skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

02 al 06 de Septiembre **de 2024**

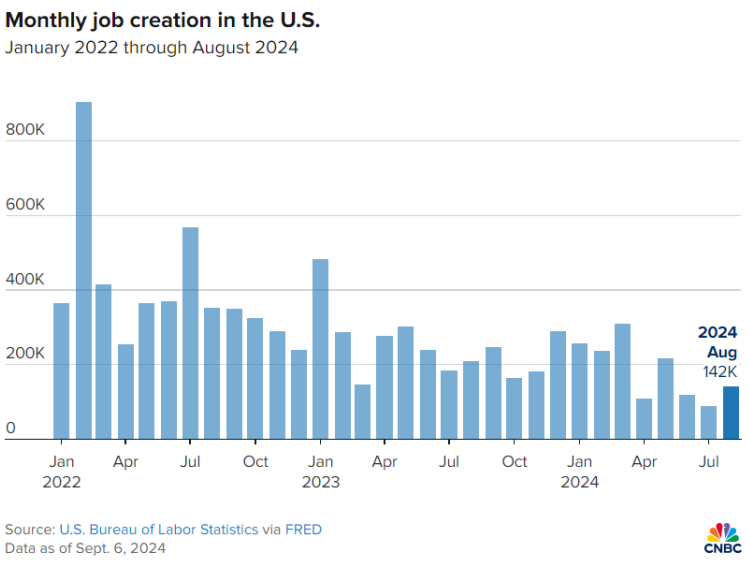
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

02 al 06 de Septiembre **de 2024**

Se prolonga la incertidumbre: resultados mixtos de empleo en Estados Unidos



Esta semana resultó crucial para los datos laborales en Estados Unidos, particularmente porque los débiles datos de julio encendieron las alarmas sobre una posible recesión, lo que cambiaría el enfoque en las decisiones de tasas de interés. A continuación, analizamos los resultados publicados esta semana, sus implicaciones, y las señales que podrían ofrecer en las próximas semanas, antes de la esperada decisión de tasas de la Reserva Federal (FED) el 18 de septiembre.

La semana comenzó con el festivo del *Labor Day* en Estados Unidos, por lo que los datos se publicaron desde el martes. El primer indicador importante fue el PMI de manufacturas del ISM para agosto, que arrojó un resultado de 47.2, ligeramente por debajo de las expectativas y algo superior al dato de 46.8 de julio, el más bajo desde noviembre de 2023. A pesar de estar en terreno contractivo (por debajo de 50), el ISM señala que sigue por encima del umbral de 42.5, lo que sugiere expansión a mediano plazo. Este resultado se vio reforzado por el PMI de S&P Global, que cayó a 47.9 en agosto desde 49.6 en julio. La encuesta del ISM también mostró un ligero aumento en el índice de empleo a 46, mientras que los inventarios subieron a 50.3, la cifra más alta desde enero de 2023. En cuanto a las nuevas órdenes, cayeron a 44.6 desde 47.4. Por su parte, el índice de precios aumentó levemente a 54. Estos resultados indican que la industria manufacturera sigue debilitándose, en línea con la política monetaria restrictiva, y las empresas están gestionando mejor sus inventarios ante la caída de la demanda.

En lo que respecta a los datos de empleo, el primer informe relevante fue el JOLTS, que mostró que las vacantes de empleo cayeron en julio a 7.67 millones, 237,000 menos que el dato revisado de junio y el nivel más bajo desde enero de 2021. El mercado esperaba 8.1 millones de vacantes. Los despidos aumentaron en 202,000, alcanzando 1.76 millones, una cifra aún baja, mientras que las contrataciones aumentaron en 273,000, hasta los 5.5 millones, con una tasa de contratación del 3.5% frente al 3.3% de junio. Ese mismo día, el informe del *Beige Book* de la FED indicó que los niveles de empleo se mantuvieron estables o aumentaron ligeramente en las últimas semanas, destacando que algunas empresas recortaron turnos o horas, redujeron personal a través de rotación natural, o dejaron vacantes sin cubrir. Los despidos continuaron siendo infrecuentes, y los empleadores fueron más selectivos en sus contrataciones, citando la incertidumbre económica.

Estos informes reflejan que, aunque el mercado laboral se está debilitando, sigue siendo resiliente, lo cual es una señal positiva en medio de los temores de recesión. Sin embargo, el informe ADP sobre nóminas privadas mostró que las empresas contrataron solo 99,000 trabajadores en agosto, por debajo de los 111,000 de julio (revisado a la baja) y de la expectativa del consenso de 140,000. Este fue el menor crecimiento en más de tres años y medio. Sin embargo, el informe también indica que pocos sectores están experimentando pérdidas de empleo.

En cuanto a las solicitudes de subsidio por desempleo, los datos de la última semana de agosto mostraron una caída a 227,000 solicitudes, desde las 232,000 previas y por debajo de la expectativa de 231,000. Las solicitudes continuas también disminuyeron a 1.84 millones, regresando a niveles de junio de este año.

A mitad de semana, se publicaron los PMI de servicios del ISM y S&P Global, ambos con aumentos respecto a julio y superando las expectativas del mercado, lo que indica que el sector servicios aún podría impulsar la economía en medio de la desaceleración.

Finalmente, los datos de nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo de agosto arrojaron resultados mixtos. Se crearon 142,000 empleos no agrícolas, por debajo de las expectativas de 165,000, y además, los datos de julio y junio se revisaron a la baja, con un promedio de creación de empleos de solo 116,000 en los últimos tres meses. Por el lado positivo, la tasa de desempleo disminuyó a 4.2%, en línea con las expectativas, y los despidos temporales bajaron, lo que refuerza la idea de que el aumento del desempleo en julio fue temporal.

¿Qué significa todo esto para la decisión de tasas de la FED? Esta semana, los mercados reaccionaron negativamente a los datos, con los principales índices bursátiles cayendo, y el S&P 500 registrando su peor semana desde marzo de 2023. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cerró cerca del 3.70%, el nivel más bajo en más de un año, mientras que el dólar mostró volatilidad, finalizando con una ligera depreciación. Las expectativas sobre los recortes de tasas variaron a lo largo de la semana, con las apuestas equilibradas entre un recorte de 25 y 50 puntos básicos. Sin embargo, la resiliencia del mercado laboral y el riesgo de reavivar la inflación podrían inclinar la balanza hacia un recorte de 25 puntos básicos. Los ingresos laborales aumentaron más de lo esperado, y los precios según los PMI muestran incrementos, lo que sugiere que la demanda sigue estable.

La próxima semana se publicará el índice de precios al consumidor (IPC) de agosto, un dato clave que podría confirmar una desaceleración controlada de la inflación, fortaleciendo la posibilidad de un recorte de 25 puntos básicos en la próxima reunión de la FED. Por el momento, la incertidumbre sigue prevaleciendo.

SKANDIA INVERSIONES

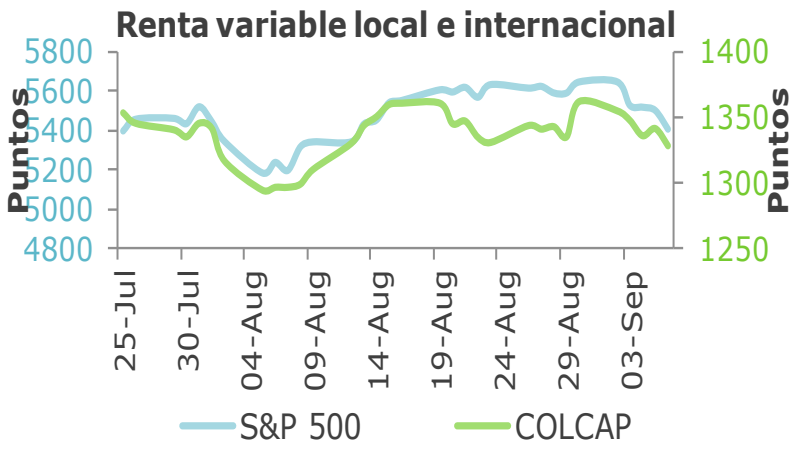
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único 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**

02 al 06 de Septiembre **de 2024**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,328	-2.48%	-2.48%	11.15%
EEUU - S&P 500		5,408	-4.25%	-4.25%	13.39%
EEUU - NASDAQ		16,691	-5.77%	-5.77%	11.19%
Europa - EuroStoxx 60		492	-3.72%	-3.72%	3.84%
Japón - Nikkei		36,391	-5.84%	-5.84%	8.75%
Brasil - Bovespa		134,572	-1.05%	-1.05%	0.29%



RENTA VARIABLE

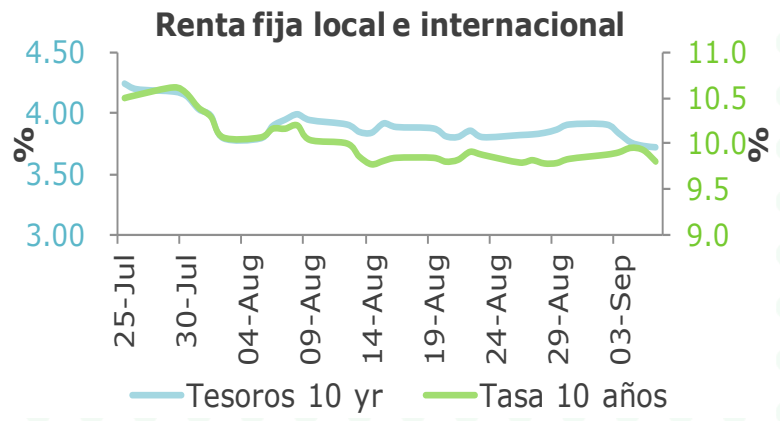
Las acciones cayeron el viernes y registraron su peor semana desde marzo de 2023, ya que los inversores evaluaron las consecuencias de un débil informe de empleo de agosto y abandonaron las principales acciones tecnológicas. El S&P amplio cayó un 1,73% para ubicarse en 5.408,42, mientras que el Nasdaq Composite, cerró la sesión a más del 10% de su cierre récord. El Dow Jones Industrial Average cayó 1,01%, para cerrar en 40.345,41. Los movimientos del viernes cerraron una semana complicada para los mercados de valores. El S&P 500 registró una caída del 4,3% y su peor semana desde marzo de 2023. El Nasdaq perdió un 5,8% en su peor semana desde 2022, mientras que el Dow Jones, compuesto por 30 valores, se desplomó un 2,9%. Los nuevos datos de empleo de agosto avivaron las preocupaciones sobre una desaceleración del mercado laboral. Una serie de datos débiles ha generado inquietud sobre la salud de la economía, asustando a los mercados y afectando el apetito por el riesgo en las últimas semanas. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de -2.5% durante la semana, ubicándose en los 1.328 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Canacol (-17.2%) y Ecopetrol (-6.8%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron PF Grupo Argos (3.0%) y Grupo Argos (2.9%).

RENTA FIJA

La renta fija local experimentó una semana de movimientos mixtos. Los Títulos TES Tasa Fija (TES TF) mostraron una valorización, impulsada por la leve apreciación del peso colombiano y una reducción en la prima de riesgo del país, con valorizaciones que oscilaron entre 0.9 y 16.3 pbs. De manera similar, los TES en UVR también experimentaron valorizaciones notables, impulsadas por una fuerte demanda de inversionistas locales y extranjeros. Estos TES en UVR cerraron la semana con valorizaciones de hasta 42 pbs en la parte corta y 13.5 pbs en la parte larga. Los operadores del mercado permanecieron atentos a los datos de inflación previstos para los días siguientes, lo que introdujo cierta volatilidad en las decisiones de inversión.

A nivel internacional, el mercado de renta fija presentó valorizaciones para los bonos del Tesoro de EE.UU. durante la semana. Este comportamiento reflejó la evaluación de los inversores sobre datos económicos recientes que mostraron debilidad en la producción manufacturera, generando preocupaciones sobre el crecimiento económico. Aunque un informe de empleo más débil de lo esperado se contrarrestó parcialmente con un crecimiento del PIB del 3% en el segundo trimestre, aliviando algunos temores de recesión, la inversión en la curva de rendimientos —con los bonos a 10 años superando a los de 2 años— se interpretó como una señal de recesión inminente. Así, la semana cerró con valorizaciones en toda la curva con un incremento de 25.4 pbs en los bonos a 2 años, 18.2 pbs en los bonos a 10 años y 16.7 pbs en los bonos a 30 años.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.42	-16	-16	-15
EEUU	3.72	-19	-19	-16
ALEMANIA	2.17	-13	-13	15
JAPÓN	0.85	-4	-4	24



SKANDIA INVERSIONES

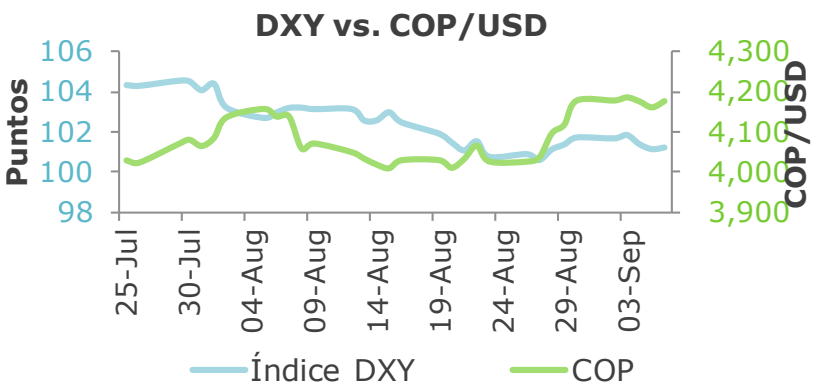
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único 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**

02 al 06 de Septiembre **de 2024**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,178	-0.04%	-0.04%	7.86%
USD / MXN	19.99	1.32%	1.32%	17.77%
EUR / USD	1.11	0.34%	0.34%	0.43%
USD / JPN	142.26	-2.67%	-2.67%	0.87%
USD / BRL	5.60	-0.21%	-0.21%	15.19%



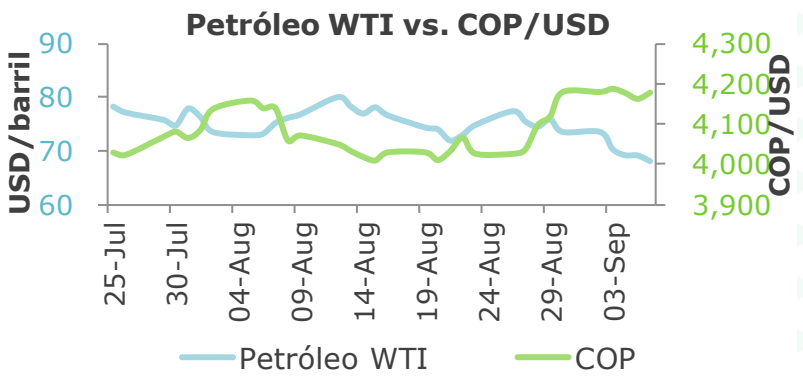
MONEDAS

Durante la semana, el mercado de divisas mostró una notable volatilidad en respuesta a diversos eventos económicos. En general, la mayoría de las monedas emergentes enfrentaron presiones a la baja, debido a la caída en los precios de las materias primas y la incertidumbre en torno al crecimiento económico global. El peso colombiano presentó volatilidad, debido al incremento en la aversión al riesgo por la situación presentada al interior del país con el paro camionero, cerrando sin variaciones significativas con respecto a la semana anterior. Entre las principales monedas del G-10, se observaron tanto apreciaciones como devaluaciones. El yen japonés se destacó con una apreciación significativa del 2.6%, impulsada por los datos de empleo en EE.UU., mientras que el dólar australiano sufrió una pérdida del 1.4% debido a preocupaciones sobre la desaceleración económica.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió el viernes el -1.4% en la referencia WTI y -1.6% en la Brent, acumulando una variación semanal del -7.3% y -9.2%, y año corrido del -4.8% y -7.1%, cerrando en niveles de USD68 y USD71 por barril respectivamente, alcanzando su nivel más bajo desde junio de 2023. Este comportamiento ha estado influenciado por preocupaciones entre el equilibrio entre la oferta y la demanda, sumado a que se dio el aplazamiento del plan de la OPEC+ del incremento en la producción en 180.000 barriles diarios hasta diciembre. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo estable en la semana, cerrando en niveles cercanos a USD 2500 por onza, acumulando una variación año corrido del 21.0%, mientras el precio de plata se retrocedió en la semana un -3.3% y el cobre un -3.3%, equivalente a una variación año corrido del 17.3% y 3.0% respectivamente.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	68.08	-7.44%	-7.44%	-4.98%
Oro	2,496.4	-0.28%	-0.28%	21.01%
Café	236.0	-3.30%	-3.30%	25.33%



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**

02 al 06 de Septiembre **de 2024**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de septiembre la mezcla Cauta acumula retornos positivos, mientras que las otras mezclas han tenido desvalorizaciones en el mes, debido a las correcciones presentadas en los principales índices accionarios a nivel global por las preocupaciones sobre el crecimiento, donde el mercado local no fue ajeno a este comportamiento. No obstante, este movimiento fue en un parte compensado por las posiciones que se tienen en activos de renta fija que han tenido un comportamiento positivo en el mes. Sin embargo, todas las mezclas mantienen 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 agosto se realizó un rebalanceo táctico, debido a la reciente disminución de la inflación y las expectativas de una reducción en la tasa del Banco de la República, se ha decidido reducir la participación en los portafolios altamente correlacionados con la tasa de intervención, como Vista y liquidez. En lugar de esto, se incrementará la inversión en portafolios balanceados que se ajusten al perfil de riesgo de cada mezcla. Además, se está tomando utilidad en portafolios de mayor duración para migrar a una estrategia más conservadora en renta fija. Finalmente, se está cambiando de una apuesta en acciones emergentes hacia una estrategia más diversificada en acciones globales.

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

02 al 06 de Septiembre **de 2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

Los flujos de inversión hacia los fondos centrados en la transición duplican a los fondos verdes: ESMA

La ESMA (Autoridad Europea de Valores y Mercados) señala la necesidad de una "financiación significativa de los sectores público y privado" para alcanzar los objetivos del Pacto Verde de la UE y apoyar la transformación verde de la economía. El regulador dijo que, si bien el crecimiento del interés de los inversores en las inversiones sostenibles en los últimos años "es un augurio favorable para la ambición de la UE", los acontecimientos recientes han suscitado preocupaciones sobre la continua movilización de capital privado para financiar la transición, señalando en particular la presión política en los EE. UU., lo que lleva a una mayor cautela hacia la inversión ESG y el compromiso de los accionistas. Tras estas presiones, la ESMA señaló que "la adopción de la inversión ESG y el crecimiento de los mercados ESG se estabilizaron en 2023, y que el interés de los inversores por los productos con características de sostenibilidad parece haberse mantenido relativamente plano en el primer semestre de 2024, con los fondos del Artículo 9 registrando salidas netas de 9.4 billones de euros en el primer semestre de 2024, y los fondos del Artículo 8 registrando entradas netas de 50 billones de euros. Sin embargo, aunque los fondos de inversión ESG se han estabilizado, el informe señala el surgimiento del interés de los inversores por "productos de inversión centrados en la transición que realizan inversiones específicas en empresas o sectores en transición". Si bien esta categoría de inversión emergente sigue siendo relativamente pequeña (los AUM de los fondos de transición se sitúan en 39 billones de euros, frente a los 260 billones de euros de los fondos que utilizan términos medioambientales en su nombre, como "verde" o "bajo en carbono"), las entradas netas acumuladas en estos fondos casi han duplicado el ritmo de sus homólogos verdes en los últimos dos años, según el informe. En el nuevo informe de la ESMA, el regulador señaló que, si bien aún no existe un marco o definición clara para los fondos de transición, estos fondos ya parecen estar adoptando un enfoque de inversión homogéneo, con un grado mucho mayor de similitud en relación con los fondos verdes. Entre las diferencias clave con los fondos verdes, el informe encontró que los fondos de transición tienden a tener una exposición mucho mayor al sector de los combustibles fósiles, a un nivel similar al de los fondos no designados como sostenibles. Sin embargo, las inversiones en combustibles fósiles de los fondos de transición se concentraron en gran medida en "empresas calificadas por los proveedores de calificaciones ESG como líderes medioambientales dentro de su sector y con el potencial de contribuir a los objetivos medioambientales de la UE", y también tendían a favorecer los bonos verdes emitidos por empresas del sector de los combustibles fósiles y los servicios públicos. Los fondos de transición también tuvieron una concentración mucho mayor en valores emitidos por empresas de servicios públicos, lo que, según la ESMA, "sugiere que las estrategias de los fondos de 'transición' pueden inclinarse hacia sectores que permiten la transición en general".

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**

02 al 06 de Septiembre **de 2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Expectativas Inflación FED NY (Ago) • GDPNow Q3 FED Atlanta • Crédito de Consumo (Jul)	• Reporte Mensual OPEC	• Inflación IPC (Ago) • Subasta Notas 10 años • Inventarios de Crudo EIA	• Inflación IPP (Ago) • Subasta Bonos 30 años • Balance Reserva Federal	• Sentimiento del Consumidor U. Michigan (Sep) • Precios de Exportación e Importación (Ago)
Europa		• Inflación IPC Alemania (Ago) • Proyecciones Económicas Comisión Europea	• Subasta Bonos 10 años Alemania	• Decisión Tasa de Interés ECB	• Producción Industrial (Jul)
Colombia					• Confianza Consumidor Fedesarrollo (Ago)
México	• Confianza Consumidor (Ago) • Inflación IPC (Ago)		• Producción Industrial (Jul)		

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.