skandia

# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

**Del 24 al 28 de agosto**


**Estrategia de portafolios**
economia@skandia.com.co

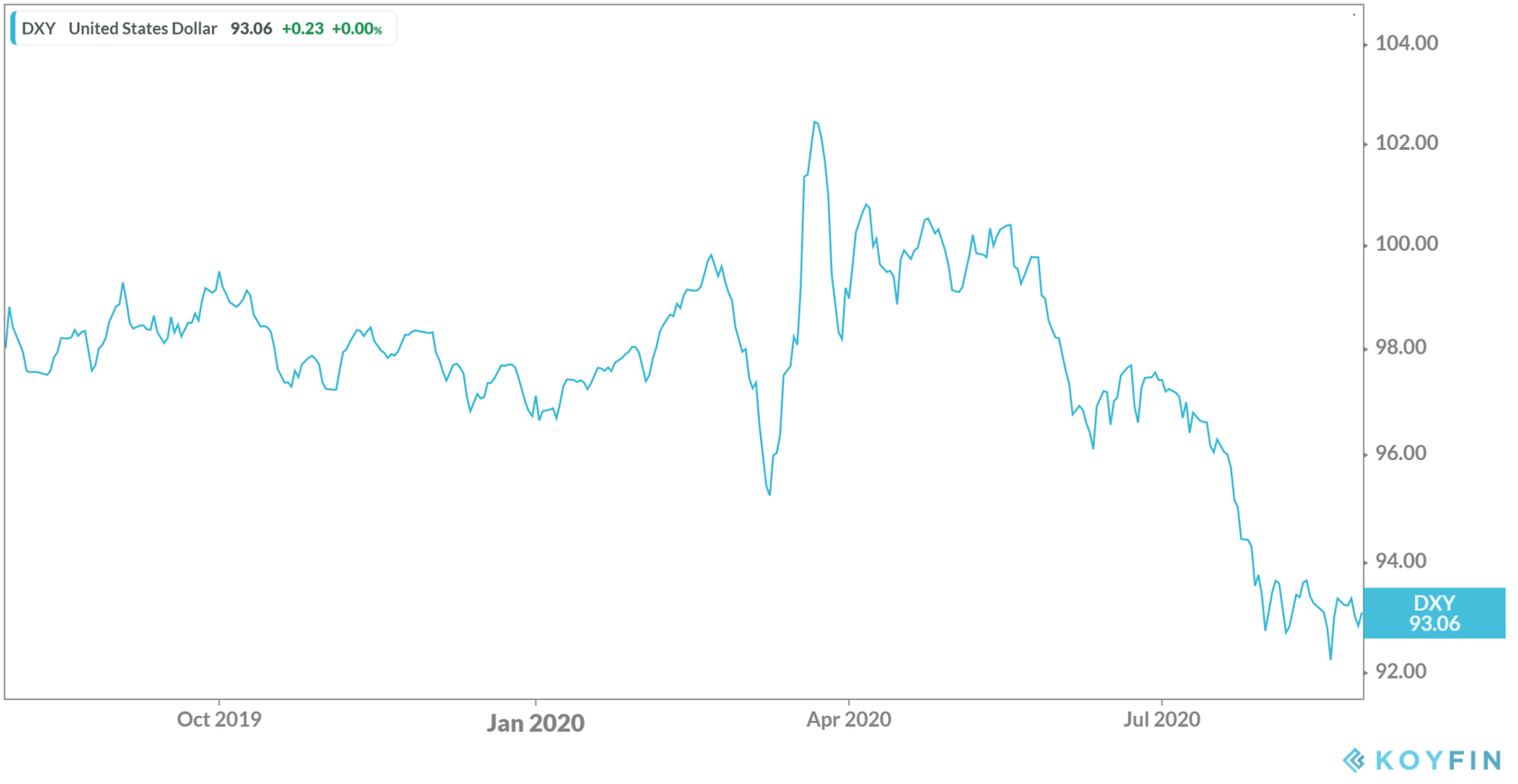
**Catalina Tobón**
ctobon@skandia.com.co
+57 (1) 6584042

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

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

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

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




**La FED busca mayor flexibilidad para alcanzar sus objetivos**

Durante esta semana ocurrió el simposio de Jackson Hole, que reúne a los banqueros centrales de todo el mundo, donde el chairman de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), Jerome Powell, anunció que esta autoridad monetaria adoptaría una postura más flexible respecto a la meta de inflación del 2%, en un esfuerzo por adaptar su estrategia a las nuevas condiciones de debilidad del crecimiento económico a largo plazo y la quebrantada correlación entre bajos niveles de desempleo y el aumento de los precios.

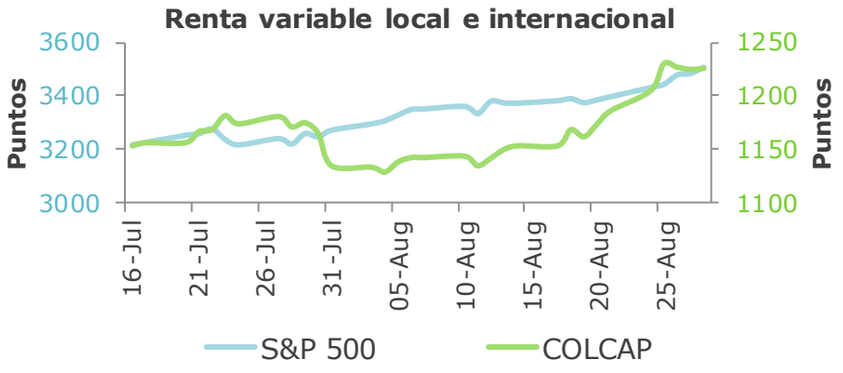
Según Powell, el Comité de Mercado Abierto de la FED (FOMC, en inglés) permitirá que la inflación permanezca por encima del objetivo explícito del 2% "durante algún tiempo", mientras que la otra parte del mandato encomendado al organismo: el nivel de empleo no ceda. Con esto, el banco central tendrá aún más margen de maniobra, a la vez que confirma la hipótesis de un largo periodo de tasas de interés bajas mas no negativas, lo cual ha descartado enfáticamente.

Cabe mencionar que en las minutas de la más reciente reunión del FOMC podía notarse una gran preocupación por la crisis sanitaria y sus consecuencias sobre la actividad económica, el empleo y la inflación; además de los altos niveles de incertidumbre y riesgos. Esto fue retomado por Powell en su discurso, en el que también mencionó que la crisis económica que ha traído el virus no es más que la continuación de un periodo en el que las expectativas de crecimiento no paran de caer, se observa una dinámica demográfica regresiva y la continua caída de la productividad agudizan las dudas sobre el futuro.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

**Del 24 al 28 de agosto**

| Índices Accionarios | | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|---|
| Colombia - COLCAP | | 1,226 | 3.37% | 8.10% | -26.24% |
| EEUU - S&P 500 | | 3,508 | 3.26% | 7.24% | 8.58% |
| EEUU - NASDAQ | | 11,696 | 3.39% | 8.84% | 30.35% |
| Europa - EuroStoxx 600 | | 364 | 1.73% | 4.47% | -9.81% |
| Japón - Nikkei | | 22,883 | -0.16% | 5.40% | -3.27% |
| Brasil - Bovespa | | 102,143 | 0.61% | -0.75% | -11.68% |




## RENTA VARIABLE

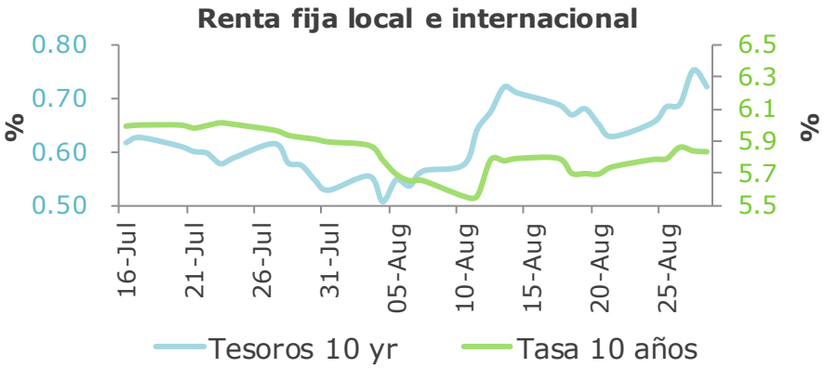
La última semana de agosto continúa entregando valor a los inversionistas con nuevas maximice los índices de las principales bolsa internacionales. En medio de manifestaciones y la división a raíz de las elecciones en Estos Unidos el spx llega a un nuevo máximo con un retorno total en el mes de agosto del 7.2%, siendo la bolsa e occidente de mejor retorno y acercándose al índice de China que lleva en el año un retorno del 11.3%

Para las acciones colombianas también fue un excelente mes, con resultados corporativos defensivos y un precio del petróleo estable que favoreció los flujos de capital al mercado local. De esta manera el COLCAP cerró el mes de agosto con una valorización de 8.1% motivado por el excelente desempeño de las acciones de argos, Banco de Bogota y de Ecopetrol.

## RENTA FIJA

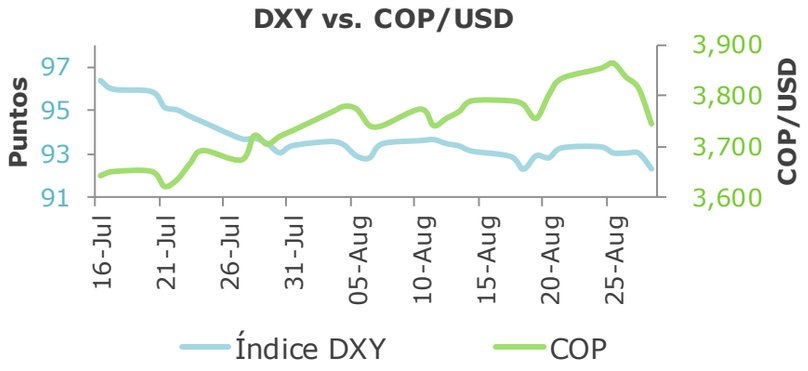
Los mercados de renta fija mostraron un leve movimiento de estrés a nivel global en las curvas soberanas, en línea con las declaraciones de Powell que aludían a tasas bajas por un largo periodo, junto con nuevas mediciones de inflación. Los tesoros americanos de 10 años cierran la semana con un incremento en su tasa de 9 bps. Este movimiento alcista lo vimos transmitido tanto en mercados desarrollados de renta fija, donde los bonos mostraron movimientos de 6 bps al alza y en mercados emergentes como el caso de Colombia donde toda la curva de tasa fija soberana se trasladó 9.4 bps en promedio hacia arriba.

| Renta Fija Bono 10 años | | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|---|
| COLOMBIA | | 5.83 | 10 | -6 | -51 |
| EEUU | | 0.72 | 9 | 19 | -120 |
| ALEMANIA | | -0.41 | 10 | 12 | -22 |
| JAPÓN | | 0.05 | 3 | 4 | 7 |



## MONEDAS

| Monedas | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| USD / COP | 3,747 | -2.33% | 0.35% | 13.63% |
| USD / MXN | 21.76 | -0.97% | -2.31% | 14.98% |
| EUR / USD | 1.19 | 0.90% | 1.06% | 6.15% |
| USD / JPN | 105.37 | -0.41% | -0.43% | -2.98% |
| USD / BRL | 5.39 | -4.11% | 3.22% | 33.71% |




Esta semana el dólar registró un retroceso importante respecto a las demás monedas fuertes, el índice DXY que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras divisas principales, decreció un -1.030% durante la semana, ubicándose en 92.29. El día de hoy, en el mercado colombiano el dólar cerró en $3.745.28 pesos, cerca de 92 pesos por debajo de los 3837.7 pesos con los que inició la semana. La variación de nuestra moneda local estuvo influenciada por una semana de ganancias para el barril de petróleo referencia Brent, por causa de las tormentas en el golfo de México.

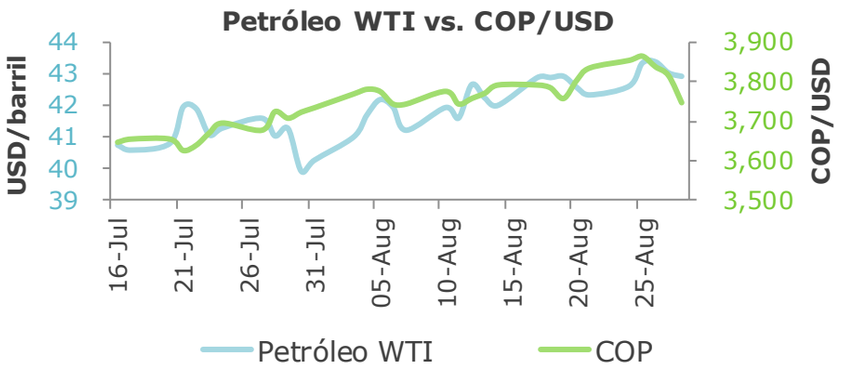
En cuanto a la libra y el euro, el día de hoy las monedas cerraron en $ 1.3353 y $ 1.1903 USD representando cambios de 2.0 % y 0.9% respecto al inicio de la semana. La libra esterlina se vio especialmente favorecida por la recuperación del apetito por riesgo, siendo que era quizás una de las monedas fuertes que con mayor vigor reaccionaba a la incertidumbre global.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo estuvo influenciado en la semana por la reducción de la producción en EE.UU dado el paso del huracán Laura por Texas y Luisiana, llevando al WTI a tocar máximos en 5 meses. Durante su paso, nueve refinerías cerraron que representan un 15% de la capacidad de procesamiento del crudo, no obstante, el viernes las plantas que no presentaron daños empezaron a reanudar operación.

Por otro lado, luego del mensaje de la FED de tolerar niveles de inflación más altos, el Oro volvió a tomar relevancia aumentando más de 2% el viernes. Esto es explicado por los altos niveles de liquidez del mercado y las bajas tasas de interés que llevan a los inversionistas a invertir en Oro en busca de retorno y protección a la inflación.

| Commodities | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| Petróleo WTI | 42.93 | 1.39% | 6.61% | -29.69% |
| Oro | 1,964.8 | 1.25% | -0.56% | 29.50% |
| Café | 126.4 | 5.47% | 3.91% | -8.41% |



## ESPECIAL: Renta Fija

La calificadora de riesgo Fitch Ratings prevé una contracción de la economía de Colombia de casi un 7% para este año, como consecuencia del impacto de la pandemia, por lo que es probable que el país pierda su calificación de grado de inversión, consideró el Director de calificaciones soberanas de Fitch para América Latina, Richard Francis.

Estos comentarios generaron volatilidad en el mercado de Deuda Pública que presentó desvalorizaciones durante esta semana principalmente en las referencias de Tasa Fija, sin embargo los TES UVR presentaron valorización en la parte corta y media de la curva.

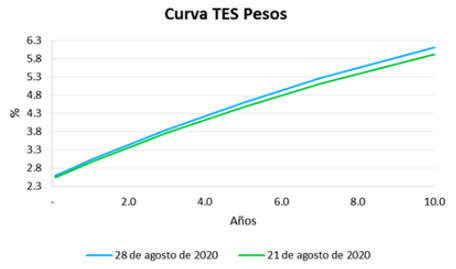
**Hechos que serán clave**

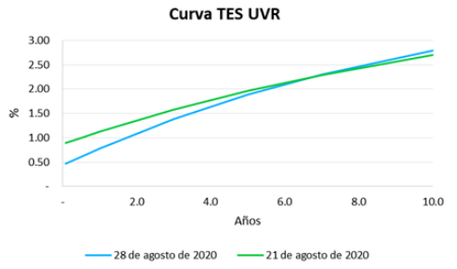
- El próximo Lunes 31 de Agosto, se llevará a cabo la Junta Directiva del Banco de la República en donde la mayoría de analistas encuestados por Bloomberg espera una reducción de la tasa de interés de intervención de 0.25% alcanzando el 2%. En Skandia, estamos en línea con la expectativa del mercado y esperamos que el Banco de la República mantenga su tasa de interés en estos niveles por un tiempo prolongado.

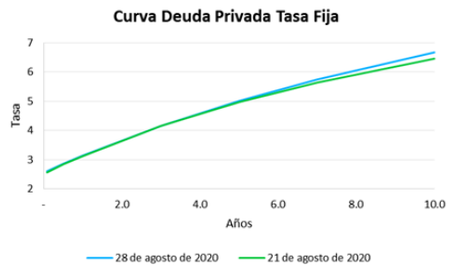
- Por otra parte, el sábado 5 de Septiembre, será publicado el dato de inflación del mes de Agosto, en donde los analistas encuestados por Bloomberg pronostican una variación mensual del IPC del 0.11% y del 1.97% para los últimos 12 meses. En Skandia, el pronóstico de agosto se encuentra levemente por debajo con un 0.04% mensual y el 1.91% anual.

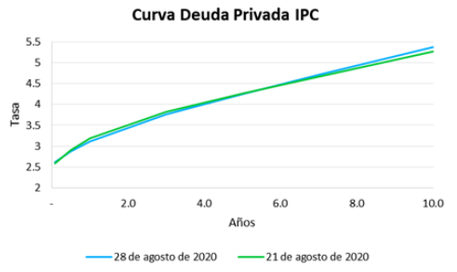
- Para la próxima semana, esperamos que el mercado de Renta Fija presente un comportamiento estable, teniendo en cuenta que la disminución de tasas de interés por parte del BR se encuentra descontada por el mercado y que no se esperan cambios significativos en los niveles de inflación.

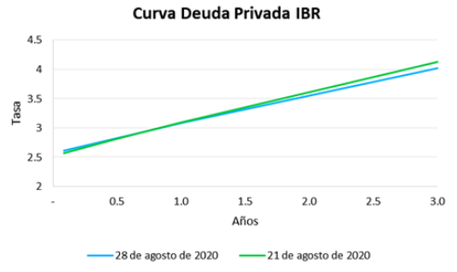
| | Emisión | 21-08-20 | 28-08-20 | Variación Semanal en PB |
|---|---|---|---|---|
| Tes Tasa Fija | May-22 | 2.76 | 2.74 | -1.4 |
| | Jul-24 | 3.65 | 3.76 | 11.6 |
| | Nov-25 | 4.25 | 4.37 | 11.7 |
| | Aug-26 | 4.65 | 4.69 | 4.5 |
| | Nov-27 | 5.09 | 5.17 | 8 |
| | Apr-28 | 5.19 | 5.28 | 9.1 |
| | Sep-30 | 5.75 | 5.82 | 6.9 |
| | Jun-32 | 6.27 | 6.33 | 5.6 |
| | Oct-34 | 6.50 | 6.57 | 7.2 |
| Tes UVR | Mar-21 | 1.16 | 0.59 | -57.4 |
| | Feb-23 | 1.45 | 1.17 | -27.9 |
| | May-25 | 1.71 | 1.46 | -24.8 |
| | Mar-27 | 2.10 | 1.88 | -21.2 |
| | Apr-29 | 2.65 | 2.52 | -12.6 |
| | Mar-33 | 3.12 | 3.13 | 1.1 |
| | Apr-35 | 3.15 | 3.19 | 4.1 |
| | Feb-37 | 3.30 | 3.33 | 2.6 |
| | Jun-49 | 3.67 | 3.67 | -0.8 |




Fuente: PRECIA, Proveedor de Precio de Valoración

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

| | Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|---|---|---|---|---|
| **Colombia** | • Decisión de política monetaria del BanRep<br>• Exportaciones (jul)<br>• Tasa de desempleo (jul) | | | | |
| **Estados Unidos** | | • PMI manufacturero (ago) | • Informe de empleo ADP (ago)<br>• Pedidos de bienes durables (jul)<br>• Libro Beige | • Renovaciones de subsidios por desempleo<br>• Balanza comercial (jul)<br>• PMI de servicios (ago) | • Tasa de desempleo (ago)<br>• Ingresos promedio por hora (ago)<br>• Nóminas no agrícolas (ago) |
| **Zona Euro** | | • PMI manufacturero (ago)<br>• Índice de Precios al Consumidor (ago)<br>• Tasa de desempleo (jul) | • Índice de Precios al Productor (jul) | • PMI de servicios (ago)<br>• Ventas minoristas (jul) | |
| **Reino Unido** | | • PMI manufacturero (ago) | | • PMI de servicios (ago) | |
| **Japón** | • Producción Industrial (jul)<br>• Tasa de desempleo (jul)<br>• PMI manufacturero (ago) | | • PMI de servicios (ago) | | |

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.