



INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Del 20 al 24 de enero



Estrategia de portafolios
economia@skandia.com.co

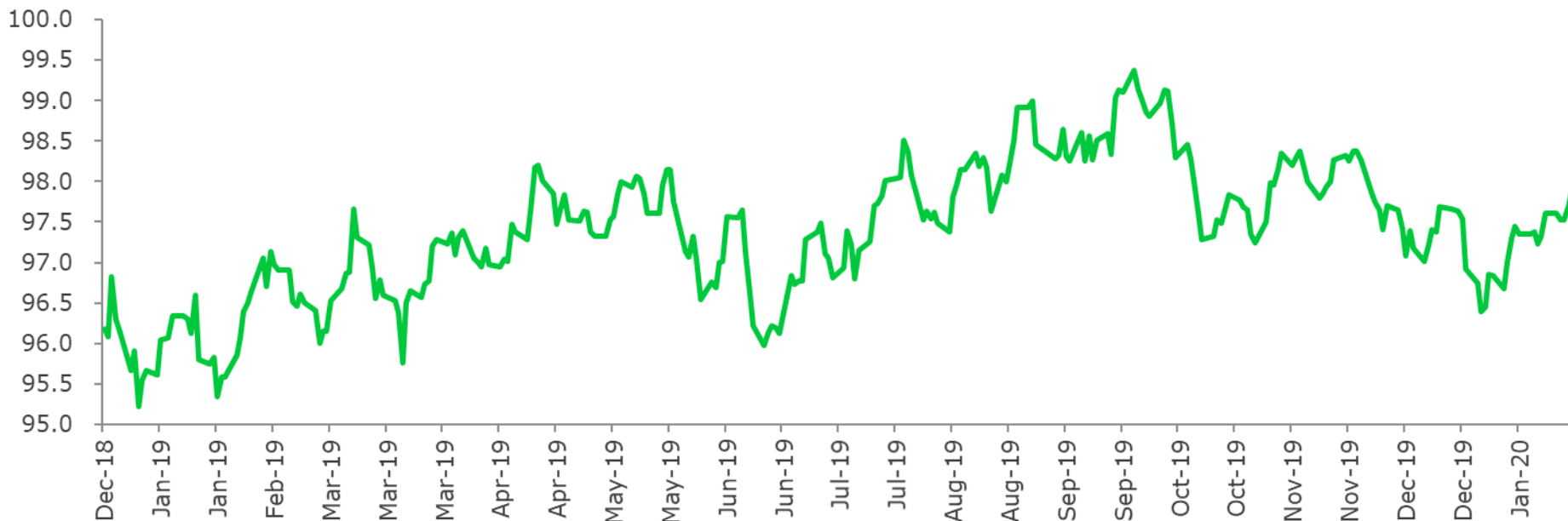
Ana María Carrillo
amcarrillo@skandia.com.co
+57 (1) 6584088

Catalina Tobón
ctobon@skandia.com.co
+57 (1) 6584042

Juan Camilo Marin
jcmarin@skandia.com.co
+57 (1) 6584142

Stefany Suarez
sdsuarez@skandia.com.co
+57 (1) 6584138

Jorge Camargo
jcamargo@skandia.com.co
+57 (1) 6584031

Índice DXY

Parece que nadie puede librarse de Trump

Después de la noticia de la firma de la Fase I del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, parece que el foco de Donald Trump para crear líos comerciales dio un giro hacia la Unión Europea e India.

Durante su estancia en Davos, Suiza, en el marco del Foro Económico Mundial, el presidente estadounidense, Donald Trump, volvió a amenazar a la Unión Europea con imponer elevados aranceles a las importaciones de automóviles procedentes de este territorio en caso de que no se alcanzara un acuerdo comercial. Según lo comentó en una entrevista, el mandatario le habría anunciado su intención a Ursula von der Leyen, presidente de la Comisión Europea, en medio de una conversación durante el evento, de la que concluyó que los países de la UE "no tienen otra opción".

Adicionalmente, el presidente de EEUU mencionó que está listo para hacer un trato con el primer ministro británico Boris Johnson, en medio de la turbulencia generada por la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

Por otro lado, después de que Trump removiera a India del Sistema de Preferencias Generalizado (SPG), que le permitía a India exportar cerca de USD 5,6 billones sin aranceles, y provocara la imposición de tarifas arancelarias a productos de EEUU, parece que fuentes cercanas al equipo negociador aseguraron que los norteamericanos buscarían conseguir compras por USD 6 billones para compensar los beneficios del SPG y pactar un acuerdo comercial.

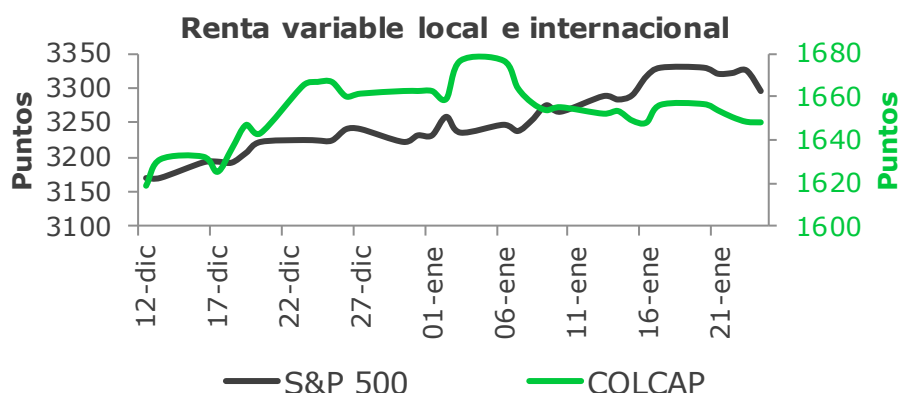
Del 20 al 24 de enero

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,648	-0.49%	-0.87%	-0.87%
EEUU - S&P 500	3,295	-1.03%	2.00%	2.00%
EEUU - NASDAQ	9,315	-0.79%	3.82%	3.82%
Europa - EuroStoxx 600	410	-0.50%	1.51%	1.51%
Japón - Nikkei	23,827	-0.89%	0.72%	0.72%
Brasil - Bovespa	118,376	-0.09%	2.36%	2.36%

RENTA VARIABLE

El entorno internacional de los mercados se centró en el coronavirus que se ha expandiendo desde China a diferentes regiones. Sin embargo por ahora la situación parece controlada y los agentes tienen un nivel de preocupación moderado. La semana cierra con las bolsas estadounidenses creciendo un 3.11% mientras que en Europa cayeron levemente, el SXXP disminuyó 0.25% en los últimos 5 días.

Las acciones Colombianas también fueron castigadas en la última semana, a raíz la caída en los precios del crudo. De esta manera el COLCAP rentó en los últimos 5 días 0.64%, este retorno explicado por el mal retorno de Ecopetrol, que se desvalorizó 2.66% y de Bancolombia que también tuvo una caída del orden de 2.02%.

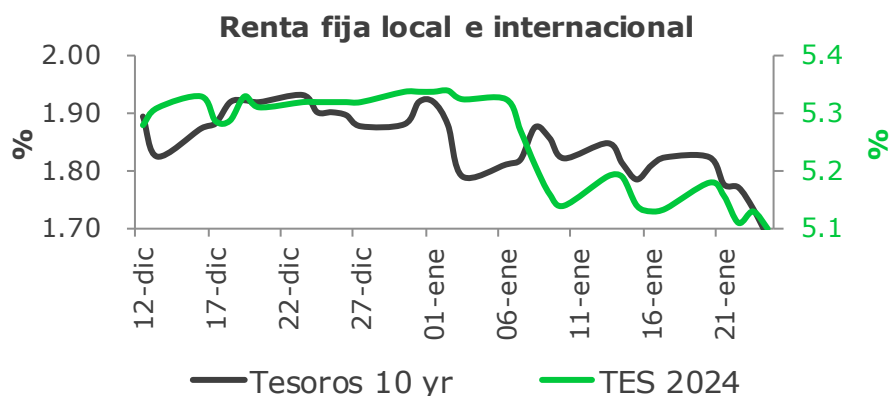


RENTA FIJA

Los activos de renta fija presentaron un movimiento de valorización en lo corrido de la semana. Por su parte los tesoros americanos se desplazaron en tasa en la totalidad de la curva, con las mayores valorizaciones en los nodos de 10 años y de 7 años, desplazándose en un orden de 13.2 y 12.3 bps respectivamente. Esta búsqueda de activos seguros en la última semana a raíz del virus ha generado un fortalecimiento del dólar y de activo de baja volatilidad como los tesoros.

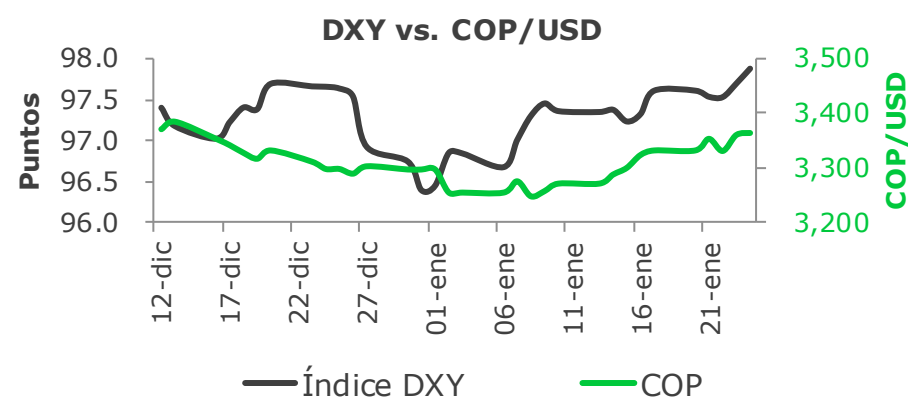
En materia local la renta fija soberana tuvo un desempeño similarmente positivo, sin movimientos de gran magnitud pero que implicaron una valorización para la curva en Tasa Fija y UVR. En la parte de Tasa fija los plazos con vencimiento a más de 10 años fueron los más beneficiados, con movimientos de 9 y 6.2 bps en los nodos de 13 y 15 años- mientras que la curva UVR tuvo su mejor desempeño en los títulos de corto plazo, los cuales tuvieron una valorización aproximada de 8 bps en los últimos 5 días.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	5.10	-4	-24	-24
EEUU	1.68	-14	-23	-23
ALEMANIA	-0.34	-12	-15	-15
JAPÓN	-0.03	-2	-1	-1



Del 20 al 24 de enero

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,365	0.98%	2.06%	2.06%
USD / MXN	18.79	0.68%	-0.73%	-0.73%
EUR / USD	1.10	-0.60%	-1.67%	-1.67%
USD / JPN	109.27	-0.79%	0.61%	0.61%
USD / BRL	4.18	0.49%	3.91%	3.91%



MONEDAS

Esta semana el dólar registró un ligero avance respecto a las monedas fuertes, el índice DXY, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras divisas principales, creció un 0.09% durante la semana, ubicándose en 97,89. El día de hoy, en el mercado colombiano el dólar cerró en \$3.361.6 pesos, es decir, cerca de 30 pesos por encima de los \$3.332.62 pesos con los que arrancó la TRM del viernes. La variación porcentual mencionada se vio principalmente afectada, por las noticias relacionadas con el patógeno coronavirus visto como un factor que cierra cierta incertidumbre sobre los mercados globales.

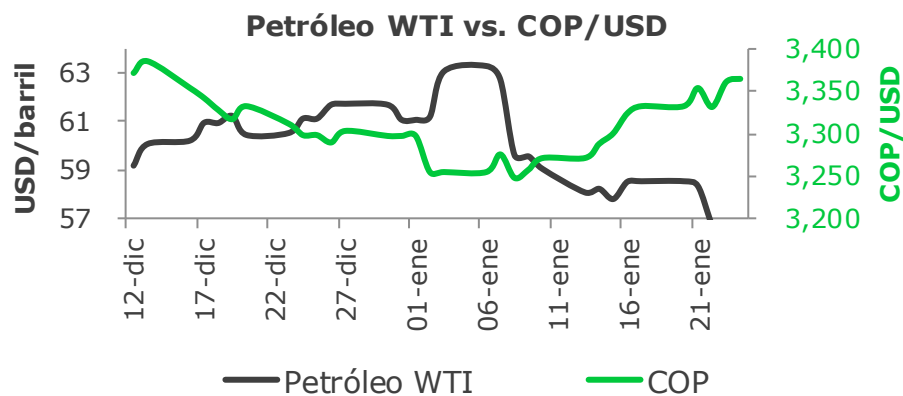
En cuanto a la libra y el euro, el día de hoy las monedas cerraron en \$1.1025 y \$1.308 USD representando cambios de -0,6% y 0,5% respecto al inicio de la semana. En el caso particular del euro existió un monitoreo de cerca de los anuncios sobre un posible tratado comercial entre la unión europea y EEUU (o bien la ausencia del mismo) en el tema de impuestos digitales.

MATERIAS PRIMAS

La semana cierra con una fuerte desvalorización del precio del petróleo, teniendo su peor semana desde julio del año pasado, luego de que el Coronavirus continuara generando presión en los precios. Al ser China el más grande importador de crudo y el segundo mayor consumidor, una desaceleración de la economía China impactaría la demanda de petróleo. El precio por barril de petróleo WTI corrigió en la semana un -7.8% y el Brent un -6.9%.

Por el contrario, el precio por onza de Oro cerró con una variación del 1%, continuando con la tendencia alcista de las últimas 2 semanas. Esta variación fue impulsada por el sentimiento de riesgo que ha generado el Coronavirus, llevando a los inversionistas a refugiarse en activos seguros.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	54.32	-7.21%	-11.04%	-11.04%
Oro	1,570.8	0.87%	3.53%	3.53%
Café	110.2	-1.78%	-15.07%	-15.07%



COMENTARIOS POR TIPO DE ACTIVO







Dólar: cierre de semana con fortaleza del dólar frente a la mayoría de monedas, principalmente por el temor e incertidumbre que ha tenido la evolución del coronavirus Chino tanto en la desaceleración del consumo interno en la época más dinámica del año para esta economía, como el impacto en el crecimiento global. Adicionalmente, el tono Dovish que dejó notar la intervención de Christine Lagarde en la dirección del Banco Central Europeo, logró una rápida devaluación de la moneda común a niveles mínimos de más de un mes a niveles de 1.1020.

En general, para mercados emergentes se materializó la presión sobre el Yuan, el cual pasó de 6.86 a 6.94. Las noticias mixtas sobre las repercusiones económicas sobre la crisis sanitaria en China y un menor crecimiento global también afectaron negativamente el mercado de commodities, principalmente sobre el petróleo y el carbón que han anotado descensos del 8.75% y 6.80% respectivamente. Esta combinación, acompañada de una fuerte demanda de por parte de agentes extranjeros, llevaron la cotización local a operar en niveles de 3380, devolviendo el terreno ganado hasta el miércoles, después de una relativa calma en las manifestaciones sociales en el país. De mantenerse esta situación, esperamos que volvamos a buscar llegar a 3400, para buscar soporte 3320-3350.

Acciones Globales: El 2020 continuó con la buena dinámica observada en las acciones internacionales durante el 2019. Esta semana el presidente Donald Trump firmó la 'fase 1' para dar solución a la guerra comercial con China, generando un sentimiento positivo entre los inversionistas e incrementando el apetito por activos riesgosos. Como resultado, los índices accionarios a nivel global presentaron avances significativos con el S&P500 aumentando 1.98%, el EuroStoxx subiendo 0.76% y el Nikkei acelerándose un 0.8%. Sin embargo, aún persiste un sentimiento de cautela entre los inversionistas dada la rapidez en el movimiento durante los últimos días. Algunos analistas argumentan que el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China sigue siendo 'frágil'. Entre los argumentos para lo anterior se menciona que el compromiso de China podría ser muy ambicioso, propiciando el riesgo de su incumplimiento. Además, no se descarta que pese a la 'fase 1', EEUU imponga tarifas este año ó que tenga nuevos objetivos en la mira como Europa. Por último se comenta que las tensiones por temas de tecnología y derechos privados, persistirán aún después del acuerdo.

Del 20 al 24 de enero

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Venta de viviendas nuevas (dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Órdenes de bienes durables (dic) Confianza del Consumidor 	<ul style="list-style-type: none"> Decisión de política monetaria de la FED 	<ul style="list-style-type: none"> PCE (4T) Producto Interno Bruto (4T) 	
 Europa				<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> Producto Interno Bruto (4T) Índice de Precios al Consumidor (ene)
 Inglaterra				<ul style="list-style-type: none"> Decisión de política monetaria del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Día del Brexit Confianza del Consumidor (ene)
 China					<ul style="list-style-type: none"> PMI no manufacturero (ene)

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.