skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Todo lo que necesitas saber para tus **decisiones de inversión.**

10 al 14 de octubre
de 2022

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

10 al 14 de octubre de 2022

Y tocamos el 4700……

Durante esta semana, los mercados financieros incrementaron de forma contundente sus niveles de volatilidad ante los temores inflacionarios en el mundo, después de la publicación de los datos de inflación en Estados Unidos que se ubicaron por encima de las expectativas de los agentes. En este sentido, la fortaleza del dólar a escala global se mantuvo con un índice DXY que superó niveles de 113 puntos frente a los niveles cercanos a 112 puntos un par de días atrás. Así mismo, los principales activos como la renta fija, la renta variable, los commodities y las monedas a escala global mostraron importantes caídas. En este sentido, los activos locales no fueron ajenos a este comportamiento, de tal forma que el peso colombiano se depreció en los últimos 7 días cerca de 1.7%, acumulando una desvalorización año corrido del orden de 15.4% y tocando máximos niveles intraday del orden de COP 4700 por USD. Esta dinámica se exacerbó adicionalmente por la mayor prima de riesgo que se está incorporando en los activos locales, ante la mayor probabilidad de errores de política económica, teniendo en cuenta los comentarios recientes de algunos miembros del gobierno. En este sentido, los Credit Default Swap que miden la prima de riesgo local se mantienen en máximos niveles de la región, transando, en todos los plazos, por encima de Brasil que cuenta con una calificación de riesgo soberano dos escalones por debajo de Colombia.

La pregunta que todos nos hacemos, ¿es qué tan sostenible es un tipo de cambio estructuralmente por encima de los niveles actuales? Sin lugar a duda, el passtrough de la devaluación sobre la inflación en Colombia es un factor altamente preocupante, dada la alta dependencia de bienes importados finales e intermedios en la canasta familiar de los colombianos.

En este sentido, en un contexto de menor crecimiento, mayor carga tributaria para los agentes e incrementos de las tasas de interés, el ingreso disponible de la población seguirá impactándose negativamente, lo que se traduciría en un menor consumo privado. De esta forma, de profundizarse la desvalorización del tipo de cambio local, la inflación en Colombia podría superar niveles del 13% y exacerbar el proceso de disminución del consumo a nivel nacional, factor que ha jalonado de forma contundente el crecimiento económico reciente.

Así mismo nos preguntamos hasta cuando se puede seguir materializando la desvalorización del tipo de cambio. Si bien nadie tiene la respuesta exacta, lo cierto es que mientras que la FED siga subiendo las tasas de referencia, la fortaleza del dólar a escala global podría mantenerse y el peso podría seguir por encima de COP 4600 por USD. Igualmente, otro factor a monitorear es la prima de riesgo local, que sigue altamente castigada ante los fuertes déficit gemelos que enfrenta Colombia y las mayores probabilidades de errores de política económica, dado el cambio de gobierno hacia uno de corte progresista. En este sentido, teniendo en cuenta los factores citados anteriormente, las presiones alcistas sobre el tipo de cambio local se mantendrían en el corto plazo.

SKANDIA INVERSIONES

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.

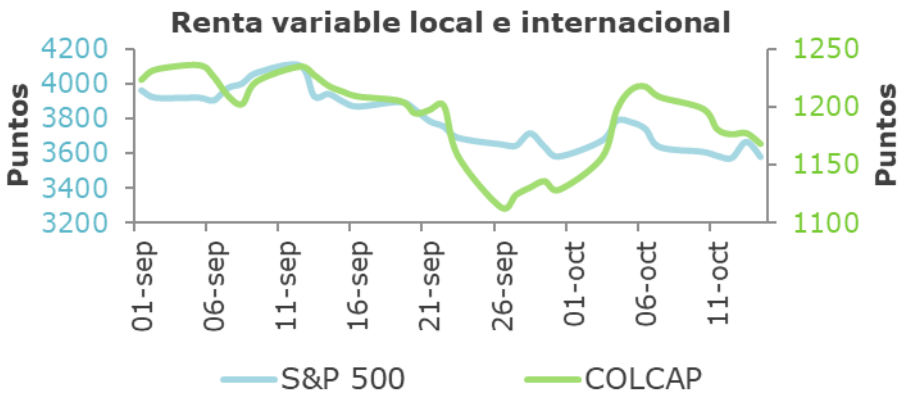
skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

10 al 14 de octubre de 2022

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,168	-3.37%	3.55%	-17.20%
EEUU - S&P 500		3,583	-1.55%	-0.07%	-24.82%
EEUU - NASDAQ		10,321	-3.11%	-2.40%	-34.03%
Europa - EuroStoxx 600		370	0.11%	1.41%	-22.78%
Japón - Nikkei		27,091	-0.09%	4.45%	-5.91%
Brasil - Bovespa		112,072	-3.70%	1.85%	6.92%



Las acciones se desplomaron el viernes, culminando una semana volátil de negociación, un día después de registrar un repunte histórico mientras los inversores asimilaban las expectativas de inflación. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 403,89 puntos, o un 1,34%, para cerrar el día en 29.634,83. Aún así, el índice subió un 1,15% en la semana. El S&P 500 perdió un 2,37% a 3.583,07 y registró su séptimo cierre negativo en ocho días. El Nasdaq Composite cayó un 3,08%, finalizando el día en 10.321,39, lastrado por las pérdidas de Tesla y Lucid Motors, que retrocedieron un 7,55% y un 8,61%, respectivamente. Tanto el S&P 500 como el Nasdaq cerraron la semana a la baja, cayendo un 1,55% y un 3,11%, respectivamente.

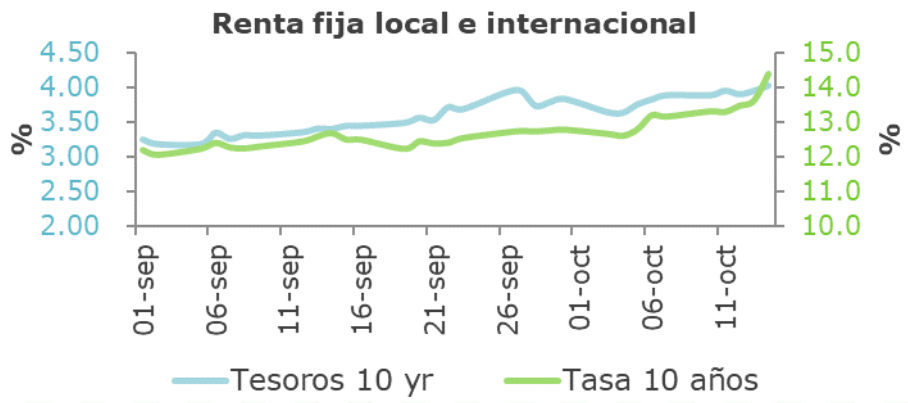
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de - 3,4 % durante la semana, ubicándose en los 1.168 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Corficol (-11,1 %) , PF Grupo Argos (-10,5 %) y Aval PF (-9,9 %), mientras las acciones que más se valorizaron Promigas (6,9 %), ISA (5,3 %) y Mineros (2,9 %).

RENTA FIJA

Los resultados de inflación de Estados Unidos de septiembre sorprendieron al mercado que estaba esperando 0.2% mensual y el dato observado fue 0.4% ubicando la inflación anual en 8,2%. Estas presiones inflacionarias llevaran a un aumento de tasas por parte de la FED que desencadenará un incremento de tasas a nivel mundial lo que se traduce en desvalorizaciones en el mercado de renta fija. Sumado a malos indicadores de la economía norte americana como el aumento de renovaciones de subsidios de desempleo, un incremento en los precios del productor y la desaceleración de los inventarios y pedidos que confirman las amenazas de recesión.

Así, el mercado de renta fija local presenta desvalorizaciones en toda la curva en promedio de 113.5 pbs. Asimismo, en Estados Unidos los tesoros continuaron desvalorizándose a lo largo de toda la curva. Específicamente a 2 años 3.2 pbs, a 10 años cayeron 7.5 pbs y los de 30 años 7.5 pbs.

Renta Fija Bono 10 años		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA		14.26	109	148	612
EEUU		4.02	14	19	251
ALEMANIA		2.34	15	24	253
JAPÓN		0.25	0	1	18



SKANDIA INVERSIONES

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.

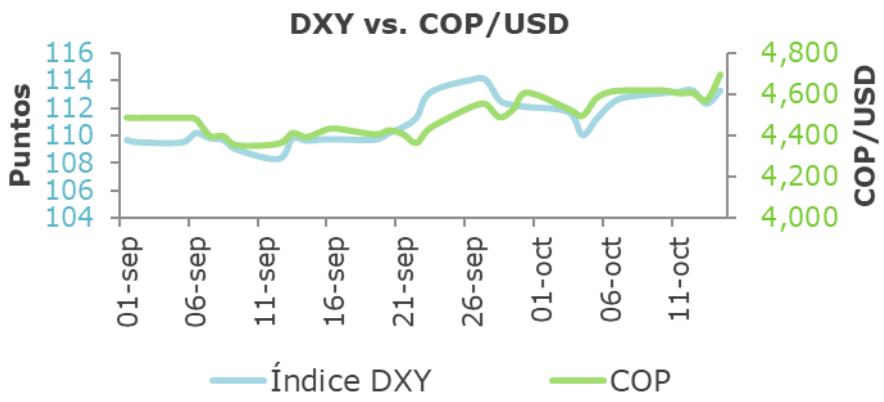
skandia

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

10 al 14 de octubre de 2022

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,698	1.69%	1.91%	15.43%
USD / MXN	20.08	0.20%	-0.28%	-2.18%
EUR / USD	0.97	-0.23%	-0.82%	-14.49%
USD / JPN	148.67	2.35%	2.72%	29.19%
USD / BRL	5.33	2.35%	-1.66%	-4.49%



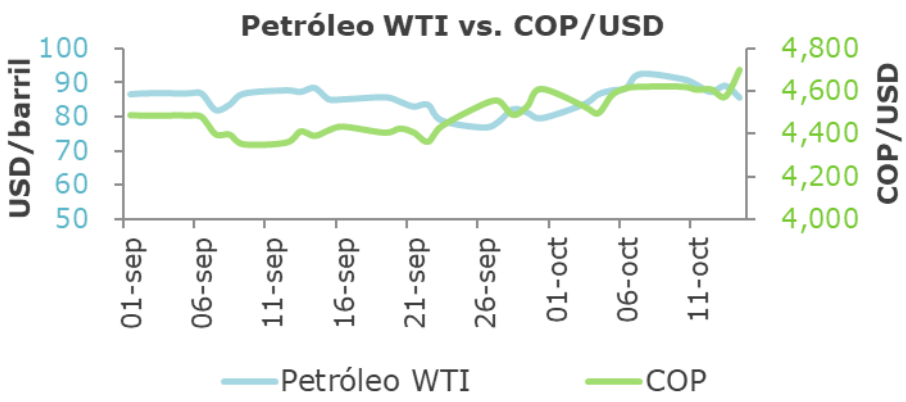
Los mercados continuaron absorbiendo la lectura del índice de precios al consumidor del jueves, que mostró que la inflación había aumentado más de lo esperado en septiembre. El precio de los bienes aumentó un 0,4% para los consumidores el mes pasado y subió un 8,2% respecto al año anterior, lo que agregaría bastante volatilidad en el mercado especialmente para el par EUR/USD pues los resultados fueron mejores a lo esperado, donde el par el par pasó de 0,9750 antes de la publicación, a un mínimo de 0,9634 poco después. De esta forma, podemos ver que el euro-dólar sigue atascado bajo una línea de tendencia bajista que se extiende desde febrero y que actualmente se encuentra en 0,9930. A más corto plazo, observamos que el EUR/USD ha tocado dos veces el umbral psicológico de 0,98 desde ayer por la tarde. Finalmente, a la baja, 0,9750 es el primer soporte potencial, antes de la zona de 0,9670/80, y luego los mínimos de ayer en 0,9635.

En el mercado local, el peso colombiano registró un comportamiento muy volátil después de que iniciara a la baja para después comenzar a subir y superar niveles de $4.700, donde el dólar se valorizó 2,71 % frente al peso. La divisa estadounidense se negoció en promedio en el sistema transaccional de la plaza bursátil local en $4.638,61, lo que representó una subida de $18,83 con respecto a la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que es de $4.619,78.

MATERIAS PRIMAS

El petróleo cierra la semana con pérdidas debido a las medidas adoptadas por los bancos centrales que buscan luchar contra la inflación, pero que ponen en riesgo el crecimiento, sumado a que la demanda china permanece atenuada en medio de los bloqueos establecidos por el virus. En este sentido, en la semana se conoció el dato de inflación de EE.UU que alcanzó máximos de 40 años en el mes de septiembre, lo que generó expectativas de que la Reserva Federal tendrá que continuar aumentando las tasas de interés, lo que podría desacelerar el crecimiento y potencialmente afectar el consumo de energía. La referencia WTI cierra en niveles cercanos al USD85 y la Brent de USD91, acumulando desvalorizaciones por encima del 6%, no obstante, en lo corrido del mes mantienen valorizaciones.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	85.61	-7.59%	7.70%	13.83%
Oro	1,644.5	-2.97%	-0.97%	-10.10%
Café	196.7	-9.81%	-11.22%	-11.85%



SKANDIA INVERSIONES

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.

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

10 al 14 de octubre de 2022

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de octubre la mayoría de las mezclas acumulan retornos negativos, únicamente algunas de menor exposición a riesgo y horizonte de corto plazo se mantienen en terreno positivo. Esto es debido a las correcciones generadas en los mercados por la expectativa de dato de inflación de EE.UU, que nuevamente saliendo por encima de las expectativas del mercado, aumentando la probabilidad de incrementos de tasas de interés adicionales por parte de la Reserva Federal. El mercado de renta fija local y la tasa de cambio se han visto afectados por la versión a riesgo global, sumando a la incertidumbre que han generado las declaraciones recientes del gobierno.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las mezclas de invest-ed mantienen un posicionamiento defensivo acorde con su perfil de riesgo, buscando hacer frente a un entorno altamente volátil. Hacia adelante seguimos monitoreando oportunidades de rebalanceo para las mezclas evaluando los riesgos existentes, de igual manera seguimos realizando una gestión activa al interior de los portafolios que componen las mezclas, donde en los portafolios balanceados con exposición a acciones se mantiene un posicionamiento defensivo, buscando oportunidades tácticas en este entorno de volatilidad.

SKANDIA INVERSIONES

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.

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

10 al 14 de octubre de 2022

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
China		• PIB (Anual) (3T) • Índice de Producción Industrial (Anual) (Sep)		• Tasa de préstamo preferencial del PBoC	
Estados Unidos			• Permisos de construcción (Sep) • Inventarios de petróleo crudo de la AIE	• Nuevas peticiones de subsidio por desempleo • Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Oct) • Ventas de viviendas de segunda mano (Sep)	
Euro zona			• IPC en la zona euro (Anual) (Sep)		
Reino Unido			• IPC (Anual) (Sep)	• Informe sobre condiciones de crédito del BoE	• Ventas minoristas (Mensual) (Sep)
Colombia					

SKANDIA INVERSIONES

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.