

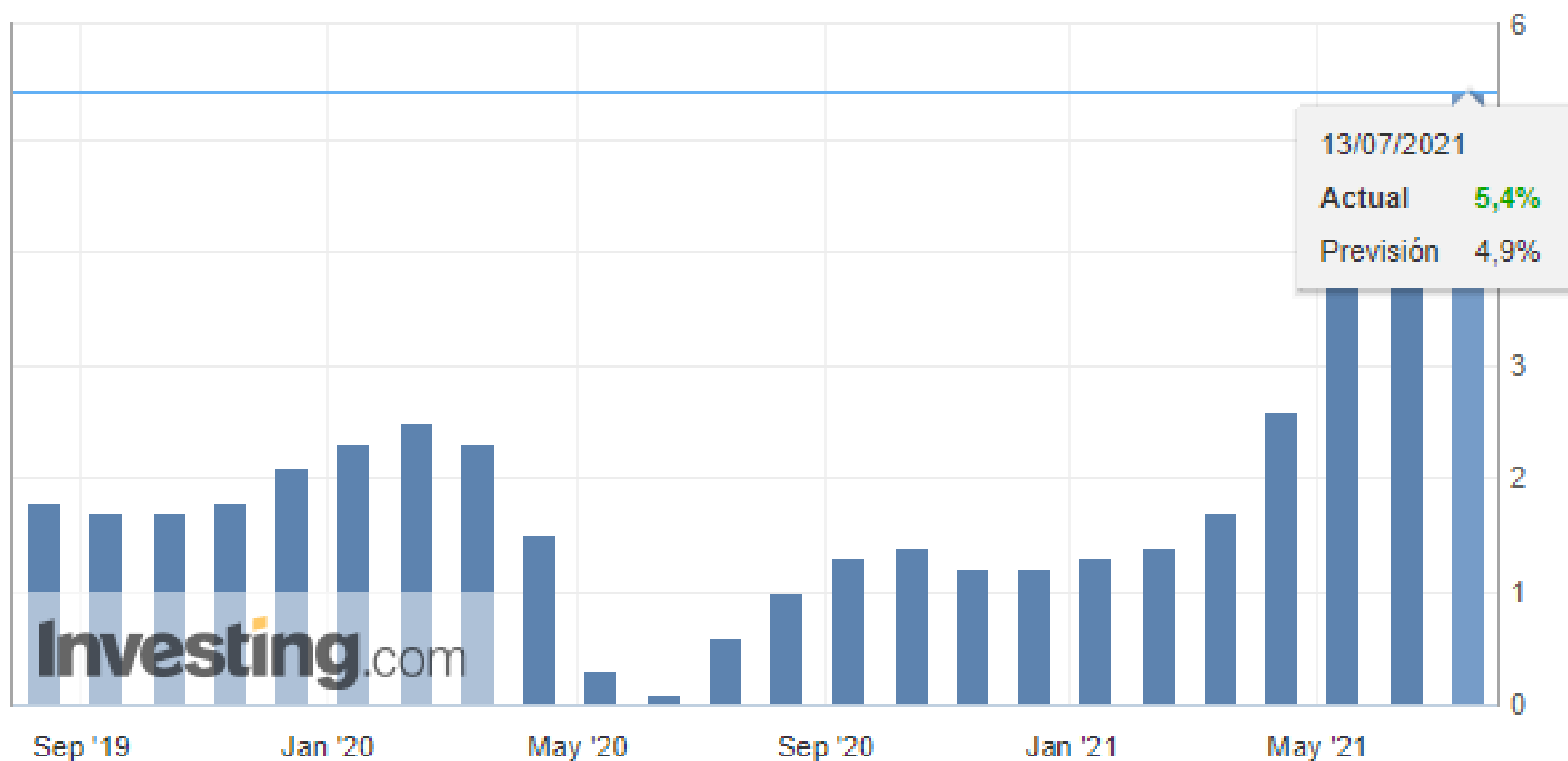


INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Del 12 al 16 de julio



Estrategia de portafolios
economia@skandia.com.co



Ahora en Estados Unidos Inflación acelerando

Durante esta semana el Departamento del Trabajo de Estados Unidos reportó que la tasa anual de inflación al consumo subió hasta un 5,4% en junio, superando las expectativas de una desaceleración en el indicador hacia el 4,9%. Esta lectura reavivó los temores de que la Reserva Federal deba comenzar pronto a retirar el estímulo monetario que ha impulsado el repunte de los últimos 18 meses.

De acuerdo con el reporte, los vehículos usados representaron un tercio del incremento del IPC en junio, a la vez que el repunte de los precios en categorías asociadas a una reapertura más amplia de la economía, como las estadías en hoteles, el alquiler de automóviles, el vestuario y las tarifas aéreas contribuyeron a que el indicador alcanzara dicho nivel.

Cabe mencionar que, durante los meses recientes, las cifras interanuales han mostrado fuertes alzas, lo cual se explica en parte por el efecto base del comportamiento de los precios entre marzo y mayo del año pasado, cuando estos retrocedieron durante los confinamientos.

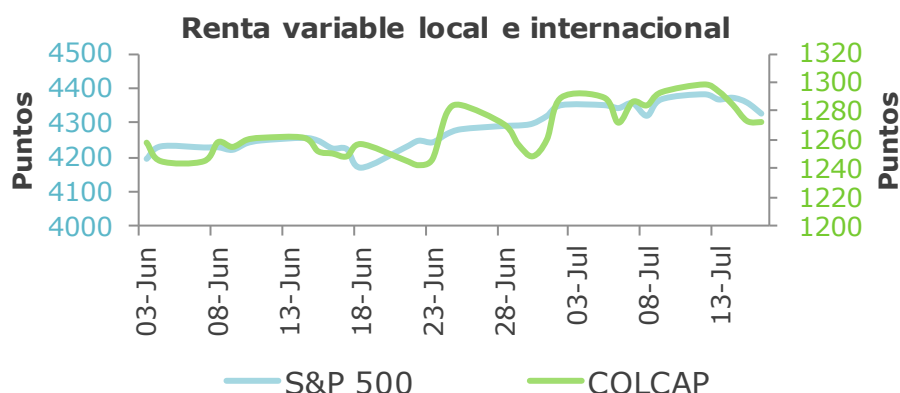
Adicionalmente, el gasto de los hogares ha sido impulsado tanto por el estímulo del Gobierno como por el levantamiento de las restricciones, lo cual eleva las expectativas sobre la posibilidad de que las presiones de los precios se extiendan a categorías distintas a las que acaban de recuperarse de los cierres.

Del 12 al 16 de julio

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,272	-1.59%	1.89%	-11.50%
EEUU - S&P 500	4,327	-0.97%	0.69%	15.20%
EEUU - NASDAQ	14,427	-1.87%	-0.53%	11.94%
Europa - EuroStoxx 600	450	-0.80%	-0.33%	13.31%
Japón - Nikkei	28,003	0.22%	-2.74%	2.04%
Brasil - Bovespa	125,960	0.42%	-0.66%	5.83%

RENTA VARIABLE

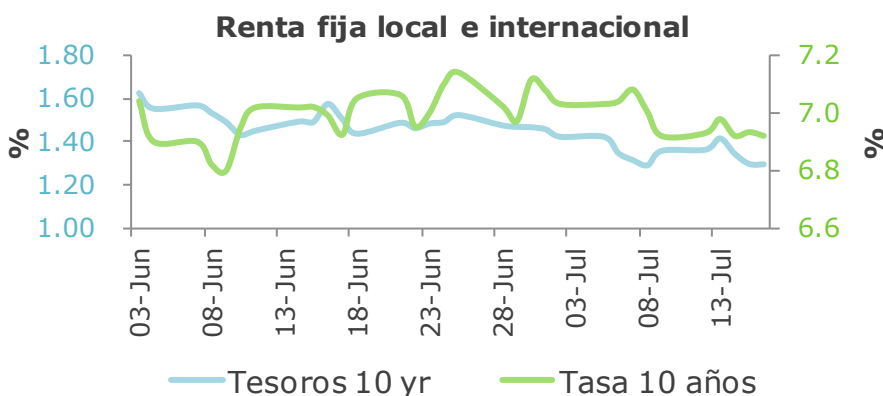
Los mercados accionarios registraron retrocesos al cierre de semana, en la semana el S&P 500 y el tecnológico Nasdaq retrocedieron 0.97% y 1.87%, respectivamente, y se situaron en los 4,327 puntos y 14,427 unidades. El comportamiento a la baja estuvo explicado en la mayor aversión de los inversionistas por el aumento de los casos de coronavirus relacionados con el variante Delta y por un posible endurecimiento temprano la política monetaria estadounidense tras el dato de inflación de junio, que sorprendió al alza y se ubicó en 5.4% a/a (esp: 5.0%). En términos del mercado local, el índice de referencia también tuvo una semana negativa que no le permitió superar el nivel de 1,300. El MSCI Colcap retrocedió 1.6% en la semana hasta las 1,272 unidades. Las acciones que más se desvalorizaron en el rentado local fueron: Ecopetrol (7.6%); Aval (4.9%); Canacol (4.4%) y Concreto (3.5%).



RENTA FIJA

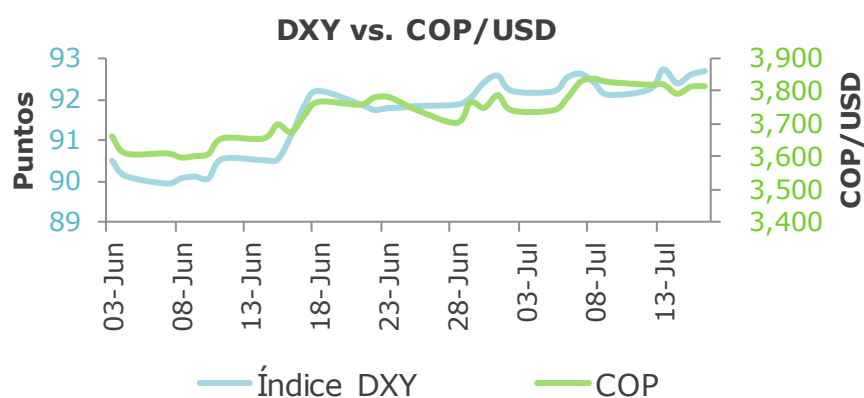
Las tasas de los Tesoros a 10 y 30 años cerraron con una valorización de 6.6 y 6.7 pb respectivamente, a pesar de la publicación de datos de inflación de Estados Unidos por encima de lo esperado. En junio, el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó 5.4% respecto al año anterior y 0.9% respecto a mayo, siendo el mayor registro desde 1991. Por otro lado, el mercado local terminó la semana con desvalorizaciones en la parte media y larga de la curva de TES Tasa Fija de 4.6 pb en promedio, acumulando una valorización mensual de 14 pb en promedio. Por su parte, durante la semana, la curva de TES UVR presentó desvalorizaciones de 2.7 pb en promedio, acumulando una desvalorización mensual de 10 pb en promedio.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	6.92	0	-20	153
EEUU	1.30	-6	-17	38
ALEMANIA	-0.36	-6	-15	22
JAPÓN	0.02	-1	-3	0



Del 12 al 16 de julio

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,818	-0.35%	1.80%	11.56%
USD / MXN	19.90	0.14%	-0.21%	-0.09%
EUR / USD	1.18	-0.59%	-0.44%	-3.36%
USD / JPN	110.06	-0.07%	-0.95%	6.60%
USD / BRL	5.12	-2.69%	3.01%	-1.53%



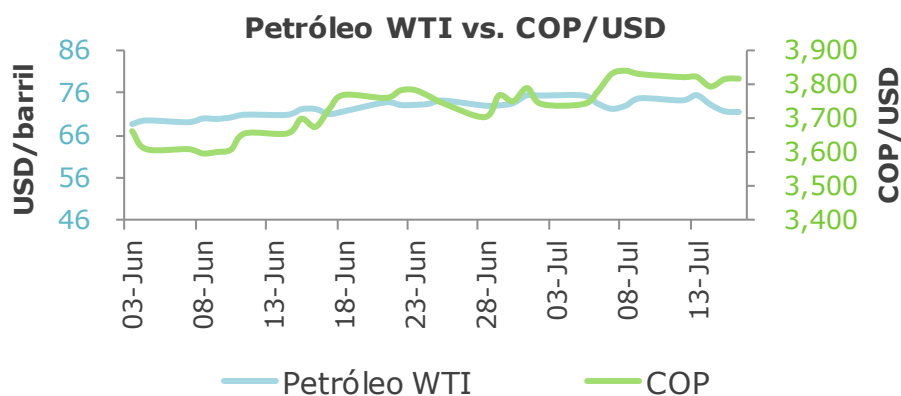
MONEDAS

El dólar medido a través del DXY se fortaleció 0.6% en la semana y cerró en niveles por encima de los 92.5 puntos. El dólar ha ganado terreno frente a sus pares tras la sorpresa positiva del dato de ventas minoristas, que lograron una expansión de 0.6% intermensual en junio y 1.3% al excluir el sector de automóviles. De igual forma, el repunte del índice se dio luego de que el mercado asimilara el testimonio de Jerome Powell, ante el Congreso, en el que admitió que las condiciones económicas actuales no permiten la reducción gradual de la política expansiva y aseguró que la Fed alertaría con anticipación a los mercados el momento en que empiece a reducir sus compras. En cuanto al comportamiento del peso colombiano frente al dólar, la moneda local acumula una depreciación de 1.5% en el mes corrido. En el transcurso de la semana, el peso colombiano retrocedió y cerró la semana en niveles levemente por encima de los COP\$3,809.99

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo acumula en la semana su peor caída desde marzo, influenciado por los efectos de los rebrotes de COVID-19 en la perspectiva de demanda global, dado que la variante Delta ha traído nuevas restricciones, limitado el consumo de combustible en países asiáticos. Así mismo, la producción industrial en EE.UU aumentó a su nivel más alto en un año, mientras continúa la incertidumbre sobre la decisión que tomará la OPEC+ con respecto a la producción, Arabia Saudita y Emiratos Árabes alcanzaron un acuerdo esta semana mejorando la probabilidad de un acuerdo de incrementar la producción del grupo. De igual manera, la OPEC ha manifestado su expectativa de incremento en la demanda para el próximo año, donde alcanzaría niveles pre pandemia, cerca de 100 millones bdp, liderado por el crecimiento en la demanda de EE.UU, China e India.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	71.51	-4.09%	-2.67%	47.38%
Oro	1,811.1	0.16%	2.32%	-4.59%
Café	161.4	6.50%	1.00%	21.04%



INVERSIONES SOSTENIBLES

La estrategia **mejor en su clase o best in class** consiste en identificar a los mejores emisores, gestores y/o fondos en su grupo y solo invertir en ellos.

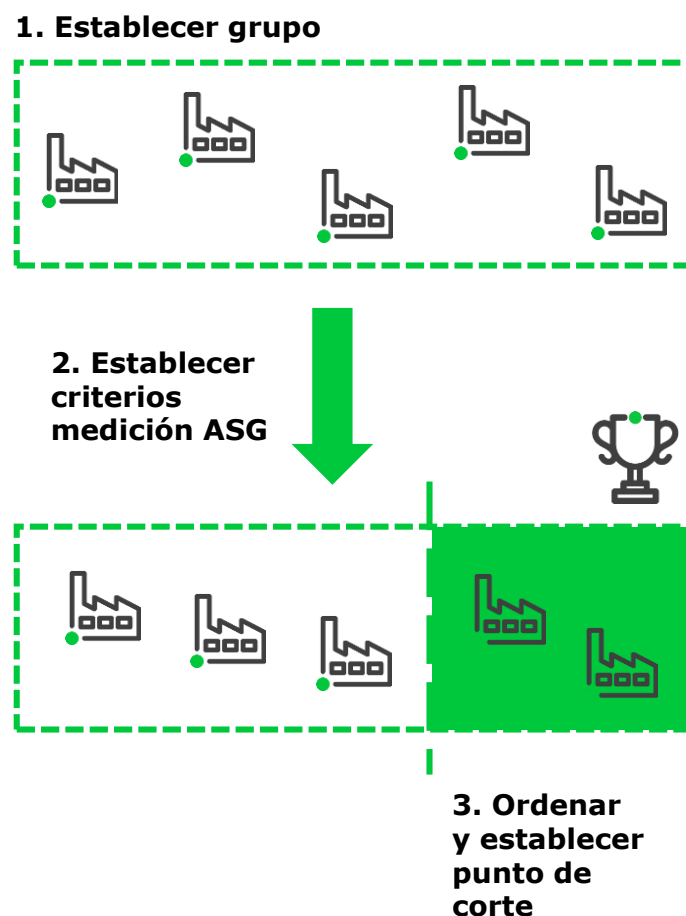
Definir el grupo de comparación es el primer paso que tienen que realizar el inversionista. Los mas utilizados son: sector, actividad productiva, tamaño o localización.

Luego el inversionista debe definir los indicadores con los cuales va a medir los aspectos ASG, si utilizará un puntaje agregado o medirá cada componente de forma independiente. Asimismo, definir si el puntaje que utilizará será propio o de un proveedor externo. Además, debe determinar si la medición la hará a nivel activo, emisor, gestor o ambos.

El ultimo paso es definir el criterio para establecer cuáles son los mejores. Esto consiste en dividir la distribución de los datos en deciles, percentiles, quintiles, o lo que considere mejor el inversionista y determinar el punto de corte que determina los mejores.

Con estos pasos el inversionista logra desarrollar e implementar la metodología **best y class**.

Diagrama. Proceso para aplicar **Best in class**



SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial (may) 	<ul style="list-style-type: none"> Festivo 			
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Permisos de construcción (jun) Reservas semanales de crudo - API 	<ul style="list-style-type: none"> Inventarios de petróleo crudo - AIE 	<ul style="list-style-type: none"> Peticiones de subsidio por desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> PMI de servicios y manufacturero (jul)
 Eurozona		<ul style="list-style-type: none"> Cuenta corriente (may) 		<ul style="list-style-type: none"> Decisión de política monetaria de BCE 	<ul style="list-style-type: none"> PMI de servicios y manufacturero (jul)
 Japón	<ul style="list-style-type: none"> IPC (jun) Balanza comercial (jun) 			<ul style="list-style-type: none"> Festivo 	<ul style="list-style-type: none"> Festivo