skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

03 al 07 de Junio **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
03 al 07 de Junio **de 2024**

Fuente : La Republica

La Reforma Pensional y el Desafío de la Sostenibilidad en un Contexto de Déficit Fiscal

Colombia se encuentra en una situación fiscal complicada. La caja del Gobierno ha presentado un deterioro significativo en los primeros meses del año, con un crecimiento del gasto público que supera al de los ingresos. Las últimas cifras muestran un déficit primario de -0.3% del PIB en el primer trimestre de 2024, acentuado por la caída de la recaudación tributaria y el aumento del gasto en funcionamiento. La situación se refleja en la reducción de los depósitos de la Tesorería Nacional en el Banco de la República, que alcanzaron mínimos históricos en la primera semana de mayo.

En este contexto, la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) adquiere una importancia crucial. El MFMP es el instrumento que establece la estrategia fiscal del gobierno para los próximos años, y deberá abordar la difícil situación de las finanzas públicas. Esta publicación será seguida de cerca por las calificadoras de riesgo, que evalúan la capacidad del gobierno para manejar las presiones fiscales y mantener la estabilidad macroeconómica.

El faltante de ingresos del Gobierno para finalizar el año podría rondar los $60 billones. Esto implicaría un recorte en el gasto público de $48 billones para cumplir con la Regla Fiscal (RF) y garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Sin embargo, las alternativas para cumplir con la RF son limitadas. Revisar al alza el crecimiento económico del país de 1.5% a 2.0% en 2024 solo daría un espacio fiscal de $0.5 billones, y flexibilizar la RF con el adelantamiento del período de transición solo significaría un presupuesto adicional de $1.5 billones.

En este escenario, la reforma pensional, en su versión actual, se convierte en un factor de preocupación adicional. La reforma, si bien busca mejorar la cobertura y la equidad del sistema, su impacto fiscal a mediano y largo plazo pone en riesgo la sostenibilidad de las finanzas públicas.

La reforma propone un esquema de cuatro pilares: solidario, semicontributivo, contributivo y de ahorro voluntario. El pilar solidario, que busca brindar una renta básica a los adultos mayores en situación de pobreza, tendría un costo anual de 0,3% del PIB, financiado principalmente por el PGN. El pilar semicontributivo, dirigido a quienes coticen menos de 1.000 semanas, presentaría un costo que aumentaría gradualmente de 0,2% del PIB en 2025 a 0,8% del PIB en 2065.

El pilar contributivo, que concentra la mayor atención, es donde la reforma genera su mayor impacto fiscal. La propuesta consiste en unificar el RPM y el RAIS, estableciendo un umbral de 2,3 SMMLV para las cotizaciones. Colpensiones se encargaría de las pensiones por ingresos hasta ese umbral, mientras que las cotizaciones por ingresos superiores se destinarían al componente de ahorro individual.

Según los análisis de la CARF, la reforma tendría un impacto fiscal neto positivo en el corto plazo, debido a mayores ingresos por cotizaciones a Colpensiones y la eliminación del arbitraje entre regímenes. Sin embargo, a largo plazo, las necesidades de Colpensiones para el pago de mesadas y devoluciones se incrementarían, agotando el Fondo de Ahorro en 2062. A partir de ese momento, la Nación tendría que realizar una transferencia anual mayor a Colpensiones, cercana a 2,5% del PIB, para garantizar el pago de las pensiones.

La CARF estima que la reforma generaría un aumento del VPN de la transferencia de la Nación a Colpensiones en alrededor del 62,3% del PIB. Este incremento se explica por varios factores, incluyendo la asunción de la responsabilidad de todas las pensiones por debajo de 2,3 SMMLV, el menor ahorro de las cotizaciones, la prestación anticipada (acotada hasta 2036), la reducción de semanas mínimas de cotización para mujeres y la posibilidad de trasladarse al RPM a menos de 10 años de la pensión.

La reforma, en su versión actual, no contempla modificaciones significativas a la tasa de reemplazo ni a los regímenes especiales y exceptuados, lo que aumenta la carga fiscal del sistema. La introducción de la prestación anticipada, la reducción de semanas para mujeres y la compra de semanas con ahorro en el RAIS son elementos que exacerban el costo fiscal de la reforma.

El impacto fiscal de la reforma también repercute en el acervo de ahorro nacional. La CARF ha demostrado que un umbral de cotización más bajo, como 1 SMMLV, podría generar un acervo de ahorro nacional mayor en el largo plazo.

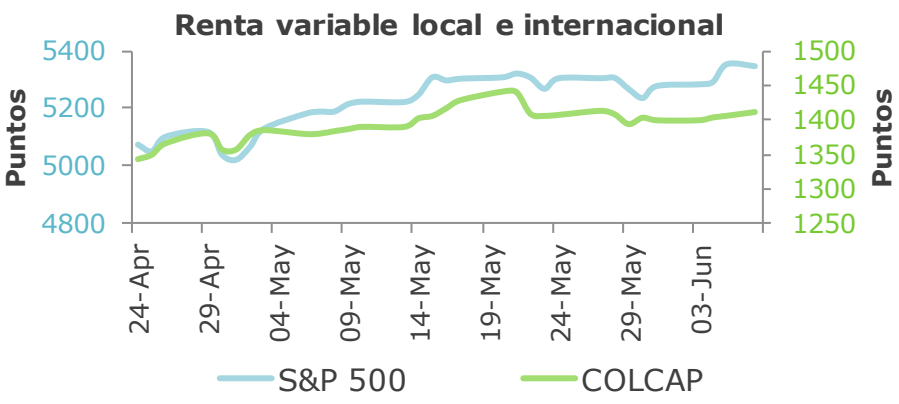
Es fundamental que el Fondo de Ahorro cuente con una gestión profesional y un estatuto de inversiones que le permitan maximizar su rentabilidad. La CARF destaca la necesidad de revisar la propuesta de la reforma para mitigar el impacto fiscal y sobre el ahorro nacional, mediante la reducción del umbral de cotización, la revisión de la prestación anticipada y las condiciones de pensión para mujeres, y la incorporación de modificaciones paramétricas que permitan balancear el sistema.

El MFMP y la reforma pensional son dos temas cruciales que definirán la trayectoria fiscal de Colombia en los próximos años. El gobierno deberá encontrar un equilibrio entre las necesidades de gasto social y la necesidad de mantener la sostenibilidad de las finanzas públicas. La reforma pensional, en su versión actual, representa un riesgo para la estabilidad fiscal, y el MFMP deberá incluir medidas para mitigar este riesgo y asegurar que el país pueda afrontar los desafíos fiscales a largo plazo.

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
03 al 07 de Junio **de 2024**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,412	0.86%	0.86%	18.14%
EEUU - S&P 500		5,347	1.32%	1.32%	12.10%
EEUU - NASDAQ		17,133	2.38%	2.38%	14.13%
Europa - EuroStoxx 600		521	0.91%	0.91%	9.89%
Japón - Nikkei		38,684	0.51%	0.51%	15.60%
Brasil - Bovespa		120,767	-1.09%	-1.09%	-10.00%



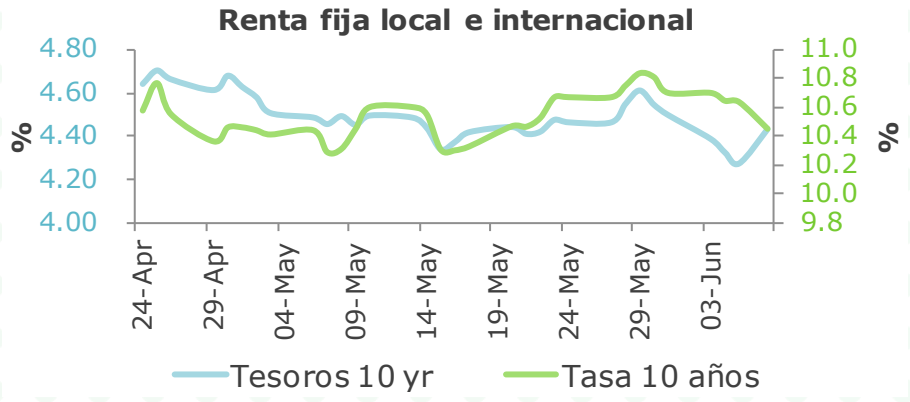
RENTA VARIABLE

El S&P 500 cerró estable el viernes, alcanzando un récord intradiario, a pesar de un informe de empleo mejor de lo esperado. Los tres promedios principales lograron una semana ganadora. El Dow Jones registró una ganancia del 0,29%, mientras que el S&P 500 sumó casi un 1,32% y el Nasdaq avanzó un 2,38%. Las acciones se están recuperando de la presión de principios de sesión tras el informe de empleo del viernes. Esa noticia hizo que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años de referencia subiera más de 15 puntos básicos. Los inversores esperaban cifras débiles de empleo por el presentimiento de que darían luz verde a la Reserva Federal para recortar las tasas a finales de este año. Ahora, con el mercado laboral mostrando una capacidad de recuperación continua, Wall Street parece centrado en la idea de que la economía es lo suficientemente fuerte como para seguir creciendo sin la ayuda de tasas de interés más bajas. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con valorización de 0.9% durante la semana, ubicándose en los 1.412 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Canacol (-6.1%) y Nutresa (-3.6%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Grupo Sura (7.9%) y PF Grupo Sura (5.3%).

RENTA FIJA

El mercado de renta fija local se valorizó en promedio 26.3 pbs respecto a la semana anterior, mientras que la curva TES UVR se valorizó en promedio 9.1 pbs. Este comportamiento fue impulsado por la mayor demanda en el tramo medio-largo y principalmente por los movimientos en la curva de Tesoros de EE.UU. Los bonos del Tesoro de EE.UU. a 2 años se desvalorizaron 1.4 pbs, mientras que los de 10 y 30 años se valorizaron 6.5 pbs y 9.3 pbs, respectivamente. La semana estuvo marcada por la publicación de datos del mercado laboral de EE.UU. Las tasas comenzaron a bajar con el indicador ISM de Manufacturas, que fue menor a lo esperado y señalando contracción económica. A partir del martes, los datos de empleo mostraron informes JOLTS y ADP por debajo de las expectativas, junto con un aumento en las solicitudes de desempleo y una revisión a la baja de los costos laborales, sugiriendo un debilitamiento del mercado laboral, lo cual presionaría a la FED para recortar tasas de interés. Sin embargo, al finalizar la semana, el informe de Nóminas No Agrícolas fue superior a lo esperado, generando un aumento en las tasas. Se espera que la FED mantenga las tasas sin cambios en la reunión de la próxima semana y la de Julio, mientras que el mercado valora una probabilidad del 68% del primer recorte para septiembre. Por otro lado, el Banco Central Europeo realizó un recorte de 25 pbs en su tasa de referencia, dejándola en 3.75%, el primero desde 2019.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.17	-23	-23	60
EEUU	4.43	-6	-6	55
ALEMANIA	2.62	-4	-4	60
JAPÓN	0.97	-10	-10	36



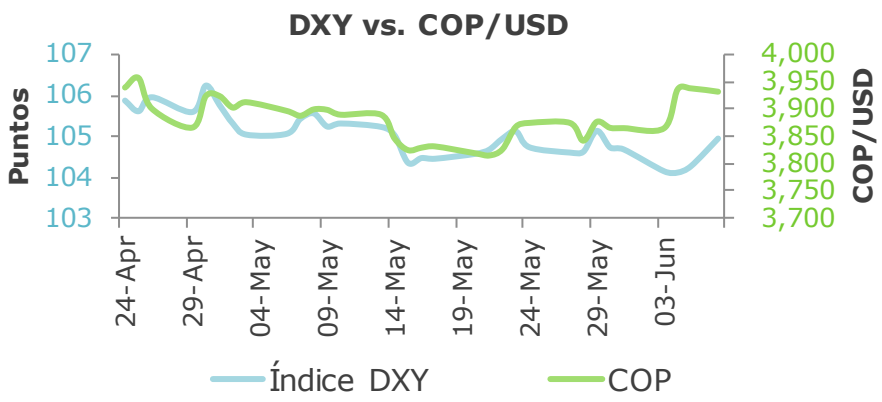
SKANDIA INVERSIONES

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
03 al 07 de Junio **de 2024**

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,932	1.73%	1.73%	1.51%
USD / MXN	18.40	8.14%	8.14%	8.39%
EUR / USD	1.08	-0.43%	-0.43%	-2.16%
USD / JPN	156.75	-0.36%	-0.36%	11.14%
USD / BRL	5.35	1.89%	1.89%	10.05%

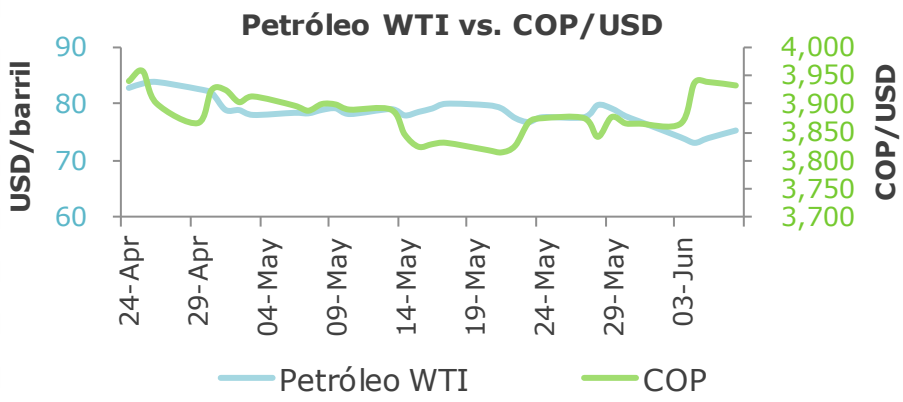


Las tasa de cambio en Colombia cerró la semana en 3.932, representando una depreciación del 1.7% respecto a la semana anterior. Esta desvalorización del peso colombiano se debió a la caída en los precios del Brent (-2.6%), al aumento en la prima de riesgo durante la semana y a la revaluación global del dólar. Sin embargo, al finalizar la semana, la moneda tuvo una leve revalorización tras las declaraciones del ministro de Hacienda sobre recortes de gasto para enfrentar los desafíos fiscales del país. El índice DXY finalizó la semana en 104.93, lo que representa una valorización del 0.2% respecto a la semana anterior. Las monedas de la región presentaron una depreciación promedio del 2.6%, debido a la desvalorización de las materias primas durante la semana. La moneda con mayor depreciación fue el peso mexicano, con un 8.1%, influenciada también por el contexto político tras las recientes elecciones presidenciales. Por otro lado, la moneda menos devaluada fue el peso chileno, con 0.2% respecto a la semana anterior.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo inició junio con retrocesos, acumulando su tercera semana con pérdidas y una variación mes corrido del -2.1% y -2.6% cerrando en niveles de USD75 y USD79 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente, con un movimiento año corrido del 5.2% y 3.2%. Este comportamiento se explica por preocupaciones en la demanda que se espera se debilite, incluso cuando la OPEC+ planea aumentar la producción al eliminar gradualmente los 2.2mbdp de recortes a partir de octubre. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2294 por onza, con una variación semanal del -1.4%, mientras la plata y el cobre retrocedieron un -4.1% y -3.3%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	75.40	-2.07%	-2.07%	5.23%
Oro	2,293.8	-1.44%	-1.44%	11.19%
Café	224.9	1.65%	1.65%	20.27%



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

03 al 07 de Junio **de 2024**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de junio las mezclas acumulan retornos positivos, explicado por el buen desempeño de la renta fija y renta variable, sumado a la apreciación del dólar que ha favorecido los portafolios con descobertura cambiaria. Así mismo, 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 abril se realizó un rebalanceo táctico para aumentar la exposición en bonos locales y globales a través de la inversión en Bonos Colombia Plus y Renta Fija Global, aprovechando las perspectivas de reducción de tasas y potenciales valorizaciones. En este sentido, se redujo la exposición en Strategist Liquidez, Strategist Conservador y Strategist Acciones Colombia, de este último buscando tomar utilidad en las acciones colombianas dada la incertidumbre política local.

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

03 al 07 de Junio **de 2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

La empresa de ciencia de datos ESG RepRisk anunció el lanzamiento de Due Diligence Scores, una nueva solución destinada a permitir a inversores y empresas identificar riesgos ESG específicos de las empresas en una amplia gama de temas. Según RepRisk, la nueva solución surge en un momento en que los inversores y las empresas se enfrentan a un conjunto amplio de requisitos reglamentarios para implementar procesos de debida diligencia y gestión de riesgos relacionados con la sostenibilidad, como la recientemente adoptada Directiva de Debida Diligencia sobre Sostenibilidad Corporativa (CSDDD) de la Unión Europea, que exige medidas cada vez más granulares y datos oportunos para garantizar el cumplimiento. La nueva solución tiene como objetivo abordar esta necesidad proporcionando puntuaciones ESG desglosadas, evaluando factores de riesgo específicos como la biodiversidad y los derechos humanos, reconociendo que las empresas pueden tener una baja exposición en algunas áreas mientras que enfrentan una mayor exposición en otras. Las nuevas puntuaciones miden el riesgo de cumplimiento de las empresas relacionado con cuestiones ESG en una amplia gama de factores, evaluando el riesgo para cada uno en una escala de 0 a 100. La solución cuantifica el riesgo considerando factores que incluyen la frecuencia observada y la magnitud de los incidentes. Las nuevas puntuaciones se basan en la base de datos de riesgos ESG de RepRisk, que cubre más de 260.000 empresas en todo el mundo, con datos creados mediante una combinación de inteligencia artificial y revisión humana, y respaldados por una revisión diaria de más de 2.000.000 de documentos de más de 100.000 fuentes en 23 idiomas.

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

03 al 07 de Junio **de 2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• Proyecciones materias primas EIA	• Inflación • Tasa de interés FED	• IPP	• Índice de precios de importación • Conf. Consumidor U.Michigan
Euro Zona	• Confianza del inversor Sentix		• Inlfación (Alemania)	• Producción industrial	• Balanza Comercial (Alemania) • PIB Zona Euro
Colombia		• Inflación • Cofianza del consumidor			• Producción Manufacturera
China		• Inflación			
Japón		• IPP		• Tasa de interés BoJ	

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.