



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Marzo 31 de 2022

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Juan David Idrobo M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
jidrobo@fidubogota.com

Sobre las 2pm los índices accionarios americanos caen -0.55% el S&P y -0.46% el Nasdaq, con el índice de nerviosismo de los inversionistas subiendo a 29ptos, en una jornada donde los precios del petróleo caen -6.7% el WIT y -5.4% el Brent con el anuncio del presidente Biden de liberar petróleo de las reservas estratégicas americanas para reducir la presión sobre la inflación, que ha sido exacerbada por las tensiones geopolíticas, en un contexto ya problemático de cuellos en las cadenas de suministro global. La Casa Blanca dijo que liberaría 1 millón de barriles diarios adicionales durante los próximos seis meses.

El día de hoy fue publicado la medida de precios favorita de la FED, el PCE, que subió de 6.1% a 6.4% y el PCE core, que pasó de 5.2% a 5.4%, máximos de 40 años. No obstante, la moderación de los precios del petróleo en la última semana, en parte por el optimismo ante acercamientos entre Rusia y Ucrania y hoy por los barriles de las reservas de emergencia de Estados Unidos, presionaron a la baja las expectativas de inflación, desde 3.73% el 25 de marzo a 3.48% en la presente jornada.

En cuanto a las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro americano de 10 años, tras alcanzar el 2.47% el 25 de marzo, han caído -16pbs en los últimos días hasta 2.32%. Los tesoros de 2 años también se aprecian -8pbs en las dos últimas jornadas hasta 2.29%, disminuyendo el empinamiento de la curva de rendimientos o lo que es igual, aumentando el fenómeno de aplanamiento o "flatenning". Aunque el spread entre los tesoros de 3 meses y los títulos de 10 años, con el cual la FED de New York calcula la probabilidad de recesión continúa alto en 182pbs, lo que arroja una baja probabilidad de 6.14% en 2023. Los modelos calculados con otros tramos de la curva, como el 2-10 que se sitúa en tan sólo 3pbs arrojan probabilidades cercanas al 20%.

En cuanto al dólar, medido por el índice DXY, que mide el comportamiento de la divisa frente a las monedas más líquidas, se valoriza a 98.3ptos con la caída del euro hasta US\$1.107/€. El índice agregado de commodities también presenta una corrección bajista tras alcanzar un máximo de 307ptos el 25 de marzo.



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Marzo 31 de 2022

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Juan David Idrobo M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
jidrobo@fidubogota.com

Localmente, el Banco de la República aumento su tasa de referencia 100pbs en la reunión del día de hoy hasta el 5.0%, ajuste inferior a lo esperado por el consenso del mercado de 150pbs. Cinco de los siete miembros votaron por 100pbs y dos votaron por 150pbs. El mercado de swaps está descontando que la tasa de referencia llegará a 8.4% en los próximos 12 meses. El peso colombiano se depreció +\$9 hasta \$3764 y los TES 2024, referencia benchmark del mercado se apreciaron -14pbs hasta 8.64%. Vale destacar que en la última semana los TES 24 se han valorizado -68; no obstante, acumulan una depreciación año corrido de 181pbs.

Desde el equipo de inversiones de Fiduciaria Bogotá los mantendremos permanentemente informados de los acontecimientos en los mercados de capitales externos y su impacto sobre los activos locales.

Este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de la Vicepresidencia de Inversiones de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa y fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera o necesidades individuales, por consiguiente, la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en este documento. La información contenida en este informe se encuentra dirigida únicamente al destinatario de la misma y sólo podrá ser usada por él. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o por este medio. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese a los correos arangel@fidubogota.com o jidrobo@fidubogota.com.