skandia

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

AGOSTO

Estrategia de portafolios
economia@oldmutual.com.co

Juan Camilo Marin
jcmarin@oldmutual.com.co
+57 (1) 6584142

Ana María Carrillo
amcarrillo@oldmutual.com.co
+57 (1) 6584088

Catalina Tobón
ctobon@oldmutual.com.co
+57 (1) 6584042

Stefany Suarez
sdsuarez@oldmutual.com.co
+57 (1) 6584138

Santiago Bernal
sbernal@oldmutual.com.co
+57 (1) 6584856

Contenido	
Resúmen Mercados	1
Colombia	2
Mercados Globales	3

Indicador	31-ago. Actual	Mes Anterior
IBR Overnight	4.12	4.12
DTF	4.40	4.51
COLCAP	1,560	1,562
TES 2024	5.20	5.14
Tasa de Cambio	3,444	3,284
Petróleo WTI	55.1	58.6

31 de agosto 2019

RESUMEN DE MERCADO

Colombia: Agosto fue un mes especialmente intenso para los activos locales, debido a la notable influencia de los factores geopolíticos en el ámbito global que afectaron el dinamismo de la renta variable y sobre todo la tasa de cambio.

Mercados Globales: Agosto no fue ajeno a la volatilidad, los nuevos episodios de la guerra comercial, las preocupaciones frente a una posible recesión y las acciones de Johnson en Reino Unido, fueron protagonistas durante el mes.

sábado, 31 de agosto de 2019 Retornos nominales en moneda origen			
Activo	7 días	mes corrido	año corrido
Tesoros 10 años	***0.34%***	***4.62%***	***10.86%***
Oro	-0.43%	7.53%	18.55%
Grado Inversion US	0.09%	1.86%	6.73%
Renta Fija US	0.25%	2.77%	9.24%
Bonos Gob Global	-0.58%	1.85%	5.86%
US High Yield	0.52%	0.44%	11.22%
Corporativos EM $	0.08%	0.37%	10.82%
Bonos Locales EM	0.87%	1.55%	13.85%
Spread Bonos EM	0.43%	0.55%	12.49%
Acciones EEUU (S&P)	***2.79%***	***-1.81%***	***16.74%***
Acciones Europa	2.22%	-1.74%	11.93%
Acciones Japón	0.64%	-3.40%	1.19%
Acciones Globales	2.02%	-2.37%	13.80%
Acciones EM	1.10%	-5.08%	1.92%
Monedas EM	-0.79%	-4.47%	-3.64%
Commodities	0.98%	-5.62%	6.74%
Petróleo WTI	***1.72%***	***-5.94%***	***21.34%***
USD/COP	***0.57%***	***4.86%***	***5.99%***
Parte Media TES TF	0.08%	0.31%	3.53%
Parte Larga TES TF	-0.12%	0.19%	8.85%
Parte Larga TES UVR	0.06%	0.33%	9.06%
ColCap	***3.60%***	***-0.17%***	***17.62%***
Ecopetrol	4.78%	-6.80%	11.08%
Pf Grupo Sura	4.81%	-2.77%	0.32%
Pf Bancolombia	2.89%	3.59%	37.96%
Grupo Argos	16.73%	7.02%	8.08%
Nutresa	1.41%	3.08%	11.67%
Cemargos	0.63%	-0.78%	11.45%
EXITO	1.27%	1.03%	43.91%
ISA	4.12%	2.13%	31.89%
Corficol	0.38%	-2.66%	71.91%
Davivienda	0.58%	1.22%	36.21%
Avianca	-9.76%	-29.88%	-31.54%

COLOMBIA

Agosto fue un mes especialmente intenso para los activos locales, debido a la notable influencia de los factores geopolíticos en el ámbito global que afectaron el dinamismo de la renta variable y sobre todo la tasa de cambio.

Durante el mes, el tipo de cambio local superó la barrera psicológica de los 3.400 pesos por dólar, su valor más alto en la historia. La incertidumbre generada por el escalamiento de la guerra comercial y sus posibles consecuencias para los mercados emergentes fueron los principales factores que determinaron esta devaluación. Al respecto, la mayoría de analistas ven el panorama aún incierto y sin indicios de que el peso colombiano se fortalezca.

En términos de política monetaria, pudimos ver como la Junta Directiva del Banco de la República mantuvo su tasa de interés de referencia en 4,25 %, llegando así a su periodo más extenso sin alteraciones. Lo anterior se debe a un dato de inflación para el cierre de julio de 3,79 % que, a pesar de permanecer dentro del rango meta, mantiene una tendencia alcista; algo preocupante para el Gerente General del BanRep, Juan José Echavarría, quien manifestó que "el objetivo central del Banco es preservar que la inflación no se desborde" y advirtió que "una depreciación del tipo de cambio como la que estamos viendo puede transferirse a los precios internos y causar inflación".

Durante el mes, se observó un comportamiento favorable de los resultados corporativos de las empresas de la bolsa local, a pesar de la influencia del contexto externo sobre este tipo de activos, que ha hecho que sus precios se vean rezagados. Una de las compañías que se destacó durante este mes fue Grupo Éxito que, en medio del proceso de reorganización de Casino en Latinoamérica, recibió una OPA (Oferta Pública de Adquisición) por su participación en GPA (Grupo Pão de Açúcar de Brasil) por un precio de 109 reales por acción, que luego fue modificada a 113 reales por acción; lo que recibió el visto bueno de la Junta Directiva de Grupo Éxito para la venta de los 49.8 millones de acciones, señalando que esto "permitiría fortalecer su posición financiera y su estrategia de negocio en Colombia".

Otro de los temas que causó interés a finales del mes fue la decisión del Consejo de Estado de aplazar la decisión sobre el Fracking en Colombia. Mientras el Gobierno y las empresas del sector petrolero aseguran que el país cuenta con la capacidad técnica y normativa para adelantar los proyectos pilotos de Fracking; los ambientalistas, académicos y líderes sociales y políticos advierten sobre la falta de estudios, conocimiento científico y licenciamiento social para emprenderlos.
A pesar del buen dinamismo del crecimiento económico colombiano, permanece el consenso frente a la vulnerabilidad de los activos de la región frente a un recrudecimiento de la guerra comercial, lo que ha mantenido a los mercados en tensión frente a cualquier anuncio que pueda surgir por parte de China y Estados Unidos.

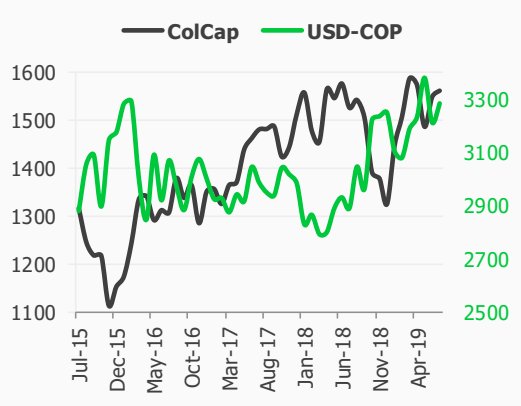
Colombia

Cifras Económicas

	Dato anterior		Dato actual		
% PIB Trim	dic.-18	2.60	mar.-19	2.30	
Prod Ind	abr.-19	-1.30	may.-19	3.20	
Vtas x mnor	abr.-19	3.98	may.-19	8.17	
Cnf Consum	may.-19	-5.00	jun.-19	-6.30	
Desempleo	may.-19	10.54	jun.-19	9.44	
Infl anual	may.-19	3.31	jun.-19	3.43	
% BanRep	jun.-19	4.25	jul.-19	4.25	

Comportamiento mercado financiero

	dic.-18	may.-19	jul.-19	ago.-19	
ColCap	1,326	1,487	1,562	1,562 **0.00%**	
USD-COP	3,249	3,380	3,284	3,284 **0.00%**	
TES 10 años	6.12	5.68	5.14	5.14 **0**	



MERCADOS GLOBALES

Agosto no fue ajeno a la volatilidad, los nuevos episodios de la guerra comercial, las preocupaciones frente a una posible recesión y las acciones de Johnson en Reino Unido, fueron protagonistas durante el mes.

A pesar de que hemos sentido el positivismo por parte de las empresas y los analistas, la realidad es que el mercado sigue castigando los activos de riesgo a nivel global y la ralentización del crecimiento se puede seguir profundizando. Los mercados han dado señales que en años anteriores han predicho una recesión, sin embargo, según la visión de analistas de importantes instituciones financieras en Estados Unidos, en el corto plazo es poco probable que suceda este fenómeno.

Si bien es cierto que existe la posibilidad de recesión, el verdadero temor recae en un factor psicológico que tienen los mercados cuando hay pánico colectivo, es decir, a pesar de que el consumo en Estados Unidos en el segundo trimestre de 2019 registró un crecimiento por encima de la media, alcanzando el 4.7% anualizado, ante momentos de pánico colectivo, las personas podrían empezar a moderar su consumo, lo que llevaría a que el dinamismo de la economía pueda verse afectado. De esta manera, por causa de la imposición de aranceles a prácticamente todos los productos provenientes de China y una inflación casi nula, prevalecen los temores y se mantiene una alta expectativa de cara a la evolución de las negociaciones comerciales.

Por otro lado se encuentra la Reserva Federal, que ante las expectativas del mercado ha manifestado su disposición de actuar para sostener el crecimiento de la economía y el mercado espera que baje su tasa de referencia por lo menos en 50pb. No obstante, los analistas concuerdan en que sí la Fed mantiene su postura paciente, Estados Unidos podría acercarse aún más a la desaceleración. En el mismo tono se encuentra el BCE que ha dicho que puede tener espacio para estimular la economía de la zona Euro y debe considerar los riesgos de mantener estabilidad en las tasas. Con la desaceleración del crecimiento y la inflación por debajo del objetivo, el banco ha prometido nuevos estímulos cuando sus autoridades se reúnan el 12 de septiembre, una de las últimas medidas que puede tomar el actual jefe del organismo, Mario Draghi, antes de su salida el 31 de octubre.

Por otro lado, vimos que en Europa crece la incertidumbre de cara al 31 de octubre que es la fecha estimada en la que se ejecutaría el Brexit. A pesar de que hay países que confían en que se mantenga la cordura, y prevalezca el sentido común para que se logre una solución al caos que se les viene encima a los británicos, sin embargo, ni Johnson ni Bélgica dan el brazo a torcer. Así mismo, Alemania tampoco la está pasando bien, en especial sus instrumentos de deuda que se mantienen en terreno negativo y no muestran ningún tipo de solución al hecho de que los inversionistas deban pagar por prestar su dinero al gobierno.

En conclusión, podemos esperar meses de volatilidad a la espera de consensos y una clara necesidad de bajarle el tono a los enfrentamientos políticos y comerciales en materia global. Por esto, China y Estados Unidos seguirán llenando los titulares, y Europa permanecerá en la incertidumbre ante posibles estímulos económicos y una salida menos caótica del Reino Unido.

EEUU

Cifras Económicas

	Dato anterior		Dato actual		
% PIB Trim	mar.-19	2.70	jun.-19	2.30	
PMI Manuf	jun.-19	51.70	jul.-19	51.20	
Vtas x mnor	may.-19	0.40	jun.-19	0.40	
Cnf Consum	jun.-19	98.20	jul.-19	98.40	
Desempleo	jun.-19	3.70	jul.-19	3.70	
Infl anual	may.-19	1.80	jun.-19	1.60	
%Fed Funds	jun.-19	2.50	jul.-19	2.25	

Comportamiento mercado financiero

	dic.-18	may.-19	jul.-19	ago.-19	
S&P 500	2,507	2,752	2,980	2,980 0.00%	
Dólar global (DXY)	96	98	99	99 0.00%	
Tesoros 10 años	2.68	2.12	2.01	2.01 0	

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Old Mutual Holding de Colombia S.A., ("Old Mutual") 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) Old Mutual no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Old Mutual y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.