

INFORME ECONÓMICO

MENSUAL

Agosto de 2021


CONTENIDO

| | |
|--------------------------|---|
| Resumen de Mercados..... | 2 |
| Colombia..... | 3 |
| Mercados Globales..... | 4 |


RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: Durante el mes de agosto, la incertidumbre respecto a la situación fiscal del país, la evolución de la emergencia sanitaria y la operación de compra-venta de acciones entre Ecopetrol y el Ministerio de Hacienda influenciaron a los mercados locales...

MERCADOS GLOBALES: En el octavo mes del año, los mercados internacionales dividieron su atención entre la evolución de los indicadores económicos de las grandes economías, los pronunciamientos relacionados con la política monetaria y el mercado de petróleo...

| Indicador | Actual | Anterior |
|----------------|--------|----------|
| IBR Overnight | 1.72 | 1.71 |
| DTF | 2.02 | 1.91 |
| COLCAP | 1,320 | 1,237 |
| TES 2024 | 6.91 | 6.91 |
| Tasa de Cambio | 3,769 | 3,878 |
| Petróleo WTI | 68.50 | 73.95 |

| Retornos nominales en moneda origen* | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Activo | Mes corrido | Año corrido |
| Tesoros 10 años | -0.76% | -3.41% |
| Oro | -0.03% | -4.46% |
| Grado Inversión EEUU | -0.16% | -0.53% |
| Renta Fija EEUU | -0.19% | -0.82% |
| Bonos Gob Global | -0.90% | -5.22% |
| High Yield EEUU | 0.64% | 3.89% |
| Corporativos EM \$ | 0.69% | 1.02% |
| Bonos Locales EM | 0.90% | 0.02% |
| Spread Bonos EM | 0.91% | 0.44% |
| Acciones EEUU (S&P) | 2.90% | 20.41% |
| Acciones Europa | 2.60% | 18.23% |
| Acciones Japón | 2.95% | 2.35% |
| Acciones Globales | 2.50% | 15.91% |
| Acciones EM | 2.42% | 1.35% |
| Monedas EM | 0.10% | -1.78% |
| USD/COP | -2.81% | 10.14% |
| Materias Primas | -2.30% | 30.40% |
| Petróleo WTI | -7.37% | 41.18% |
| Parte Media TES TF | 0.51% | -1.39% |
| Parte Larga TES TF | 0.76% | -1.48% |
| Parte Larga TES UVR | 1.44% | 2.47% |
| COLCAP | 6.73% | -8.20% |
| Ecopetrol | 0.38% | 18.60% |
| Pf Grupo Sura | 9.64% | -17.49% |
| Pf Bancolombia | 12.95% | -10.14% |
| Grupo Argos | 8.42% | -18.02% |
| Nutresa | 5.03% | -7.83% |
| Cemargos | 7.86% | -1.84% |
| EXITO | -1.24% | -7.70% |
| ISA | 4.03% | -9.16% |
| Corficolombiana | -2.46% | -6.12% |
| Davivienda | 13.59% | -10.44% |
| Avianca | -16.12% | 9.55% |

* August 31, 2021



COLOMBIA

Durante el mes de agosto, la incertidumbre respecto a la situación fiscal del país, la evolución de la emergencia sanitaria y la operación de compra-venta de acciones entre Ecopetrol y el Ministerio de Hacienda influenciaron a los mercados locales, lo cual llevó al peso colombiano a un nivel de 3.747,00 COP/USD para el cierre de mes.

En el marco de la pandemia, el Ministerio del Trabajo, el Departamento Administrativo para la Prosperidad Social y la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), presentaron y socializaron la cartilla que contiene 20 beneficios tributarios para contribuir a la reactivación económica en los territorios e incentivar a los empleadores para que creen espacios y vinculen a la población vulnerable. Además, el Ministerio de Comercio anunció una inversión de US\$10 millones para apoyar la reactivación económica segura e impulsar el desarrollo de actividades competitivas en el corto y mediano plazo de 2.500 Mipyme de 12 sectores estratégicos, los recursos provienen de una cooperación del Gobierno de Emiratos Árabes Unidos y serán ejecutados en los próximos 11 meses. Por otro lado, el Gobierno Nacional decidió ampliar el Estado de Emergencia Sanitaria por 90 días más, al tiempo que continuará fortaleciendo la vacunación masiva, la reactivación segura y los protocolos de bioseguridad.

Después de varias sesiones entre representantes del Gobierno y miembros del Congreso, el Ministerio de Hacienda radicó ante el órgano legislativo la ponencia del proyecto de ley de Inversión Social, la cual fue aprobada en primer debate y que ahora pasará a plenarias del Senado y Cámara de Representantes. El documento incluye propuestas como la ampliación del Régimen Simple y el Programa de Apoyo al Empleo Formal (PAEF), apoyos para las empresas afectadas por el paro, medidas de apoyo fiscal y a la reactivación económica en las entidades territoriales, medidas que permiten la movilización y realización de activos del Estado (SAE) y focalización de ingreso solidario hacia mujeres. Días más tarde, el ministro de Hacienda, José Manuel Restrepo, presentó el proyecto de Presupuesto General de la Nación (PGN) ante las comisiones económicas conjuntas del Congreso, cuya propuesta inicial plantea recursos por \$350,4 billones para 2022 (+3,8% frente al presupuesto de 2021). Los sectores que tendrían la mayor asignación serían el de Educación (\$48,3 billones), Salud (\$37,05 billones) y Trabajo (\$33,4 billones), con el fin de lograr "un equilibrio entre reactivación, compromiso social, austeridad en el gasto público, ajuste gradual en el déficit fiscal y crecimiento, para generar empleo".

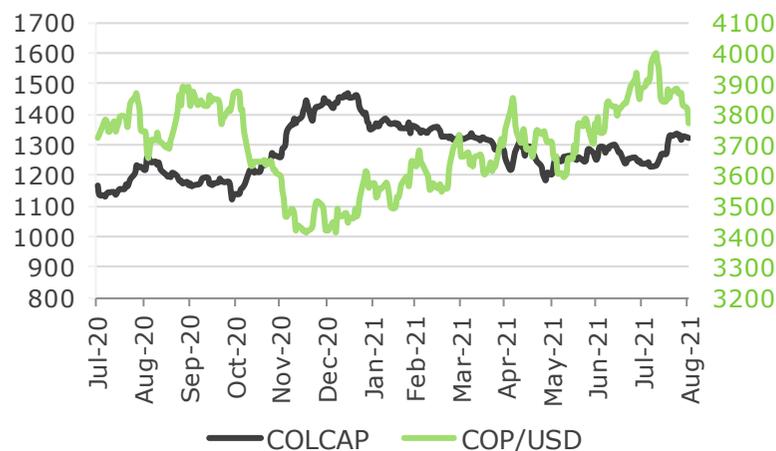
Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) decidió asignar derechos especiales de giro (DEG) por alrededor de USD 2.900 millones a Colombia, los cuales serán administrados por el Banco de la República, pues se trata de reservas internacionales.

Respecto a la evolución reciente de la economía, mientras que la inflación de julio registró una variación mensual de 0,32%, alcanzando así una lectura de 12 meses del 3,97% y llevando a las expectativas de los analistas del mercado a ubicarse en promedio en 4,22% y 3,30% para diciembre de 2021 y 2022, respectivamente. El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) dio a conocer que el Producto Interno Bruto (PIB) en el segundo trimestre creció 17,6% respecto al mismo periodo de 2020, destacando el comportamiento positivo de Comercio al por mayor y al por menor (40,3%), Industrias manufactureras (32,5%) y Actividades artísticas y recreación y otras actividades de servicios (83,8%). Con lo que la curva de TES tasa fija se desplazó en promedio -6,9 puntos básicos (pb), con movimientos principalmente en la parte corta (-34 pb), media (-2,7 pb) y larga (-2 pb), en promedio.

En el contexto del mercado accionario local, Ecopetrol confirmó que suscribió el Contrato Interadministrativo de compra-venta de Acciones con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual adquirirá el 51,4% de las acciones de Interconexión Eléctrica S.A. ESP (ISA), con un precio de \$25.000 por acción, lo que equivale a \$14,2 billones. El ministro señaló que el plazo máximo para concretar el pago y la transferencia de acciones es el próximo 6 de diciembre, pero el presidente de Ecopetrol, Felipe Bayón, dijo que esperan concluir los pasos restantes en las próximas tres o cuatro semanas. Con esto, Índice MSCI COLCAP cerró en 1.319,96 puntos, lo que muestra una valorización de 6,73% para el cierre de mes.

| Colombia | | | | | |
|-------------------|----------|--------|--------|-------|---|
| Cifras Económicas | | | | | |
| | Anterior | | Actual | | |
| % PIB Trim | Mar/21 | 2.10 | Jun/21 | 17.00 | ● |
| Prod Ind | May/21 | 8.50 | Jun/21 | 20.77 | ● |
| Vent x menor | May/21 | 22.80 | Jun/21 | 24.70 | ● |
| Conf Consum | Jun/21 | -22.30 | Jul/21 | -7.50 | ● |
| Desempleo | Jun/21 | 14.40 | Jul/21 | 14.29 | ● |
| Infl anual | Jun/21 | 3.63 | Jul/21 | 3.97 | ● |
| % BanRep | Jul/21 | 1.75 | Aug/21 | 1.75 | ● |

| Indicadores del Mercado Financiero | | | | | |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---|
| | Dec/20 | May/21 | Jul/21 | Aug/21 | |
| COLCAP | 1,437.9 | 1,200.9 | 1,236.7 | 1,320.0 | ● |
| COP/USD | 3,422.0 | 3,708.0 | 3,878.0 | 3,769.2 | ● |
| TES 10 años | 5.7637 | 7.7221 | 7.575 | 7.557 | ● |





MERCADOS GLOBALES

En el octavo mes del año, los mercados internacionales dividieron su atención entre la evolución de los indicadores económicos de las grandes economías, los pronunciamientos relacionados con la política monetaria y el mercado de petróleo.

Además de la evolución de la pandemia por Covid-19 y las preocupaciones despertadas por el surgimiento de nuevas variantes del virus, el mundo enfrenta una alerta aún mayor al conocerse el más reciente informe sobre el estado de la ciencia climática global, donde el Panel Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC, en inglés) de las Naciones Unidas señala que la última década fue la más calurosa que cualquier periodo en 125.000 años y que el CO2 atmosférico se encuentra ahora en su nivel más alto de los últimos dos millones de años. El documento destaca que todos los gases de efecto invernadero (GEI) han elevado la temperatura media global en aproximadamente 1,1°C por encima del promedio de finales del siglo XIX, lo cual ha tenido efectos irreversibles sobre la vida en el planeta. Ante esta situación, el grupo de expertos declaró que la limitación del calentamiento global a 1,5°C o 2°C por encima de los niveles preindustriales será inalcanzable sin la reducción de emisiones de GEI de forma inmediata, rápida y a gran escala. El reporte también señala que es indiscutible que la influencia humana ha calentado el sistema climático global, con cambios observados que ya están afectando a todas las regiones del planeta.

En Estados Unidos, el Departamento de Trabajo dio a conocer que el índice de precios al consumidor subió un 5,4% en julio respecto al año anterior, siendo este el mayor avance desde agosto de 2008. Además, en el contexto del Simposio de Jackson Hole, se conoció que los funcionarios de la Reserva Federal habrían planeado reducir el ritmo de sus compras mensuales de bonos antes de finalizar el año, una sospecha que luego fue confirmada por Jerome Powell, presidente de la Fed, haciendo énfasis en que esta operación no es un precursor de una inminente subida de tasas de interés y que el ritmo que tomará esta acción de política monetaria será determinado por la evolución general de la economía, especialmente el mercado laboral.

Por su parte, en la Zona Euro la inflación alcanzó un nivel de 3,0% (a/a), superando las expectativas de los analistas y ubicándose en el nivel máximo de los últimos 10 años. Según la Oficina Europea de Estadística (Eurostat) este incremento fue impulsado por el alza en los precios de la energía (15,4%), bienes industriales no energéticos (2,7%), alimentos (2,0%) y servicios (1,1%). Aunque los niveles de inflación son superiores al objetivo de 2% del Banco Central Europeo, la entidad espera que se desaceleren el próximo año por lo cual mantiene una política monetaria laxa, a la vez que han empeorado sus expectativas económicas dado el aumento de infecciones de Covid-19 y la disminución de la tasa de vacunación, lo cual aumenta el riesgo de nuevas restricciones.

En cuanto a las economías latinoamericanas, diferentes autoridades monetarias en países como Brasil, México, Chile y Perú han optado por iniciar el proceso de moderación de su política al realizar incrementos de entre 25 y 100 puntos básicos en sus tasas de interés de referencia, donde el argumento común ha sido la aceleración de la inflación en cada una de estas economías.

El mercado de petróleo mostró un comportamiento negativo con niveles de cierre para las referencias Brent y WTI de USD 72,99 por barril (-4,38%) y USD 68,50 por barril (-7,37%), respectivamente. Este comportamiento podría ser explicado por las recientes declaraciones de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) al considerar que los mercados de energía no necesitan más petróleo del que ya está previsto a ser liberado en los próximos meses teniendo en cuenta que esto puede ser una amenaza para la recuperación de la economía mundial.

| Estados Unidos | | | | | |
|-------------------|----------|------|--------|-------|---|
| Cifras Económicas | | | | | |
| | Anterior | | Actual | | |
| % PIB Trim | Mar/21 | 0.50 | Jun/21 | 12.20 | ● |
| PMI Manuf | Jul/21 | 59.5 | Aug/21 | 59.9 | ● |
| Vent x menor | Jun/21 | 0.7 | Jul/21 | -1.1 | ● |
| Conf Consum | Jul/21 | 81.2 | Aug/21 | 70.3 | ● |
| Desempleo | Jun/21 | 5.9 | Jul/21 | 5.4 | ● |
| Infl anual | Jun/21 | 5.4 | Jul/21 | 5.4 | ● |
| % Fed Funds | Jul/21 | 0.25 | Aug/21 | 0.25 | ● |

| Indicadores del Mercado financiero | | | | | |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---|
| | Dec/20 | May/21 | Jul/21 | Aug/21 | |
| S&P 500 | 3,756.1 | 4,204.1 | 4,395.3 | 4,522.7 | ● |
| Dólar global | 89.94 | 89.83 | 92.17 | 92.63 | ● |
| Tesoro 10 año | 0.91 | 1.59 | 1.22 | 1.31 | ● |



Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.