



INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Del 17 al 21 de mayo



Estrategia de portafolios
economia@skandia.com.co

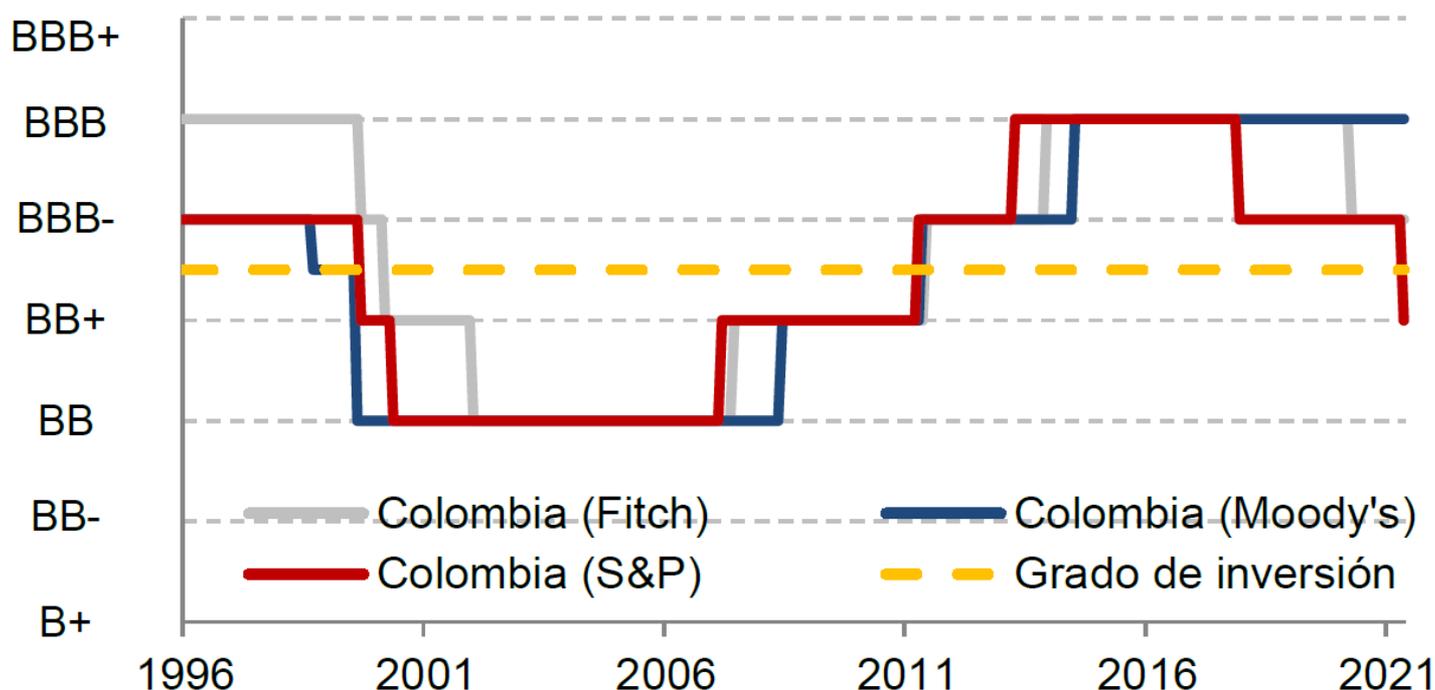
Stefany Suárez
sdsuarez@skandia.com.co

Maria Camila Forero
mcforero@skandia.com.co

Catalina Tobón
ctobon@skandia.com.co

Ana María Carrillo
amcarrillo@skandia.com.co

Nicolás Bellón
nbellon@skandia.com.co

Calificación soberana de riesgo


Fuente: S&P, Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Nota crediticia colombiana: Sólo va una de tres

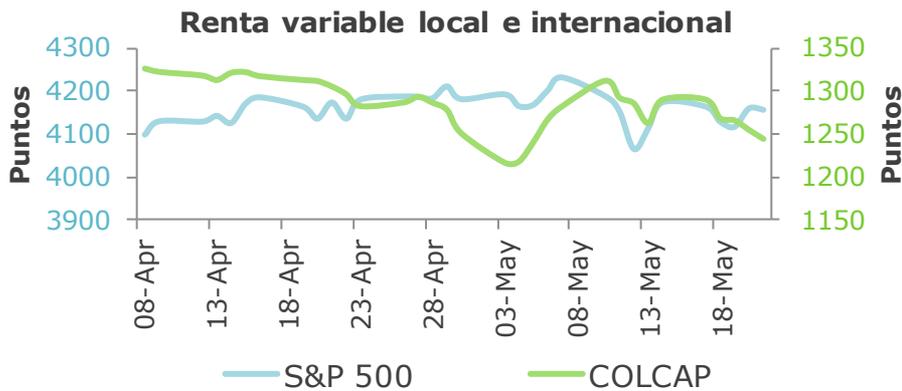
A mediados de la semana, la calificadora S&P Global Ratings bajó su calificación de largo plazo en moneda extranjera de Colombia a 'BB +' de 'BBB-' y su calificación de largo plazo en moneda local a 'BBB-' de 'BBB'; ambas con una perspectiva de largo plazo estable. No obstante, vale la pena hacer algunas anotaciones respecto a esta noticia.

En primer lugar, la pérdida del grado de inversión era una amenaza latente para Colombia, teniendo en cuenta factores fundamentales de la economía, como la vulnerabilidad externa del país y un perfil fiscal que luce débil frente a pares con calificaciones similares; de hecho, los activos locales y la moneda se habían debilitado durante el último mes indicando que el mercado estaba incorporando una mayor probabilidad de la baja de calificación. La sorpresa estuvo en que el downgrade por parte de esta agencia ocurrió más temprano de lo que se esperaba, lo que generó un aumento en los niveles de volatilidad de los principales activos financieros locales e impactó a los retornos de corto plazo de los principales portafolios que se exponen a estos.

Por otro lado, vale la pena aclarar que se requiere que al menos dos de las tres agencias de calificación (S&P, Fitch y Moody's) coincidan en la pérdida de grado de inversión para darlo por confirmado. En este sentido, la noticia no implica que necesariamente que los bonos colombianos serán automáticamente excluidos de los principales índices de mercados emergentes. Además, teniendo en cuenta que la calificación de deuda en moneda local aún mantiene el grado de inversión, cualquier posible salida en ciertos índices debería retrasarse. No obstante, en caso de materializarse el downgrade, el país entraría dentro de una categoría de "ángeles caídos", que corresponde a aquellos emisores con una buena historia en el manejo de sus obligaciones pero que, producto de algún choque externo puntual, pierden el grado de inversión.

Del 17 al 21 de mayo

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,244	-3.54%	-0.53%	-13.48%
EEUU - S&P 500	4,156	-0.43%	-0.61%	10.64%
EEUU - NASDAQ	13,471	0.31%	-3.52%	4.52%
Europa - EuroStoxx 600	446	0.29%	1.33%	12.17%
Japón - Nikkei	28,318	0.83%	-1.72%	3.18%
Brasil - Bovespa	122,593	0.58%	3.11%	3.00%



RENTA VARIABLE

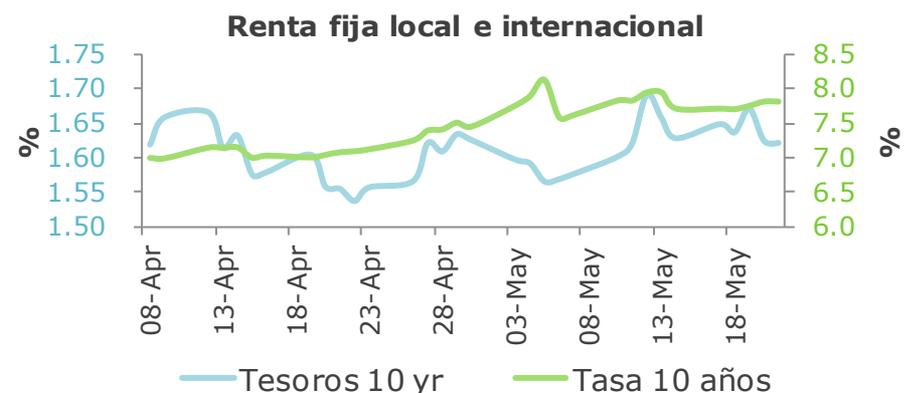
Los principales índices bursátiles del mundo registraron retrocesos durante los primeros días de la semana pero cerraron la semana corrigiendo un poco de la tendencia a la baja tras los buenos reportes de datos preliminares de IHS Markit, que evidenciaron una notable mejoría en el PMI de servicios para Estados Unidos y la Eurozona.

En el mercado local, el Colcap rompió la tendencia positiva que traía la semana pasada y registró una caída de 3,5% durante la semana, acumulando un retroceso de 0,5% en lo corrido del mes. Esto tras la decisión de S&P que aunque ya estaba descontada en su mayoría si sorprendió por lo prematura, ya que se preveía que las agencias calificadoras iban a otorgarle un tiempo de espera al Gobierno para tramitar una nueva reforma tributaria.

RENTA FIJA

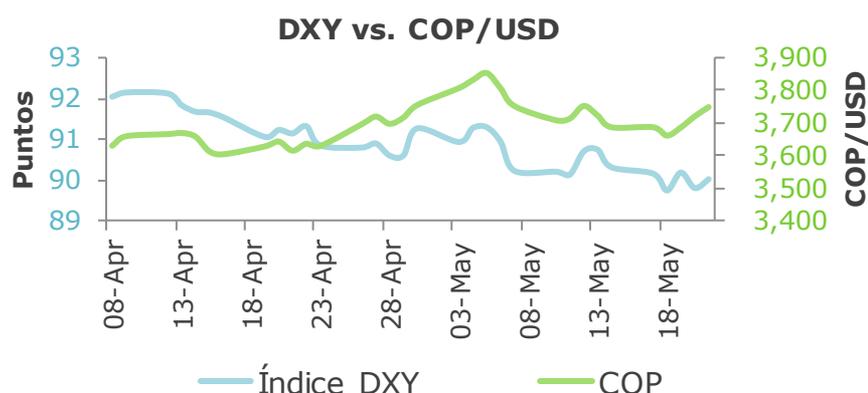
Las tasas de los Tesoros a 10 y 30 años cierran con una valorización de 0.7 y 2.3 pb respectivamente, mostrando estabilidad, luego del leve incremento que tuvieron el miércoles después de la publicación de las minutas de la FED en la cual se planteaba la reducción de compras de activos si la economía continúa recuperándose rápidamente. Por otro lado, el mercado local continuó afectado por la expectativa de downgrade de la calificación de Colombia que finalmente se dio el jueves por parte de S&P, quien rebajó la calificación a BB+ desde BBB-, llevando a que la renta fija cerrara la semana con correcciones en promedio de 15pb a lo largo de la curva de TES Tasa Fija, acumulando una corrección en lo que va del mes en promedio de 40 pb. En el caso de UVR se presentó correcciones en las referencias de más largo plazo en promedio de 16pb.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	7.81	10	36	204
EEUU	1.62	-1	0	71
ALEMANIA	-0.13	0	7	44
JAPÓN	0.08	0	-1	6



Del 17 al 21 de mayo

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,747	1.67%	-0.17%	9.50%
USD / MXN	19.95	0.45%	-1.44%	0.20%
EUR / USD	1.22	0.34%	1.35%	-0.28%
USD / JPN	108.96	-0.36%	-0.32%	5.53%
USD / BRL	5.37	1.77%	-1.30%	3.24%



MONEDAS

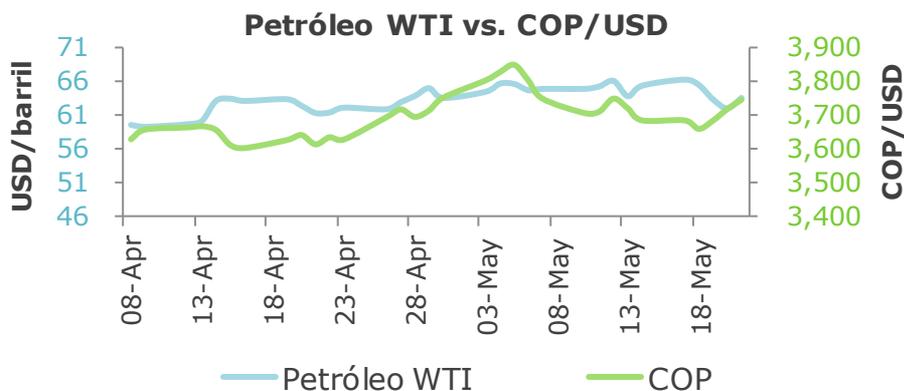
El dólar medido a través del DXY se debilitó levemente durante la semana, pasando de niveles de 90,3 del viernes de la semana pasada a niveles levemente por debajo de los 90, acumulando un retroceso de 0,32% en la semana y de 1,4% en lo corrido del mes. Este comportamiento estuvo explicado en las especulaciones del mercado por un posible ajuste en la política monetaria por parte de la Reserva Federal.

En el mercado local, el anuncio de la calificadora de riesgo S&P Global Ratings de rebajar la calificación crediticia del país y retirar el grado de inversión, impulso al dólar a recuperar niveles por encima de los COP\$3.700 y cerrar la semana en los COP\$3.746,15. El peso colombiano, con respecto al dólar americano, acumula una depreciación de 0,4% en lo corrido del mes.

MATERIAS PRIMAS

Los precios del petróleo se incrementaron este viernes, después de 3 días de pérdidas generadas luego de conocerse el progreso del acuerdo nuclear con Irán que llevaría a un incremento de la oferta de crudo. No obstante, los inversionistas permanecen positivos con respecto a la recuperación de la demanda de petróleo que se daría en el verano a medida que los programas de vacunación avanzan en Europa y Estados Unidos, generando que más personas viajen, sin embargo el incremento de casos en Asia todavía es una preocupación. Algunos analistas estiman un precio de petróleo por encima de 100 dólares por barril en diciembre de 2021, no obstante para alcanzar este nivel la demanda debería estar por encima de 102.6 mbdp en el 3Q y 103.6 mbdp en el 4Q de acuerdo con JP Morgan, en ausencia de recortes adicionales por parte de la OPEP+.

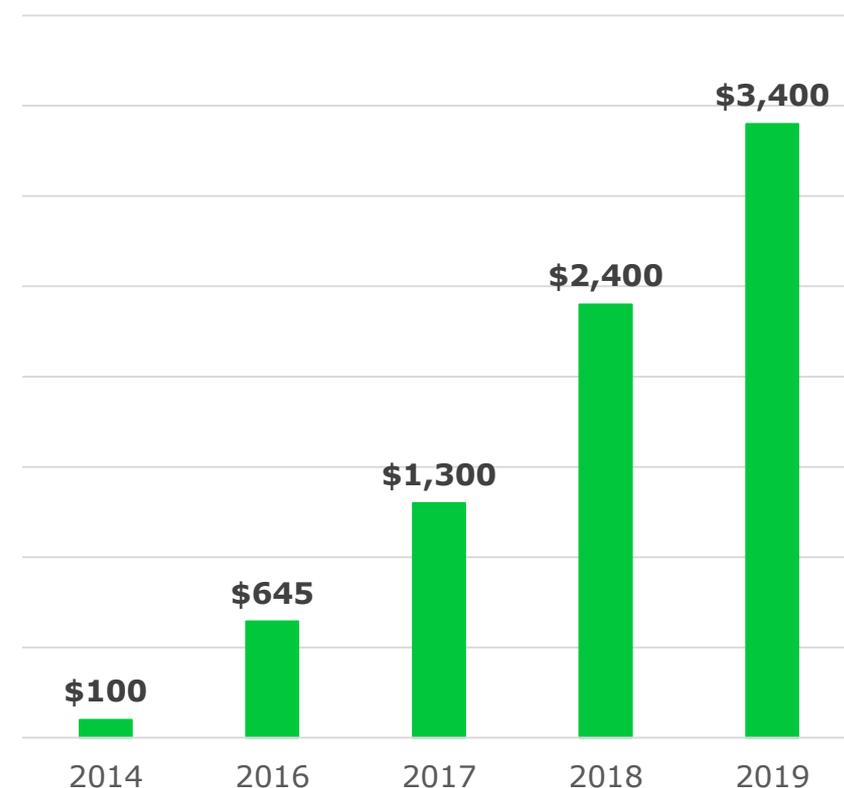
Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	63.58	-2.74%	0.00%	31.04%
Oro	1,881.3	2.05%	6.34%	-0.90%
Café	150.1	3.52%	6.12%	13.84%



INVERSIONES SOSTENIBLES

En algunas ocasiones el inversionista tiene una preocupación adicional, por cierto aspecto social, por ejemplo, la equidad de género y decide implementar una estrategia de inversión conocida como inversiones con lentes de género. Para implementarla el inversionista busca opciones de inversión en un universo de empresas que desarrollen productos o servicios que aumenten el bienestar de las mujeres; que generen capacidades entre las mujeres (niñas y jóvenes) o que sean fundadas por mujeres. Esta es una estrategia de inversión relativamente nueva, empezó en el 2014 con 100 millones de dólares y en el 2019 este tipo de inversión superaba los 3.400 millones de dólares. Las expectativas son que continúe incrementando impulsado por un aumento de mujeres inversionistas, según BGC, la riqueza en manos féminas pasó de 43 billones de USD en 2010 a 51 billones USD 2015 y para el 2020 se estima que esa cifra estuvo alrededor de los 72 billones de USD, eso indica que las mujeres tienen el 32% de la riqueza privada mundial, cifra que continuará aumentando. Y por la popularidad que ha ganado el objetivo de desarrollo 5 (ODS 5) de la equidad de género.

Mercado de inversiones con lentes de género (Millones USD)



Fuente: BID

Del 17 al 21 de mayo

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Colombia					<ul style="list-style-type: none"> Decisión de política monetaria del BanRep
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor – The Conference Board (may) Ventas de viviendas nuevas (abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Inventarios de petróleo crudo – AIE 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (1T) Pedidos de bienes durables (abr) Peticiones de subsidio por desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> PCE (abr) Ingreso y consumo personal (abr) Confianza del consumidor – U de Michigan (may)
 Japón				<ul style="list-style-type: none"> IPC (may) Tasa de desempleo (abr) 	
 México	<ul style="list-style-type: none"> IPC (2º mitad de mayo) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial (abr) Cuenta corriente (1T) 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (1T) Actividad económica (mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza fiscal (abr)