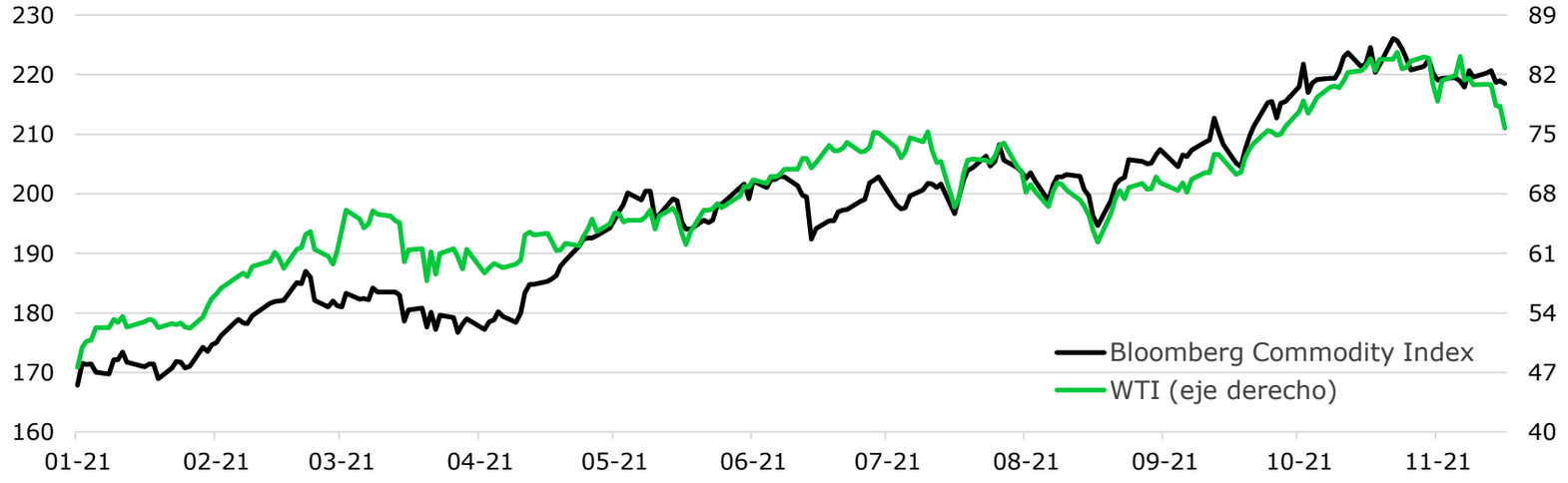
skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Del 16 al 19 de noviembre

Estrategia de portafolios
economia@skandia.com.co

Del 16 al 19 de noviembre



Fuente: Investing, datos tomados con fines informativos

Hablemos de commodities……

Sin lugar a dudas, los commodities han sido los grandes ganadores durante el 2021. Efectivamente en lo corrido del año, el índice de precios de los commodities de Bloomberg se ha valorizado cerca de 45% y a un año alrededor de 60%. Dentro de los commodities que más se han valorizado se encuentra el petróleo con una variación cercana al 65% año corrido y del 100% para un año.

Esta fuerte valorización de los precios de los commodities se explica principalmente por un aumento en la demanda ante la recuperación económica, una menor oferta en algunos casos por factores climáticos y en otros casos por el menor ritmo de ajuste de la producción frente a la demanda. Así mismo, los costos de transporte se han incrementado de forma sustancial ante el lento proceso de ajuste de las cadenas logísticas lo que ha profundizado en mayor medida el aumento del precio final de las materias primas. Lo anterior ha acelerado los procesos inflacionarios a escala global ya que los mayores precios de las materias primas han exacerbado la inflación de costos.

¿Qué vemos hacia adelante?

Los precios de los commodities deberían mantenerse en niveles elevados en el corto y mediano plazo en la medida en que el crecimiento económico continúe fuerte, los choques climáticos se estabilicen y las cadenas de producción se normalicen.

Sin embargo, en la medida en que los bancos centrales comiencen a retirar estímulos, las tasas de interés a escala global suban a mayor ritmo y los mayores niveles de tasas e inflación impliquen un menor ingreso disponible para los agentes, las presiones de demanda se suavizarían, lo que se traduciría en un efecto paulatino de reducción de precio, ampliado además por el efecto base.

¿Cuánto tiempo podría tardar este proceso?

Consideramos que por lo menos un semestre más las presiones inflacionarias a escala global y local deberían persistir.

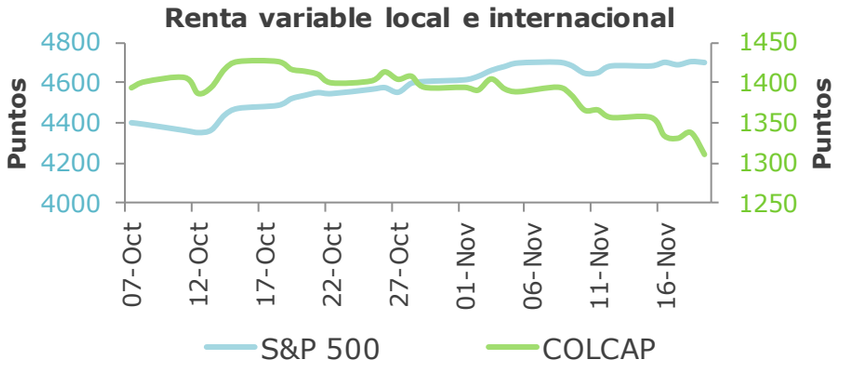
¿Qué implica esto para nosotros como inversionistas?

Desde un punto de visto de inversionistas los activos resilientes en momentos de inflación continuarán siendo una buena opción de inversión, dentro de los cuales se encuentran las inversiones en acciones en sectores como el financiero, el energético y salud, entre otros. En renta fija, los instrumentos indexados a inflación y tasa variable seguirían mostrando buenas causaciones y una dinámica más defensiva en momentos de volatilidad de la renta fija. Finalmente, los commodities que son una cobertura natural a la inflación continuarán demandados, así como los activos inmobiliarios de mercados desarrollados.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 16 al 19 de noviembre

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	🔴	1,310	-3.40%	-6.00%	-8.87%
EEUU - S&P 500	🟢	4,700	0.36%	2.05%	25.13%
EEUU - NASDAQ	🟢	16,069	1.31%	3.68%	24.68%
Europa - EuroStoxx 600	🔴	483	-0.27%	2.41%	21.60%
Japón - Nikkei	🟢	29,746	0.46%	2.95%	8.39%
Brasil - Bovespa	🔴	103,084	-3.06%	-0.40%	-13.39%



RENTA VARIABLE

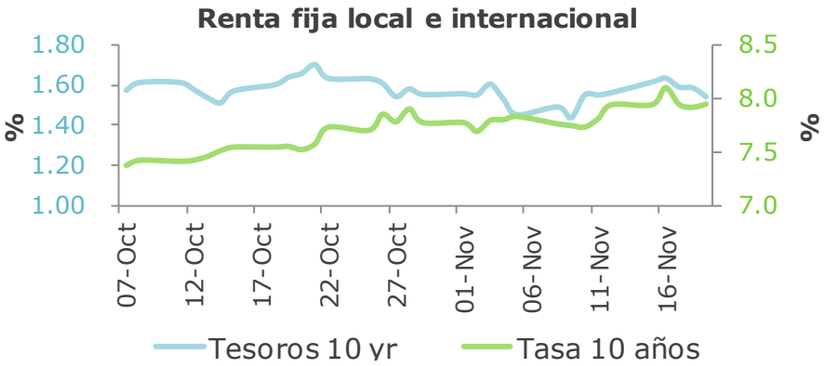
Los mercados accionarios durante la semana registraron un comportamiento mixto. Por un lado, la temporada de resultados corporativos en Estados Unidos mostró ganancias para los sectores de tecnología, bienes de consumo y servicios públicos registraron ganancias, mientras que los sectores de petróleo y gas, finanzas y telecomunicaciones registraron pérdidas. Por otra parte, las acciones europeas terminaron en rojo, debido a las preocupaciones sobre el daño económico de los nuevos bloqueos de COVID-19 en la región que golpearon a sectores cíclicos como bancos y fabricantes de automóviles.

Respecto al mercado local, el índice de referencia MSCI COLCAP cerró con una desvalorización de 4,26% durante la semana, retrocediendo hasta los 1.299 puntos, donde los nombres con mayor desvalorización fueron Grupo de Energía de Bogotá, Mineros y Grupo Argos.

RENTA FIJA

Esta semana se publicaron los datos de inflación de Estado Unidos que estuvieron por encima de las expectativas llegando a 6.2%, el nivel más alto en tres décadas. Este comportamiento indica que la presión inflacionaria persistirá durante el 2022 en Norte América por las dinámicas inusuales en el proceso de recuperación económica. Analistas están proyectando entornos inflacionarios por encima de los niveles pre-pandemia lo que lleva presiones para subida en las tasas de interés de los tesoros americanos. Por su parte, el mercado local terminó la semana con valorizaciones en la parte corta y desvalorizaciones pequeñas en la parte larga de la curva. También presentaron valorizaciones los TES UVR. La sorpresa de menor inflación local de la última medición ha traído resultados positivos en el comportamiento de la renta fija local.

Renta Fija Bono 10 años		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	🔴	7.95	1	17	256
EEUU	🟢	1.54	-2	-1	63
ALEMANIA	🟢	-0.34	-8	-24	23
JAPÓN	🔴	0.08	0	-2	6

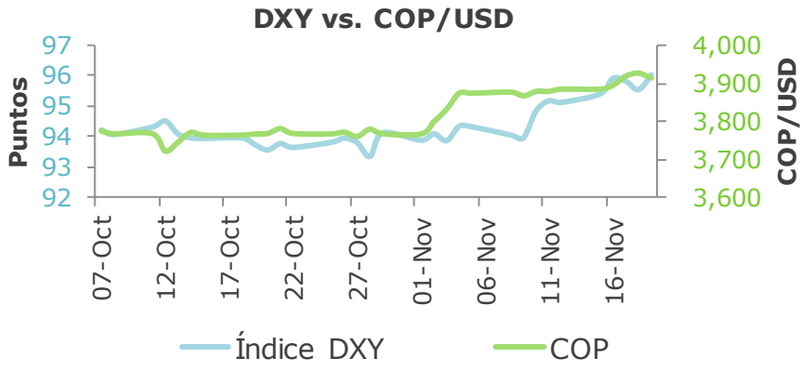


MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,914	0.75%	3.90%	14.38%
USD / MXN	20.86	1.65%	1.43%	4.74%
EUR / USD	1.13	-1.36%	-2.33%	-7.59%
USD / JPN	114.00	0.10%	0.04%	10.41%
USD / BRL	5.61	2.79%	-0.49%	7.89%

El dólar medido a través del DXY cerró su cuarta semana con ganancias, subiendo 0.95 %, y en su cierre se ubicó en los 96.03 puntos. Frente a sus pares, el dólar alcanzó un máximo de 16 meses, situándose en 96,25 gracias a la sorpresa positiva de los datos de las ventas minoritas y la producción industrial para el mes de octubre. Así mismo, estuvo jalonado por los mayores temores por el repunte de casos de Covid-19 en Europa y la aprobación en la Cámara de Representantes de Estados Unidos del proyecto de ley de política social y cambio climático del Presidente Joe Biden.

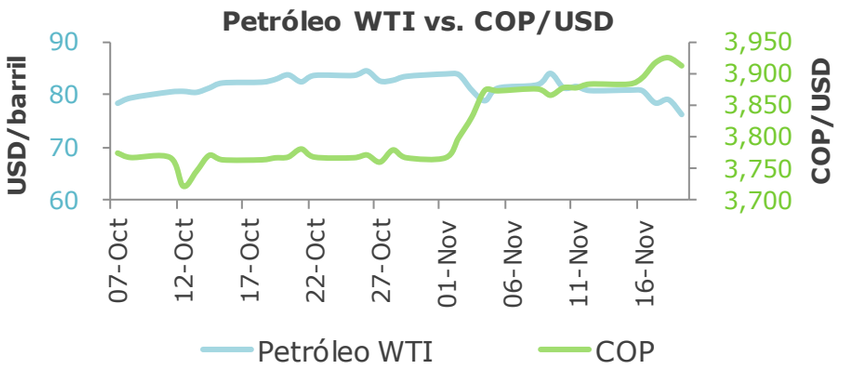
En el mercado local, el COP/USD cierra por encima de 3,914, en línea con la fortaleza del dólar a nivel global y los temores en la región por las elecciones presidenciales en Chile.



MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cierra la semana con nuevas desvalorizaciones, situándose por debajo de los US$80 el barril, ante repunte en los casos de Covid-19 en Europa que amenaza con frenar la recuperación económica. Lo anterior estuvo acompañado por una posible liberación de reservas estratégicas de crudo por parte de las principales economías tras la petición de Estados Unidos de una medida coordinada para enfriar los altos precios de la energía. La especulación sobre la liberación de reservas estratégicas ya ha hecho bajar los precios del petróleo cerca de US$4 por barril en las últimas semanas. No obstante, cualquier liberación de reservas sólo proporcionaría una solución a corto plazo a un déficit que parece ser estructural.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	76.10	-5.81%	-8.94%	56.84%
Oro	1,847.1	-0.95%	3.57%	-2.70%
Café	233.4	5.16%	12.94%	71.30%



skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 16 al 19 de noviembre

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Colombia					• Reunión Banrep
Estados Unidos	• Ventas de viviendas de segunda mano (oct)	• PMI manufacturero (nov) • Reservas semanales de crudo del API	• PIB (3T21) • Pedidos de bienes duraderos (oct) • Índice de precios PCE (oct) • Actas de la reunión del FOMC	• Festividad - Día de Acción de Gracias	
Zona Euro		• PMI manufacturero (nov)		• Comparecencia Lagarde, presidenta del BCE	
Reino Unido	• PMI compuesto (oct)	• PMI manufacturero (oct) • Declaraciones de Haskel, miembro del BoE	• Índice CBI de tendencias industriales (nov) • Declaraciones de Tenreyro, miembro del BoE	• Comparecencia Bailey	
Japón		• Festividad • PMI sector servicios (nov)		• IPC subyacente de Tokio (nov)	
China	• Tasa de préstamo preferencial del PBoC				• Beneficio industrial (oct)
México		• Ventas minoristas (sep)	• IPC de la 1ª mitad del mes (nov)	• PIB (3T21) • Actividad económica (sep)	• Balanza comercial (oct)

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.