



INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Del 14 al 18 de junio



Estrategia de portafolios
economia@skandia.com.co

Catalina Tobón
ctobon@skandia.com.co

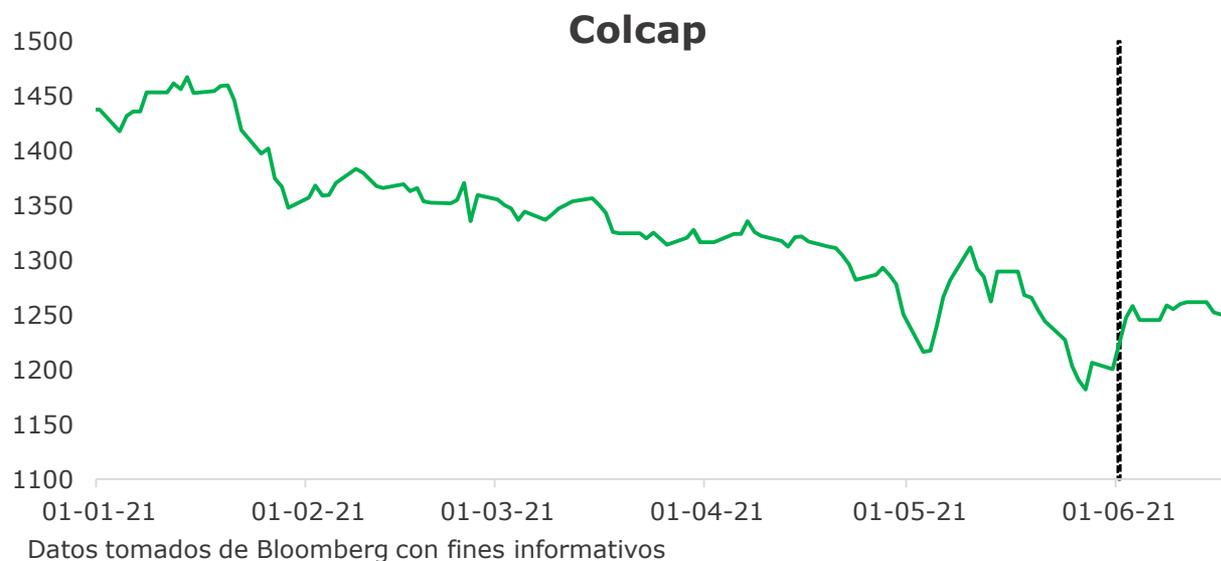
Stefany Suárez
sdsuarez@skandia.com.co

Ana María Carrillo
amcarrillo@skandia.com.co

Maria Camila Forero
mcforero@skandia.com.co

Nicolás Bellón
nbellon@skandia.com.co

Del 14 al 18 de junio



Junio una luz al final del túnel

Después de un mes de mayo en donde los principales activos locales registraron desvalorizaciones pronunciadas y los niveles de confianza de los agentes llegaron a niveles muy bajos ante el estallido social, **el mes de junio evoluciona de forma mucho más positiva en materia económica y en los principales activos financieros.**

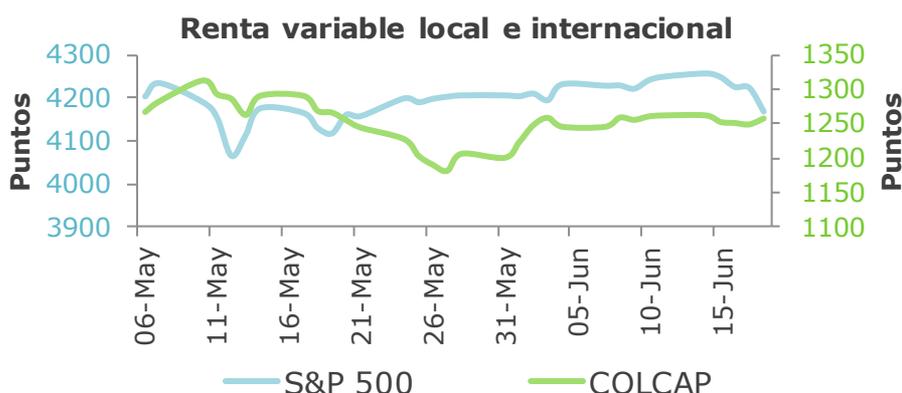
Efectivamente, **el gobierno y los principales analistas económicos han aumentado sus perspectivas de crecimiento económico para todo el 2021 a niveles por encima de 6%, con niveles máximos para algunos analistas por encima de 7%.** Lo anterior ante el mayor crecimiento global que se ha visto reflejado en un importante ascenso de las exportaciones, que a su vez se han visto beneficiadas por los mayores precios de los commodities. Igualmente, la mayor expansión de las principales economías desarrolladas ha implicado un fuerte aumento de las remesas hacia Colombia y adecuados niveles de inversión extranjera directa y de portafolio. Por su parte, a pesar del impacto negativo del estallido social y la crisis sanitaria sin precedentes, los indicadores líderes recientes sugieren una recuperación del consumo y la producción nacional. Lo anterior debería continuar en la medida en que el proceso de vacunación siga avanzando con éxito y se normalice la actividad económica a escala nacional.

En este sentido, un entorno de mayor crecimiento económico definitivamente debería ser benigno para los principales activos financieros, que durante el mes de junio han mostrado una mejor dinámica frente a los resultados registrados durante el mes de mayo. Particularmente, la renta variable local ha presentado incrementos mes corrido del orden de 3.7% para el índice local y retornos positivos promedio a lo largo del mes tanto en deuda pública como en deuda privada. Lo anterior incluso a pesar de las preocupaciones frente a un entorno de mayor inflación a escala global y la posibilidad de que la FED suba sus tasas de referencia antes de lo inicialmente esperado por el mercado. Igualmente, lo anterior, a pesar de que el mercado ya descuenta que en los próximos dos meses la posibilidad de que Fitch Ratings se pronuncie frente a nuestra calificación crediticia y efectivamente se materialice la pérdida del grado de inversión para la deuda de Colombia en moneda extranjera.

En síntesis, a pesar de los fuertes retos en materia sanitaria, la eventual pérdida del grado de inversión, un entorno global de mayor inflación y mayor volatilidad en los mercados globales, **el mes de junio nos da una luz al final del túnel, con una posibilidad de que la economía colombiana se consolide como una de las economías líderes en materia de crecimiento en la región,** lo que podría contribuir a darle sostenibilidad a nuestras cuentas fiscales en el mediano plazo y a suavizar el riesgo político hacia adelante.

Del 14 al 18 de junio

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,257	-0.34%	4.70%	-12.56%
EEUU - S&P 500	4,166	-1.91%	-0.90%	10.93%
EEUU - NASDAQ	14,030	-0.28%	2.05%	8.86%
Europa - EuroStoxx 600	452	-1.16%	0.89%	13.77%
Japón - Nikkei	28,964	0.05%	0.36%	5.54%
Brasil - Bovespa	128,405	-0.80%	1.73%	7.89%



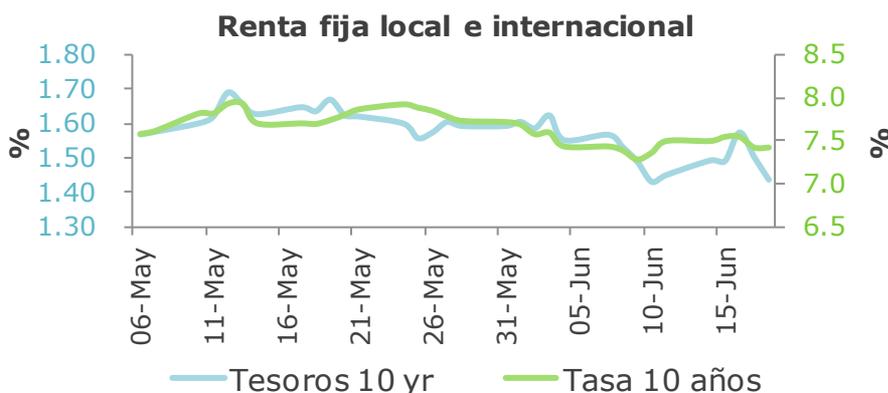
RENTA VARIABLE

Los principales índices bursátiles del mundo registraron desvalorizaciones durante la semana. El S&P 500 perdió 1.91%, cayendo por debajo del nivel de 4,200, esto tras las fuertes caídas de los mercados al cierre de semana que se aceleraron luego de que James Bullard, presidente de la Reserva Federal de St. Louis, advirtiera que el crecimiento de la economía estadounidense está trayendo consigo una inflación más rápida de lo esperado, lo que podría traer algunos riesgos al alza, por lo que sería prudente empezar a subir los tipos de interés el año que viene. Esta declaración junto a los anuncios entregados por la Reserva Federal a mitad de semana volvieron a avivar las preocupaciones sobre la inflación. En términos del mercado local, el índice de referencia registró una caída de 0.34% lo que representa un leve retroceso en las ganancias acumuladas en el mes corrido, las cuales se ubican en nivel de 4.7%. En lo corrido del mes, las acciones más destacadas son: ISA (15.0%), Ecopetrol (9.5%) y Concreto (6.6%)

RENTA FIJA

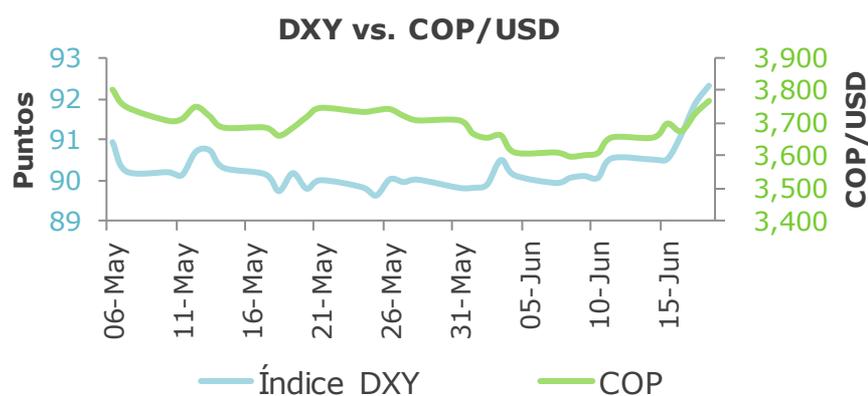
La tasas de los Tesoros a 10 años y 30 años cierran la semana con una valorización de 1.4 y 12.5 pb respectivamente, incluso luego de que la FED incrementara sus expectativas de inflación en la reunión del miércoles y que indicara que el incremento en tasas sería más pronto de lo pensado, mencionando el 2023, cambiando su estimado de la reunión de marzo donde dijo que mínimo se daría en 2024. Esto llevó a un aplanamiento de la curva, con incrementos en tasa de la parte corta y valorizaciones en la parte larga. Por otro lado, el mercado local tuvo un comportamiento mixto, con desvalorizaciones en la parte corta y larga de la curva en promedio de 7 pb y valorizaciones en la parte media de 5.6 pb en promedio. Las referencias de TES UVR se desvalorizaron 9.8 pb en promedio a lo largo de la curva, a excepción de los TES MAR27 y ABR35.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	7.42	-8	-30	166
EEUU	1.44	-1	-16	52
ALEMANIA	-0.20	7	-1	37
JAPÓN	0.05	2	-3	4



Del 14 al 18 de junio

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,769	3.13%	1.65%	10.14%
USD / MXN	20.66	3.94%	3.54%	3.74%
EUR / USD	1.19	-2.02%	-2.97%	-2.88%
USD / JPN	110.21	0.50%	0.57%	6.74%
USD / BRL	5.09	-0.54%	-2.46%	-2.08%



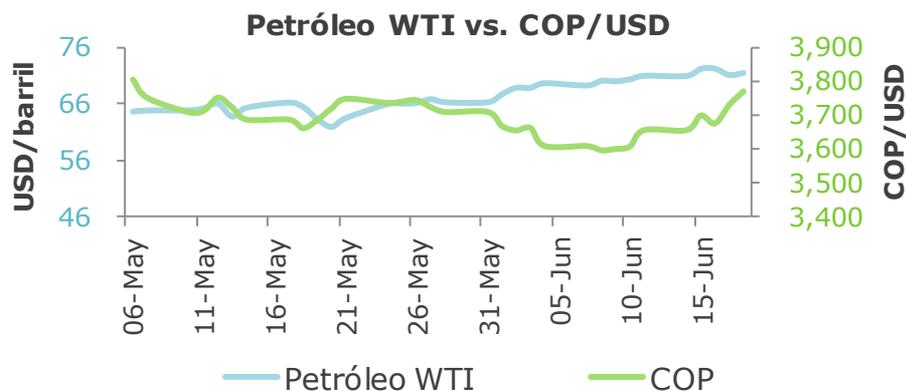
MONEDAS

El dólar medido a través del DXY alcanzó un nuevo máximo de 2 meses, pasando de un nivel de 90.5 del viernes de la semana pasada a un nivel de 92.2, acumulando un avance de 1.85% durante la semana y de 2.7% mes corrido. La fortaleza generalizada del dólar ha estado soportada en el mensaje del FOMC en la reunión del miércoles, de una visión de mayores tasas en 2023, que posteriormente estuvo respaldada por el mensaje de James Bullard que justificó el mensaje más hawkish de la Reserva Federal. El peso colombiano no fue ajeno a la fortaleza del dólar y se depreció 3.13% durante la semana, volviendo a recuperar niveles por encima de los COP\$3,700 y cerrando la semana en los COP\$3,745.4. El movimiento de esta semana llevo a la moneda colombiana a perder las ganancias logradas durante las primeras semanas del mes.

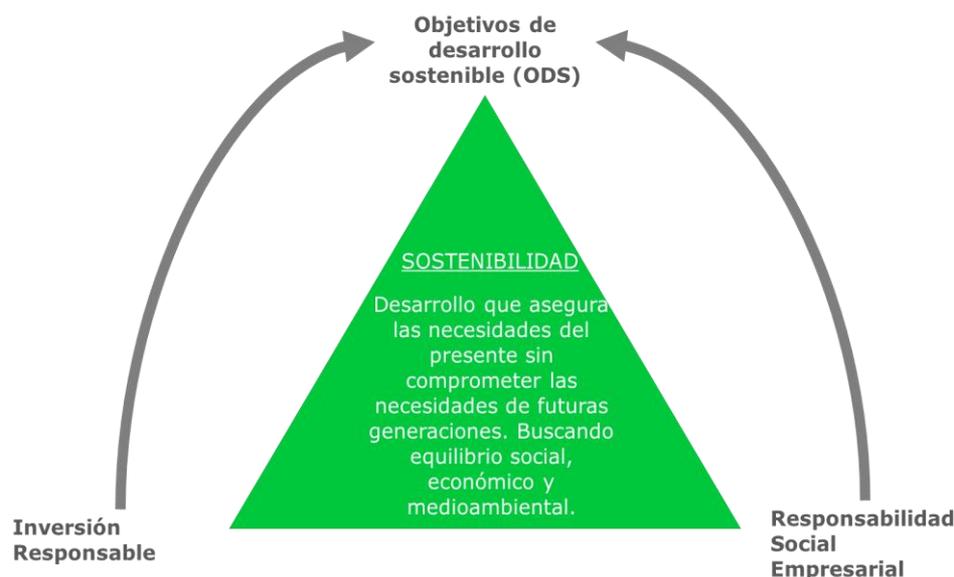
MATERIAS PRIMAS

El jueves los precios de las principales materias primas cayeron con fuerza, terminando la tendencia alcista que acumuló por varios meses, luego de las acciones tomadas por reguladores de China que anunciaron un plan de liberación de reservas de metales importantes como el Cobre y Aluminio, esto con el fin de terminar la especulación de precios que se ha presentado en las últimas semanas. Así mismo, la mayor expectativa de inflación por parte de la FED contribuyó a la caída, al poner una presión alcista sobre el dólar y que el Banco Central esta siguiendo de cerca estos incrementos en los precios. Se destaca que los precios de los commodities frecuentemente se mueven inversamente al dólar, puesto que la mayoría de los precios a nivel global se denominan en esta moneda. Dado esto, el precio del cobre cierra la semana con una variación de -8.4%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	71.40	0.69%	7.66%	47.16%
Oro	1,764.2	-6.04%	-7.48%	-7.07%
Café	152.0	-4.79%	-7.52%	13.99%



INVERSIONES SOSTENIBLES

La sostenibilidad, la inversión responsable, la RSE y los ODS

Una de las preguntas que surgen alrededor del tema de la inversión responsable es ¿Cuál es la diferencia entre sostenibilidad y responsabilidad social empresarial (RSE)? **La sostenibilidad** es el concepto que enmarca la inversión responsable y la RSE, un inversionista que realiza estas dos actividades busca ser sostenible. Es decir, es una compañía que asegura las necesidades presentes sin comprometer las necesidades de las futuras generaciones y busca lograr un equilibrio entre social, económico y medio ambiental.

Por su parte, **la RSE** son acciones que toma una empresa para impactar de forma positiva todos sus stakeholders, es decir, acciones adicionales o complementarias al core del negocio que benefician a sus clientes, colaboradores, comunidades y/o el medio ambiente. Aquí se incluye apoyo a fundaciones, campañas ambientales, ecoeficiencia, beneficios extralegales, bienestar de sus empleados, entre otros.

A su vez, **la inversión responsable** es llevar la sostenibilidad a las actividades centrales, y, por esta razón, se incorporan los criterios de ASG dentro del proceso de administración de riesgos e inversión.

Finalmente, para medir la contribución a la sostenibilidad se identifican los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** a los que aporta la compañía. Este es un proceso que toma tiempo, pues identificar el tamaño de la contribución es un reto ya que se hace de forma indirecta.

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> • Importaciones (abr) • Balanza comercial (abr) 			
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> • Comparecencia de Powell, Presidente Fed • Ventas viviendas de segunda mano (may) 	<ul style="list-style-type: none"> • Cuenta corriente (1T21) • PMI manufacturero (jun) • Ventas viviendas nuevas (may) 	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos de bienes duraderos (may) • PIB (1T21) 	<ul style="list-style-type: none"> • Índice de precios PCE • Gasto personal (may)
 Eurozona	<ul style="list-style-type: none"> • Comparecencia de Lagarde, Presidenta del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> • PMI manufacturero (jun) 		<ul style="list-style-type: none"> • Boletín económico del BCE 	
 Reino Unido			<ul style="list-style-type: none"> • PMI manufacturero (jun) 	<ul style="list-style-type: none"> • Decisión de política monetaria del BoE • Actas de reunión del BoE 	
 Japón		<ul style="list-style-type: none"> • Actas de reunión del BoJ • PMI servicios (jun) 			
 México			<ul style="list-style-type: none"> • Ventas minoristas (abr) 	<ul style="list-style-type: none"> • Decisión de política monetaria del Banxico 	