skandia

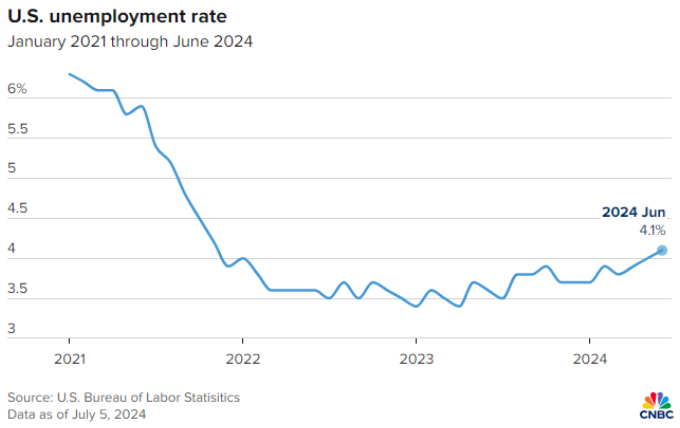
INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Todo lo que necesitas saber para tus **decisiones de inversión.**

01 al 05 de Julio **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
01 al 05 de Julio **de**



Fuente : CNBC

Un Repunte en el Desempleo: ¿Señal de Freno para la FED?

El mercado financiero recibió con sorpresa el reporte de empleo del mes de junio, publicado hoy por la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. El desempleo aumentó a 4.1%, marcando un repunte desde el 3.6% de hace un año y superando las expectativas del mercado que lo proyectaba en 4%. Si bien este incremento es aún moderado, representa un cambio significativo en la narrativa del mercado y genera dudas sobre la fortaleza del mercado laboral.

A pesar de que la economía estadounidense agregó 206,000 nuevos empleos en junio, el crecimiento del empleo se ha desacelerado notablemente. En los últimos tres meses, la economía ha agregado un promedio de 177,000 empleos, una cifra significativamente menor a los 249,000 empleos de los tres meses anteriores. Este debilitamiento se refleja en sectores cíclicos como el comercio minorista y el ocio y la hospitalidad, donde el crecimiento ha sido escaso o incluso negativo.

Otro dato preocupante es la disminución de 49,000 trabajadores temporales. Este sector, que suele ser un indicador sensible a la desaceleración económica, está mostrando señales de debilidad, lo que podría sugerir una reducción de la contratación por parte de las empresas.

El crecimiento salarial también se ha moderado, con un aumento del 3.9% año a año, una señal que podría aliviar las preocupaciones de la Reserva Federal (FED) sobre la inflación. Sin embargo, la combinación de un crecimiento del empleo más débil y un aumento del desempleo, sumado al debilitamiento en otros indicadores económicos, podría dar a la FED la evidencia que necesita para comenzar a recortar las tasas de interés.

Las minutas de la reunión de la FED de junio, publicadas esta semana, reflejan una postura similar. La FED reconoció que la inflación ha disminuido "modestamente" en los últimos meses, pero enfatizó la necesidad de más datos positivos para tener mayor confianza en la trayectoria descendente de la inflación. Además, las minutas señalaron que la FED está atenta a los riesgos a la baja para el crecimiento económico y el mercado laboral, incluyendo una posible desaceleración más pronunciada en la demanda.

Los indicadores de ISM también sugieren un enfriamiento en la actividad económica. El ISM manufacturero se ubicó en 48.5 en junio, por debajo de las expectativas. El índice de servicios ISM también se ubicó por debajo de las expectativas, descendiendo a 48.8 en junio. Los componentes del empleo, nuevos pedidos y actividad empresarial de estos índices mostraron señales de debilidad, lo que confirma la tendencia hacia una desaceleración de la actividad económica.

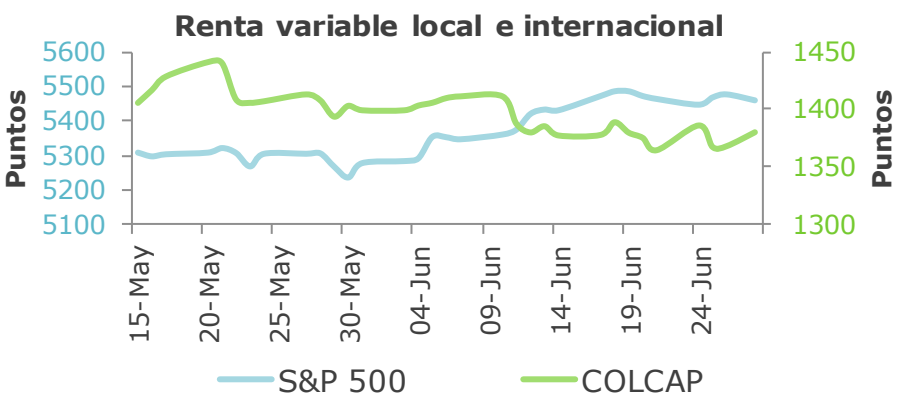
Es fundamental recordar que la FED ha estado trabajando para enfriar la economía y reducir la inflación. El aumento del desempleo, en este contexto, podría interpretarse como una señal de que la FED está logrando su objetivo. Sin embargo, la posibilidad de que este ajuste en la economía sea más pronunciado de lo previsto genera preocupación, y la FED deberá actuar con precaución para no caer en un escenario de recesión.

La pregunta clave es si la FED actuará a tiempo. Un recorte de tasas demasiado tardío podría exacerbar la desaceleración económica, mientras que un recorte prematuro podría deshacer el trabajo realizado para controlar la inflación. El reporte de empleo de junio, las minutas de la FED y los indicadores de ISM han agregado una capa de incertidumbre al escenario económico, y la FED tendrá que evaluar cuidadosamente los próximos datos para tomar una decisión sobre la política monetaria.

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 de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (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.

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
01 al 05 de Julio **de 2024**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,381	1.14%	-1.36%	15.54%
EEUU - S&P 500		5,460	-0.08%	3.47%	14.48%
EEUU - NASDAQ		17,733	0.24%	5.96%	18.13%
Europa - EuroStoxx 600		502	-0.59%	-2.85%	5.79%
Japón - Nikkei		39,583	2.56%	2.85%	18.28%
Brasil - Bovespa		123,907	2.11%	1.48%	-7.66%



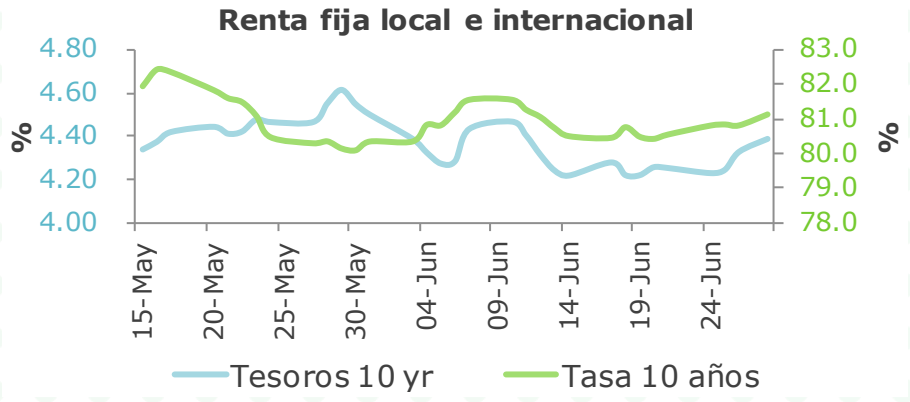
RENTA VARIABLE

El S&P 500 subió a un nuevo máximo el viernes, registrando un cierre récord luego de que el último informe de empleo reavivó las esperanzas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. El índice general del mercado avanzó un 0,54% y cerró en 5.567,19, mientras que el Nasdaq Composite El índice Dow Jones de Industriales ganó un 0,90% y cerró en 18.352,76 puntos. Ambos índices alcanzaron máximos históricos durante la sesión y cerraron en récords. El S&P 500 ha registrado un avance del 16,7% este año, y el índice de referencia ha registrado su cuarta semana positiva en las últimas cinco, ya que los inversores apuestan a que cualquier debilidad económica a finales de este año se verá compensada por un recorte de tipos por parte de la Reserva Federal. La ganancia del Nasdaq en lo que va de año es del 22,3%. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con valorización de 0.2% durante la semana, ubicándose en los 1.384 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Sura (-3.5%) y PF Cemargos(-2.6%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Mineros(5.4%) y Canacol(3.4%).

RENTA FIJA

El mercado local de renta fija mostró un comportamiento mixto a lo largo de la curva. Los títulos de la parte corta y larga se desvalorizaron, mientras que los del tramo medio se valorizaron. La curva UVR se desvalorizó en promedio 17.5 pbs respecto a la semana pasada. El mercado local se vio influenciado por la rotación de posiciones. Los bonos del Tesoro a 2, 10 y 30 años se valorizaron en 15 pbs, 11.8 pbs y 8.2 pbs, respectivamente. Esta semana, varios factores influyeron en la valorización de la renta fija. El presidente de la FED, Jerome Powell, señaló avances en la reducción de la inflación, aunque mencionó la necesidad de más datos para iniciar recortes de tasas. Esto se vio reflejado en datos económicos posteriores: el informe ADP de Nóminas No Agrícolas fue inferior a lo esperado, mientras que las peticiones de desempleo, tanto iniciales como continuas, fueron superiores a lo previsto. Además, los indicadores PMI e ISM de manufacturas estuvieron por debajo de las expectativas. Al finalizar la semana, el dato de Nóminas No Agrícolas de junio superó las expectativas, pero fue inferior al del mes anterior, y la tasa de desempleo se situó en 4.1%, la más alta desde octubre de 2021. Estos datos sugieren una desaceleración económica en Estados Unidos, lo que podría presionar a la FED a considerar el inicio de recortes de tasas. Al cierre de la semana, el mercado asigna una probabilidad del 75% que el primer recorte suceda en la reunión de septiembre.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.25	-15	-17	66
EEUU	4.39	13	-11	51
ALEMANIA	2.50	9	-17	48
JAPÓN	1.05	8	-2	44



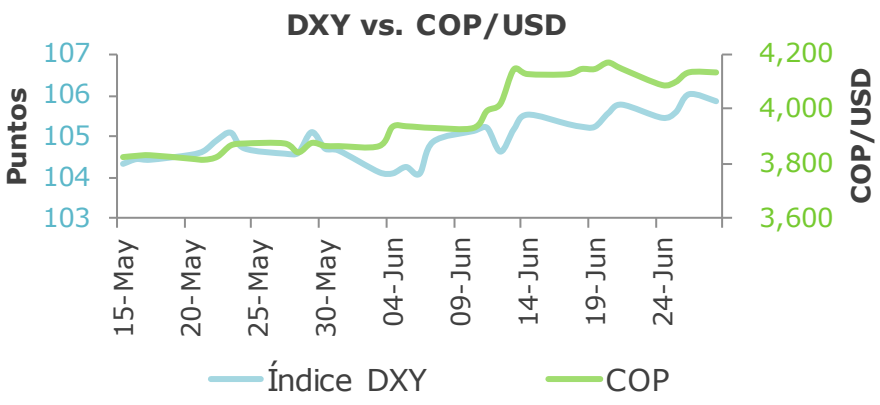
SKANDIA INVERSIONES

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 de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (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.

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
01 al 05 de Julio **de 2024**

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,137	-0.33%	7.01%	6.78%
USD / MXN	18.32	1.14%	7.68%	7.93%
EUR / USD	1.07	0.18%	-1.25%	-2.96%
USD / JPN	160.89	0.68%	2.28%	14.07%
USD / BRL	5.59	2.96%	6.60%	15.14%

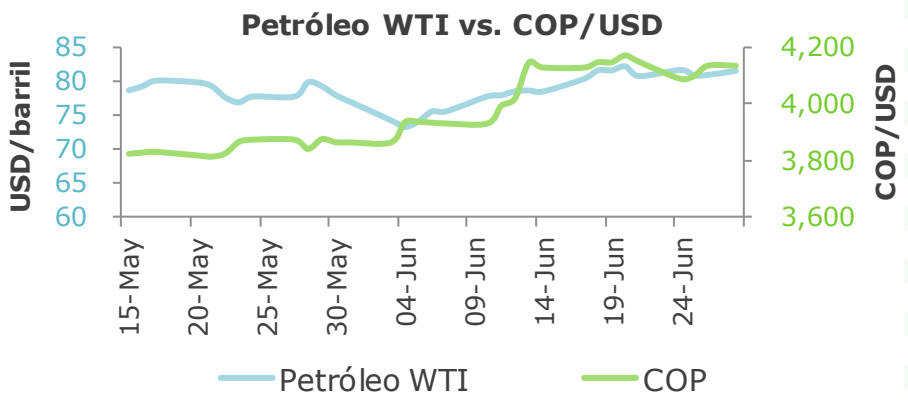


El peso colombiano cerró la semana en 4,083, apreciándose un 1.3% respecto a la semana anterior. Este comportamiento fue influenciado por el recorte de 50 pbs del Banco de la República en la tasa de intervención, la valorización del Brent y el debilitamiento del dólar. Las monedas de la región también se apreciaron, en promedio, un 1.3%, debido a las mismas razones: la depreciación del dólar y la valorización de las materias primas. El real brasileño tuvo la mayor apreciación (2.4%) por las declaraciones del gobierno sobre su compromiso con las finanzas públicas, anunciando recortes de gasto y el mantenimiento de la autonomía del banco central. El índice DXY cerró la semana en 104.88, reflejando un debilitamiento del dólar de 0.9% a lo largo de la semana. Esto se debió a nuevos datos económicos en Estados Unidos que mostraron un debilitamiento del mercado laboral, junto con las declaraciones de Jerome Powell sobre el progreso en la desaceleración de la inflación, aumentando las expectativas de recortes de tasas por parte de la FED.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió el viernes un -0.9% y -0.7%, pero cerró la semana en positivo, avanzando un 2% y 0.5% en las referencias WTI y Brent, alcanzando una variación año corrido del 16.1% y 12.7% cerrando en niveles de USD83 y USD86 por barril respectivamente, considerando la expectativa de una demanda sólida y la reducción en los niveles de inventarios. Los analistas esperan un tercer trimestre ajustado dada la demanda del verano y que los inventarios en EE.UU de crudo se redujeron en 12.2 mbdp y en 2.2 millones de barriles los de gasolina. Por otro lado, el precio del oro avanzó en la semana un 2.8%, cerrando en niveles de USD 2390 por onza, de igual manera el precio de la plata aumentó 7.1%, mientras que el del cobre se incrementó un 5.9%. Así mismo, en el año corrido acumulan variaciones del 16%, 31.2% y 18% respectivamente.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	81.51	0.97%	5.87%	13.76%
Oro	2,325.3	0.14%	-0.09%	12.71%
Café	226.8	0.80%	2.51%	21.28%



SKANDIA INVERSIONES

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 de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (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.

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

01 al 05 de Julio **de 2024**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de julio las mezclas más conservadoras acumulan retornos positivos, mientras las moderadas y arriesgadas han tenido desvalorizaciones, debido a la apreciación del peso colombiano que ha afectado a los portafolios con exposición cambiaria, así mismo, la volatilidad en la renta fija de mediano y largo plazo ha influido en los resultados. No obstante, todas las mezclas acumulan retornos positivos en las ventanas año corrido, anual y en las ventanas de más largo plazo.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas mantienen un posicionamiento estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. En Junio se realizó un rebalanceo táctico que consistió en incorporar el portafolio Oportuno que ahora es abierto, en nuestras mezclas más agresivas ya que como su nombre lo dice, nos permite capitalizar las oportunidades más relevantes en diferentes mercados y activos en la medida que el equipo experto las identifique. Consideramos que las mezclas agresivas tienen espacio para incorporar este portafolio oportunistico en alguna proporción y que será subsidiado de una reducción de strategist liquidez y renta fija global. Así mismo, la segunda estrategia fue aprovechar la fuerte devaluación del peso colombiano en las semanas recientes luego de haber estado por bastante tiempo por debajo de 4.000 pesos por dólar. Las mezclas aprovecharon esta coyuntura con descoberturas de los portafolios entre un 7% hasta un 25%. Consideramos pertinente dado el comportamiento reciente de la divisa tomar utilidad en alguna proporción y bajar la descobertura actual por medio de la reducción en renta fija global que es un portafolio completamente descubierto y en el que el subyacente que es la renta fija global con participación en tesoros de EE.UU también han tenido un desempeño interesante con una reducción de alrededor de 30pbs en las últimas semanas.

SKANDIA INVERSIONES

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 de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (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.

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

01 al 05 de Julio **de 2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

La Comisión Europea anunció la imposición de aranceles a las importaciones de vehículos eléctricos de batería (BEV) de China, efectivos a partir del 5 de julio, debido a la subsidización injusta de la cadena de valor de BEV en China que amenaza a los fabricantes europeos. El mercado europeo de vehículos eléctricos está proyectado para crecer rápidamente, con regulaciones que exigen una reducción del 100% en las emisiones de CO2 de nuevos coches y furgonetas en la UE para 2035, y una norma similar en el Reino Unido. Actualmente, las ventas de vehículos totalmente eléctricos representan aproximadamente el 13% del mercado automovilístico de la UE. Los aranceles siguen a una investigación antisubsidios iniciada en octubre de 2023, tras descubrir que un aumento en los vehículos eléctricos fuertemente subsidiados representaba una amenaza para la industria automotriz de la UE. Francia presionó para iniciar esta investigación, mientras que Alemania advirtió sobre el riesgo de una guerra comercial. Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, destacó en su discurso sobre el Estado de la Unión Europea que los mercados globales están inundados con coches eléctricos chinos más baratos debido a "enormes subsidios estatales".Los nuevos aranceles incluyen impuestos específicos: BYD (17.4%), Geely (19.9%) y SAIC (37.6%). Otros productores de BEV que cooperaron en la investigación, pero no fueron muestreados tendrán un arancel del 20.8%, mientras que las empresas no cooperantes enfrentarán un arancel del 37.6%. Estos aranceles son similares a una acción en EE.UU., donde la administración de Biden aumentó los aranceles sobre los vehículos eléctricos chinos al 100% y sobre las baterías de iones de litio al 25%, para contrarrestar las "prácticas comerciales desleales" de China. La Comisión ha intensificado las consultas con China para alcanzar una solución compatible con la OMC que aborde las preocupaciones de la Unión Europea.

SKANDIA INVERSIONES

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 de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (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.

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

01 al 05 de Julio **de 2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• Proyecciones materias primas EIA		• Inflación	• IPP • Conf. Consumidor de U. Michigan
China		• IPP • Inflación		• Balanza Comercial	
Colombia	• Inflación		• Confianza del Consumidor		
Mexico		• Inflación		• Minutas Banixco	
Japón		• IPP	• Ordenes de máquinas centrales	• Producción Industrial	

SKANDIA INVERSIONES

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 de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (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.