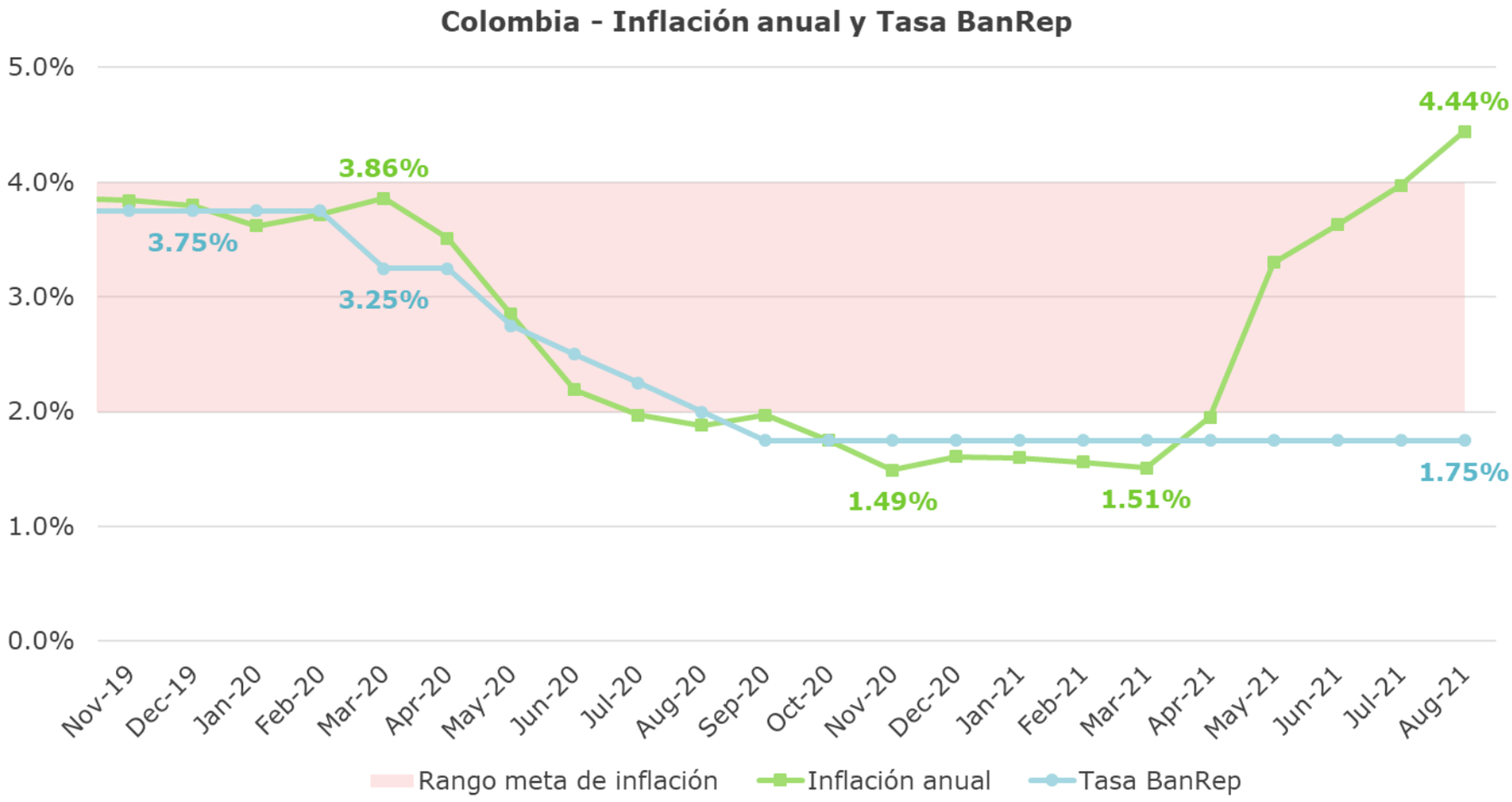
skandia

INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Del 13 al 17 de septiembre

Estrategia de portafolios
economia@skandia.com.co



Fuente: DANE, Banco de la República. Cálculos Skandia

A la espera de lo que el BanRep hará

Después de la publicación del dato de inflación de agosto, que alcanzó una variación 12 meses de 4.44%; el Banco de la República dio a conocer los más recientes resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos. De acuerdo con esta, los analistas esperan que la inflación para cierre de año sea del 4.7% a/a, en promedio; mientras que el indicador que excluye alimentos se situaría alrededor de 3.46%. En este sentido, la expectativa respecto a la tasa de interés del emisor indica que esta comenzará a subir en septiembre hasta el 2.0% y cerrará el año en 2.5%.

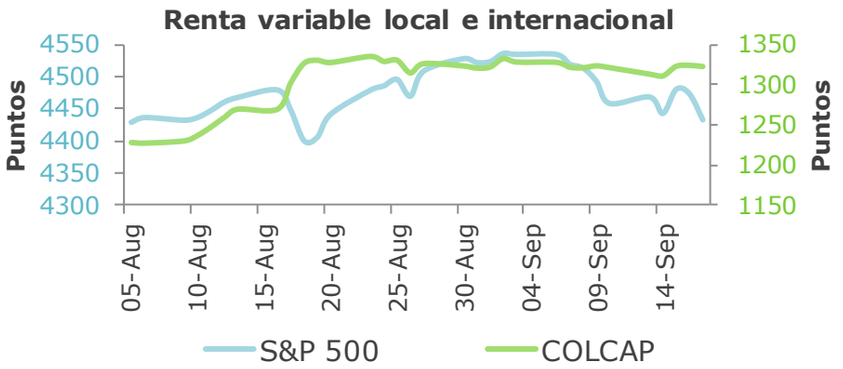
Respecto a estos datos, el codirector del Banco de la República, Mauricio Villamizar, comentó que, si bien el nivel de precios enfrenta choques de oferta y demanda, algunos de estos son transitorios y otros exógenos, por lo cual es relevante mantener un monitoreo constante y detallado de los diferentes indicadores de inflación. Asimismo, en referencia a una subida de tasas de interés este año, Villamizar señaló que "la decisión depende de los siete miembros de Junta y de la última información disponible", a la vez que destacó que "el comienzo de un ciclo alcista de tasas no significa una política monetaria contractiva".

La mira del mercado estará puesta en la próxima reunión del emisor, el 30 de septiembre, donde la inflación, la actividad económica y la expectativa de los agentes tendrá un papel fundamental.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de septiembre

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	🟢	1,322	0.10%	0.14%	-8.07%
EEUU - S&P 500	🔴	4,433	-0.57%	-1.98%	18.02%
EEUU - NASDAQ	🔴	15,044	-0.47%	-1.41%	16.73%
Europa - EuroStoxx 600	🔴	463	-0.90%	-1.53%	16.42%
Japón - Nikkei	🟢	30,500	0.39%	8.58%	11.13%
Brasil - Bovespa	🔴	111,439	-2.49%	-6.18%	-6.37%



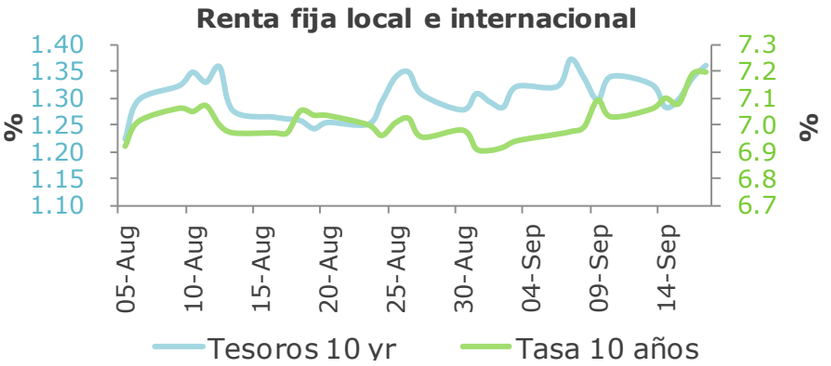
RENTA VARIABLE

Durante la última semana el mercado de renta variable local se vio influenciado por la expectativa sobre el vencimiento de un monto importante de opciones que coincide con rebalanceos de benchmarks e implica un aumento de la volatilidad del mercado. Lo anterior sumado a la expectativa de la reunión de la FED en donde se espera alguna señal sobre el inicio del tapering, lo que implicaría una menor irrigación de liquidez por parte de la FED, condujo a desvalorizaciones generalizadas de los principales índices de renta variable global. Para la próxima semana los inversionistas estarán atentos a la reunión de la FED y avances en las discusiones de presupuesto y ley fiscal de infraestructura en Estados Unidos. Con relación a los mercados emergentes, el mercado colombiano no ha sido ajeno a los movimientos esta semana aunque el balance terminó casi neutral para el índice colombiano. En este sentido, durante la última semana, acciones como Ecopetrol, Canacol, Camargos, Promigas, Nutresa y Grupo Sura registraron valorizaciones, lo anterior producto de la expectativa de mejor dinamismo económico en los próximos meses, lo que podría seguir jalonando los resultados corporativos de algunas empresas que hacen parte del Colcap.

RENTA FIJA

Durante la última semana la renta fija local mostró desvalorizaciones y bajos niveles de liquidez, ante la incertidumbre frente al rumbo de la política monetaria en Colombia teniendo en cuenta el reciente aumento de las presiones inflacionarias. En este sentido el mercado está descontando un incremento mínimo de 25 pbs en la próxima reunión del Banco de la República al cierre del mes y una tasa terminal el próximo año por encima del 4.5%. La iliquidez no solo ha sido fruto de la ausencia de demanda local sino también de demanda internacional, ya que el inversionista offshore ha demandado muy bajos montos durante lo corrido del mes. Lo anterior ante la incertidumbre frente al anuncio de la reducción de las compras de renta fija por parte de la FED (tapering) lo que se ha reflejado en desvalorizaciones generalizadas de la renta fija global. Después de una semana de mucha iliquidez y desvalorizaciones pronunciadas en la renta fija local no descartamos entradas de agentes, lo que podría impulsar un mayor dinamismo de la renta fija local.

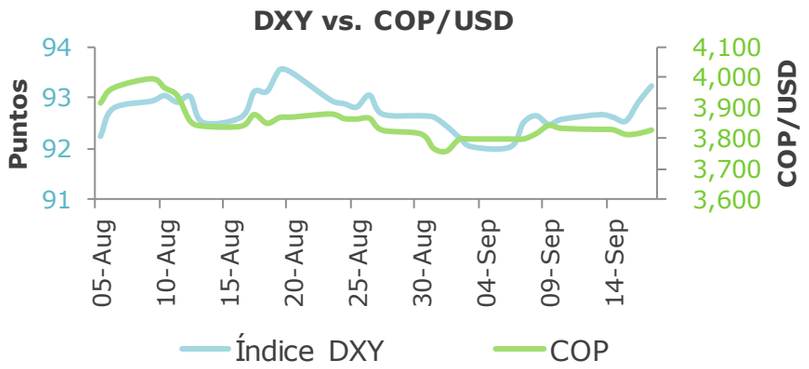
Renta Fija Bono 10 años		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	🔴	7.20	17	29	181
EEUU	🔴	1.36	2	5	45
ALEMANIA	🔴	-0.28	5	10	29
JAPÓN	🔴	0.05	1	3	3



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de septiembre

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,830	-0.14%	1.60%	11.91%
USD / MXN	20.02	0.63%	-0.27%	0.52%
EUR / USD	1.17	-0.75%	-0.71%	-4.02%
USD / JPN	109.93	-0.01%	-0.08%	6.47%
USD / BRL	5.29	0.81%	2.65%	1.75%



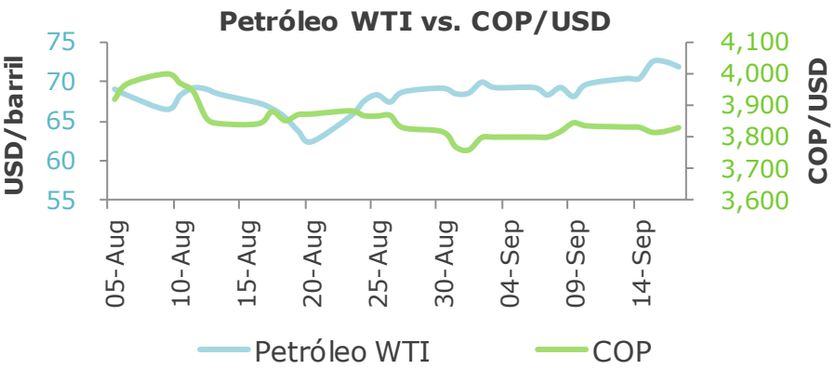
MONEDAS

El dólar medido a través del DXY mantuvo su tendencia positiva de la semana anterior y volvió a superar los 93 puntos. El dólar se fortaleció 0.71% en la semana y en su cierre se ubicó en los 93.24 puntos. Frente a sus pares, el dólar volvió a mostrar fortaleza, especialmente frente el Euro y la Libra Esterlina, tras el menor aumento de la inflación de agosto en EE.UU que podría retrasar el inicio del proceso de tapering, junto a la sorpresa positiva en las ventas minoristas en EE.UU por encima de las expectativas. Por su parte, el dólar frente al peso colombiano no tuvo grandes variaciones durante la semana y retrocedió levemente, cerrando en $3,829.5. Por último, vale la pena mencionar que el comportamiento del dólar seguirá dependiendo de lo que ocurra con la variante Delta, la recuperación económica de EE.UU, la inflación y las perspectivas de la reducción de la QE por parte de la FED.

MATERIAS PRIMAS

El petróleo cerró la semana con valorizaciones, respaldadas por las disrupciones presentadas en la oferta y la caída en los inventarios, sin embargo, el viernes los precios presentaron correcciones a medida que EE.UU empieza a retomar la producción, luego del paso de los Huracanes Ida y Nicholas por el golfo de México, que se estima han sacado de producción cerca de 26 millones de barriles del mercado internacional. Así mismos, Los inversores le han estado realizando seguimiento a los fuertes repuntes en otras materias primas energéticas, especialmente el gas natural, que ha aumentado aproximadamente un 45% en lo que va del trimestre, lo que ha estimulado la perspectiva de un cambio de combustible.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	71.97	3.23%	5.07%	48.33%
Oro	1,754.3	-1.86%	-3.27%	-7.59%
Café	186.4	-0.88%	-4.85%	38.28%



skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de septiembre

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• Permisos de construcción (ago) • Inicio de construcción de viviendas (ago) • Cuenta corriente (2T19)	• Reunión de la Fed • Proyecciones económicas FOMC • Ventas viviendas de segunda mano (ago)	• PMI manufacturero (ago) • PMI servicios(ago)	• Ventas de viviendas nuevas (ago)
Zona Euro				• PMI manufacturero (ago) • PMI servicios(ago)	
Reino Unido		• Índice CBI de tendencias industriales (sep)	• Reunión BoE		
China	• Festivo	• Festival de mitad de Otoño • Tasa de préstamo preferencial del PBoC			
Japón	• Festivo	• Reunión BoJ • Declaraciones de política monetaria BoJ		• Festivo • PMI servicios(ago) • IPC subyacente (sep)	
México					• Ventas minoristas (jul)

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.