skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

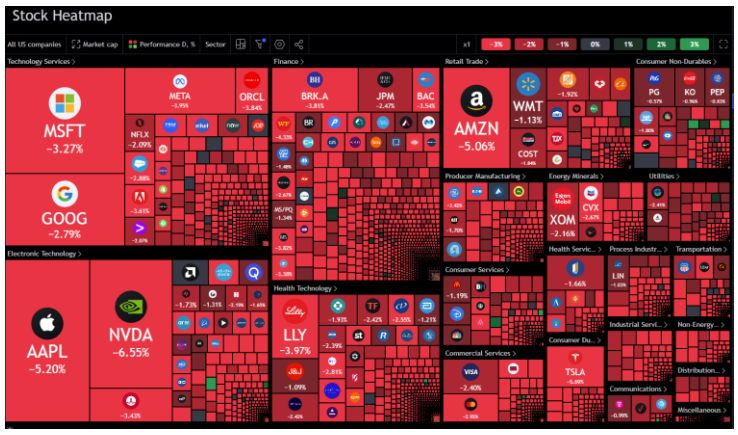
Todo lo que necesitas saber para tus **decisiones de inversión.**

05 al 09 de Agosto **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
05 al 09 de Agosto
de 2024

Del 'Lunes Negro' a la Recuperación de los Mercados Financieros



Fuente: Trading View

Esta semana, los mercados financieros vivieron una de sus peores jornadas en años. El lunes 5 de agosto, las principales bolsas del mundo registraron caídas significativas: el Dow Jones perdió un 2.6%, el Nasdaq Composite retrocedió un 3.43%, y el S&P 500 cayó un 3%, en su peor desempeño desde septiembre de 2022. Este desplome no fue exclusivo de Estados Unidos; los mercados de Europa, China y Latinoamérica también sufrieron fuertes retrocesos, con caídas promedio del 1.5%. Sin embargo, el mercado más afectado fue el japonés, donde el Nikkei se desplomó un 12.4%, una caída que no se veía desde el "lunes negro" de 1987. A pesar de este dramático inicio de semana, los mercados lograron recuperarse en gran medida, dejando dos preguntas clave: ¿Qué provocó tal volatilidad? Y, ¿tiene justificación el pánico que se apoderó de los inversores?

El "lunes negro" fue desencadenado por dos factores principales, ambas sorpresas para los operadores y analistas: un inesperado aumento de las tasas de interés por parte del Banco Central de Japón y la publicación de datos negativos sobre el empleo en Estados Unidos.

Japón, que durante los últimos 20 años ha lidiado con la deflación manteniendo tasas de interés cercanas a cero, sorprendió a los mercados al anunciar un incremento de su tasa de interés del 0.1% al 0.25%. Este movimiento fue inesperado, ya que la expectativa era que el Banco Central mantuviera las tasas sin cambios. Este aumento de tasas fue justificado como necesario para seguir frenando la inflación y principalmente para reducir los riesgos asociados con el aumento de los costos de importación, exacerbados por la debilidad del yen frente al dólar.

El impacto de esta decisión fue considerable porque el yen japonés ha sido durante mucho tiempo la moneda preferida para financiar operaciones de "*carry trade*". Esta estrategia consiste en pedir préstamos en países con tasas de interés bajas (como Japón), e invertir ese dinero en países con tasas más altas, intercambiando monedas en el proceso. Como resultado, el yen japonés se ha depreciado significativamente frente al dólar, alcanzando en abril niveles mínimos no vistos en 34 años. Para contrarrestar esta tendencia, el Banco Central de Japón no solo aumentó las tasas, sino que también intervino en el mercado cambiario, comprando aproximadamente 6 trillones de yenes en abril para fortalecer la moneda. Sin embargo, este sorpresivo incremento en las tasas llevó a muchos operadores a desmantelar sus posiciones de "*carry trade*", lo que provocó ventas masivas en los mercados financieros.

El segundo factor que contribuyó al "lunes negro" fue la publicación de datos preocupantes sobre el empleo en Estados Unidos. La economía estadounidense, que ha estado desacelerándose debido a las altas tasas de interés impuestas por la Reserva Federal para controlar la inflación, mostró signos de debilitamiento más allá de lo anticipado. La tasa de desempleo subió del 4.1% al 4.3% en julio, superando las expectativas del mercado, y la creación de empleo no agrícola fue de solo 114,000, frente a las 175,000 esperadas según estimaciones de Bloomberg.

Estos datos hicieron que los inversores temieran que la Reserva Federal pudiera estar retrasada en su decisión de reducir las tasas de interés, lo que podría incrementar el riesgo de una recesión. Este temor se vio amplificado al popularizarse la "Regla de Sahm", un indicador que ha predicho con precisión las últimas recesiones en Estados Unidos. Según esta regla, un aumento significativo en la tasa de desempleo respecto a su promedio de 12 meses suele ser un precursor de una recesión, que es justo lo que la tendencia actual estaría marcando.

En conjunto, estos dos eventos desataron una oleada de ventas en los mercados financieros globales. Los operadores se vieron obligados a deshacer sus posiciones de "*carry trade*" debido al aumento de las tasas en Japón, mientras que el temor a una recesión en Estados Unidos provocó una huida generalizada hacia activos más seguros. La reacción de los mercados asiáticos durante la madrugada del lunes fue un anticipo de lo que sucedería en los mercados occidentales cuando abrieron, continuando con la tendencia de ventas masivas. Sin embargo, a medida que avanzó la semana, los mercados comenzaron a recuperarse. La magnitud de la caída del lunes generó nuevas oportunidades de compra que los inversores aprovecharon, lo que ayudó a impulsar los precios nuevamente al alza. Además, la publicación de datos sobre solicitudes de subsidios por desempleo en Estados Unidos, que resultaron menores de lo esperado con 233,000 solicitudes frente a las 241,000 esperadas, sugirió que el mercado laboral aún mantiene cierta resiliencia, ayudando a calmar los temores de una recesión inminente. De esta manera, los analistas atribuyen el desplome del lunes más al desmantelamiento de las estrategias de "*carry trade*" impulsadas por el yen, que a un problema fundamental en la economía de Estados Unidos.

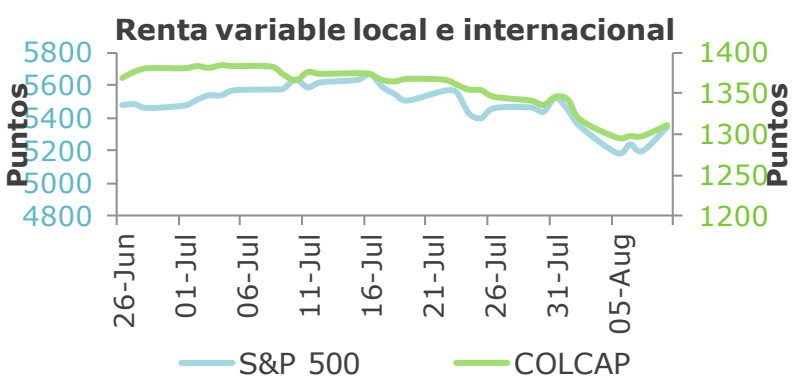
Aunque los índices cerraron la semana en terreno negativo, lograron recuperar una parte sustancial de las pérdidas iniciales. Los inversores ahora están atentos a la publicación de importantes datos económicos la próxima semana, entre los que se destaca el informe de inflación del IPC de julio. Este informe será clave para determinar si la Reserva Federal comenzará a reducir las tasas de interés en su próxima reunión, una decisión que podría tener un impacto significativo en la dirección futura de los mercados. También se esperan otros datos relevantes, como la Producción Industrial, las Ventas Minoristas y los permisos de construcción, además de indicadores de manufactura de la Fed de Filadelfia y de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, donde se evaluará de nuevo el estado de la economía. Por ahora, parece que la calma ha regresado tras la tormenta, pero la incertidumbre sobre el futuro persiste.

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
05 al 09 de Agosto
de 2024

Índices Accionarios			Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP		1,310	-0.49%	-2.62%	9.64%
EEUU -	S&P 500		5,344	-0.04%	-3.23%	12.04%
EEUU -	NASDAQ		16,745	-0.18%	-4.85%	11.55%
Europa -	EuroStoxx 60		484	0.56%	-4.05%	1.97%
Japón -	Nikkei		35,025	-2.46%	-10.43%	4.66%
Brasil -	Bovespa		130,615	3.78%	2.32%	-2.66%



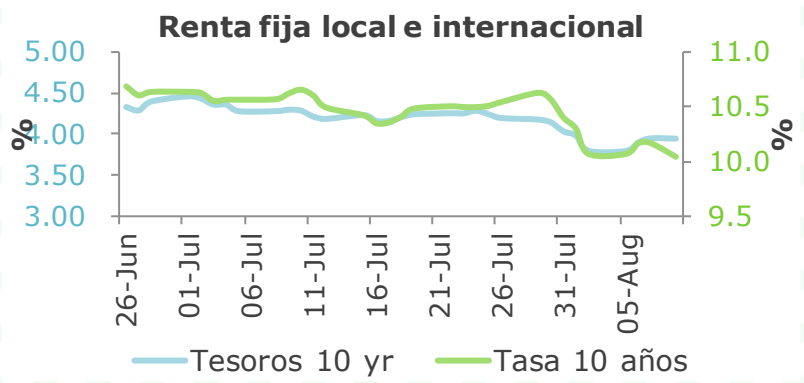
RENTA VARIABLE

Las acciones subieron el viernes, ya que el mercado de valores siguió su increíble recuperación tras la violenta caída del lunes. El índice bursátil en general terminó la semana casi revirtiendo por completo sus pérdidas semanales. El S&P 500 avanzó un 0,47%. El Nasdaq Composite añadió un 0,51% y el Promedio Industrial Dow Jones subió 51 puntos para cerrar en 39.497,54. En lo que va de semana, el índice del mercado en general ha bajado apenas un 0,04%. Durante la sesión del viernes, había logrado ponerse brevemente en positivo antes de perder parte de sus ganancias. Mientras tanto, el Dow Jones, de las principales empresas del sector, y el Nasdaq, de las tecnológicas, han bajado en la semana un 0,6% y un 0,18%, respectivamente. Esta semana fue la más volátil de 2024 para el mercado. El lunes, el Dow Jones cayó 1.000 puntos, mientras que el S&P 500 perdió un 3%, su peor día desde 2022. Los decepcionantes datos de las nóminas estadounidenses de la semana anterior y las preocupaciones de que la Reserva Federal recortó demasiado tarde las tasas fueron los principales culpables de las ventas. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de 0.5% durante la semana, ubicándose en los 1.310 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron PF Cemargos (-8.6%) y Enka (-6.3%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Nutresa (4.5%), Promigas y Celsia (4.0%).

RENTA FIJA

Esta semana, la curva de TES Tasa Fija se valorizó en promedio 7 pbs, con las mayores valorizaciones en los vencimientos más cortos. El único título en desvalorización fue el Noviembre 2025, con un aumento en tasa de 1.3 pbs. La curva TES UVR mostró un comportamiento mixto: los títulos del tramo corto se valorizaron en promedio 10.3 pbs, mientras que los del tramo medio y largo se desvalorizaron en promedio 9.3 pbs. Este comportamiento en el mercado local se dio en medio de la espera del dato de inflación para julio, el cual sorprendió positivamente, con una variación anual del 6.86%, superando la barrera del 7% observado en los últimos meses. Los bonos del Tesoro se desvalorizaron en 17.3, 14.9 y 11.1 pbs para los vencimientos a 2, 10 y 30 años, respectivamente. Al inicio de la semana, la curva de tesoros se valorizó por el aumento en la aversión al riesgo, impulsado por las ventas masivas en los mercados accionarios, llevando la referencia a 10 años a niveles no vistos desde junio de 2023. Sin embargo, con la calma restaurada y datos positivos del ISM de Servicios y menores peticiones de subsidios por desempleo, las tasas regresaron a niveles del viernes y cerraron en desvalorización, ante la espera de los informes de inflación de julio que se publicaran la siguiente semana. Los operadores ahora estiman con un 65% de probabilidad que en la reunión de septiembre se realizará el primer recorte, cambiando ahora la expectativa de 25 pbs a 50 pbs.

Renta Fija Bono 10 años		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA		9.67	-8	-39	9
EEUU		3.94	15	-9	6
ALEMANIA		2.22	5	-8	20
JAPÓN		0.84	-10	-21	24

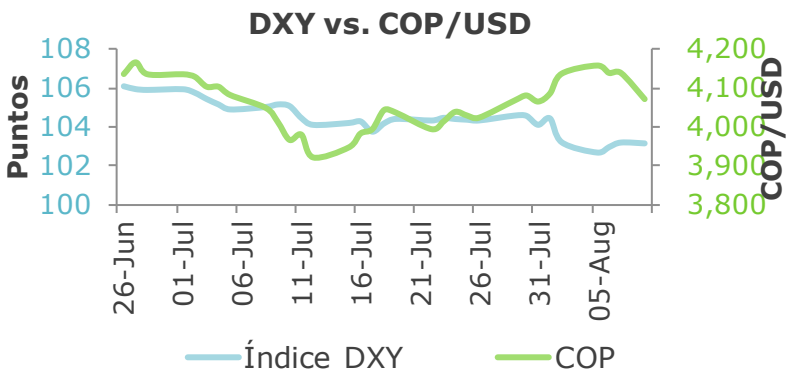


SKANDIA INVERSIONES

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.

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
05 al 09 de Agosto
de 2024

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,073	-1.58%	0.15%	5.13%
USD / MXN	18.83	-1.81%	1.15%	10.96%
EUR / USD	1.09	0.05%	0.84%	-1.11%
USD / JPN	146.61	0.05%	-2.25%	3.95%
USD / BRL	5.51	-3.83%	-2.51%	13.41%



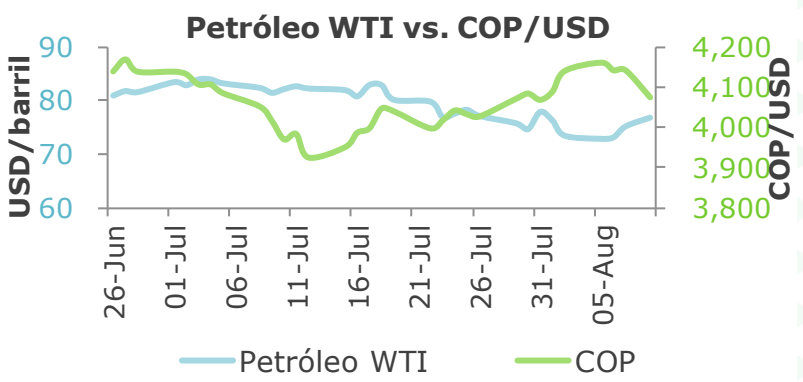
MONEDAS

A pesar de cerrar con devaluación del peso colombiano (-0.3%) frente al cierre del jueves, afectado por la desaceleración de la inflación en el país, incrementando la expectativa de que el Banco de la República podría aumentar la magnitud de los recortes de su tasa de política el próximo año, la TRM que regirá hasta el lunes se ubicó $36.28 por debajo de la TRM que rigió este viernes. Frente al cierre de la semana pasada el peso colombiano se valorizó 1.6% siguiendo el comportamiento de las monedas emergentes como resultado de la caída en la aversión al riesgo global y la devaluación del DXY. Los inversionistas estarán esperando los datos de la próxima semana, que incluyen informes sobre la inflación al consumidor y las ventas minoristas en Estados Unidos.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo recuperó en la semana un 4.5% y 3.4% en las referencias WTI y Brent, cerrando en niveles de USD76 y USD79 por barril respectivamente, acumulando una variación año corrido del 7.2% y 3.1%, considerando que los temores de recesión se han disipado, mientras los riesgos por incremento en las tensiones en el medio oriente se han incrementado. EE.UU, Egipto y Qatar están demandando que Israel y Hamas vuelvan a la mesa de negociación, con el fin de cerrar un acuerdo de cese al fuego. Por otro lado, el precio del oro estuvo estable en la semana con un movimiento del -0.5%, cerrando en niveles de USD 2430 por onza, mientras que el precio de la plata que retrocedió -3.9% y el cobre un -2.7%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	76.84	4.52%	-1.37%	7.24%
Oro	2,431.3	-0.49%	-0.67%	17.85%
Café	230.3	0.30%	0.92%	22.28%



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
05 al 09 de Agosto
de 2024

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de agosto las mezclas más conservadoras y moderadas acumulan retornos positivos, mientras la más arriesgada ha tenido desvalorizaciones. En las mezclas ha aportado positivo en los portafolios la exposición en renta fija y la exposición cambiaria, compensando las desvalorizaciones en los portafolios de renta variable. 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

05 al 09 de Agosto **de 2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

Goldman Sachs invierte 440 millones de dólares en BrightNight para avanzar en su cartera de energía renovable de 31 gigavatios

BrightNight, una importante empresa de energía renovable obtiene una inversión de 440 millones de dólares de Goldman Sachs Alternatives. Esta financiación financiará completamente el plan quinquenal de BrightNight y su cartera de proyectos renovables de 31 gigavatios, respaldados por la plataforma PowerAlpha® impulsada por IA. Esta inversión estratégica incorpora un socio experimentado en transición energética y mercados de capitales, lo que mejora la estabilidad financiera de BrightNight. El acuerdo se cerrará en septiembre de 2024. Martin Hermann, presidente y director ejecutivo de BrightNight, afirmó: "BrightNight se fundó a partir de una combinación única de fortalezas que aprovechan los fuertes vientos de cola de la transición energética secular. Hemos establecido rápidamente una cartera amplia y diferenciada en mercados de crecimiento de alta demanda que buscan soluciones de energía renovable descarbonizadoras para satisfacer las crecientes necesidades de carga y confiabilidad. El mejor equipo de BrightNight, su amplia cartera de proyectos y la revolucionaria plataforma de software impulsada por IA, PowerAlpha®, nos posicionan para maximizar el valor para nuestros clientes corporativos y de servicios públicos. Esperamos continuar este viaje en asociación con Goldman Sachs." Cedric Lucas, director general de Goldman Sachs Alternatives, comentó: "Nuestra inversión demuestra la solidez de la plataforma de BrightNight y la cartera diferenciada de proyectos solares y de almacenamiento que Martin y el equipo han desarrollado. Compartimos una ambición conjunta de construir un productor independiente de energía renovable (IPP) líder y, a través de esta asociación, buscamos acelerar su crecimiento proporcionando respaldo de capital a largo plazo y aprovechando las capacidades y relaciones de nuestra empresa en el sector." Brian Boland, director financiero de BrightNight, expresó: "Nos complace anunciar nuestra asociación con Goldman Sachs y hemos tenido la suerte de contar con el apoyo de socios de talla mundial a lo largo de los años. La inversión de Goldman Sachs, junto con nuestros compromisos de capital existentes y nuestro grupo bancario, ayudará a impulsar la ejecución de nuestro modelo de negocio IPP y el desarrollo de nuestra cartera a escala de servicios públicos, brindando infraestructura crítica de energía limpia para servir a nuestros clientes en todo EE. UU.."

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

05 al 09 de Agosto **de 2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• PPI (Julio)	• IPC (Julio)	• Ventas Minoristas (Julio)	• Permisos de Construcción (Julio) • Confianza del Consumidor Michigan (Ago)
Europa		• ZEW Sentimiento Económico Alemania (Ago)			
Colombia	• Confianza del Consumidor (Jul)		• Producción Industrial (Jun) • Ventas Minoristas (Jun)	• Crecimiento Económico PIB (2024Q2) • ISE (Jun)	• Balanza de Pagos (Jun) • Importaciones (Jun)
China			• Producción Industrial (Jul) • Ventas Minoristas (Jul)		
Mexico	• Confianza del Consumidor (Jul)				
Japón			• Crecimiento Económico PIB (2024Q2)		
Reino Unido		• Tasa de Desempleo (Jun)	• IPC (Jul)	• Crecimiento Económico PIB (2024Q2)	

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.