skandia

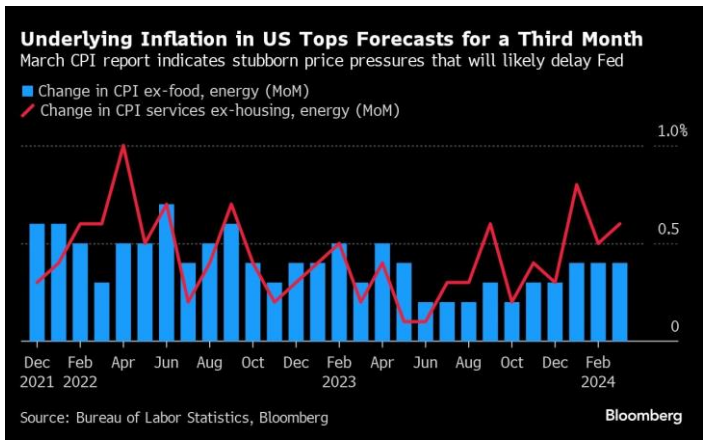
INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

08 al 12 Abril **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
08 al 12 Abril de



Fuente : Bloomberg

"Persistencia Inflacionaria en EE.UU.: Desafíos y Expectativas para la Política Monetaria de la Reserva Federal"

El último reporte de inflación publicado por el Departamento de Estadísticas Laborales de Estados Unidos el pasado miércoles ha vuelto a poner de manifiesto la persistencia de presiones inflacionarias, desafiando las expectativas y las políticas previas de la Reserva Federal. El Índice de Precios al Consumidor (CPI) experimentó un aumento mensual de 0.36% en marzo, superando ligeramente las proyecciones de mercado y manteniendo la tasa interanual en un preocupante 3.8%.

Este dato es especialmente significativo considerando que sectores específicos, como los servicios automotrices, impulsaron en gran medida este incremento. Este factor sectorial pone de relieve cómo ciertos segmentos de la economía pueden tener un impacto desproporcionado sobre el índice general, complicando así las tareas de política monetaria dirigidas a contener la inflación general sin sofocar el crecimiento en sectores clave.

Simultáneamente, el informe de la Universidad de Michigan sobre la confianza del consumidor reveló un ascenso en las expectativas inflacionarias a corto y largo plazo, situándose ahora en 3.1% y 3.0% respectivamente. Este aumento en las expectativas sugiere una percepción creciente de que la inflación podría permanecer elevada en el futuro, lo cual tiene potenciales implicaciones tanto para el gasto del consumidor como para la planificación empresarial.

La combinación de datos elevados de inflación y un incremento en las expectativas inflacionarias ha llevado a los analistas a revisar sus proyecciones sobre la política de tasas de interés de la Reserva Federal, posponiendo la expectativa de una reducción de tasas de junio a julio y más allá. Este ajuste refleja una prudencia renovada por parte de la Fed, que parece decidida a requerir una evidencia más robusta de una tendencia decreciente en la inflación antes de optar por medidas de relajación monetaria.

Esta situación plantea desafíos significativos para la Reserva Federal. La entidad central debe equilibrar su mandato dual de fomentar el empleo y controlar la inflación en un contexto donde los factores transitorios y estructurales se entrelazan complejamente. Además, debe manejar las expectativas de inflación para evitar un desanclaje que podría llevar a un ciclo vicioso de aumentos de precios y salarios.

En este entorno, la Fed podría considerar necesario mantener una postura más restrictiva por más tiempo de lo anticipado inicialmente, lo que podría tener implicaciones tanto para los mercados financieros como para la economía real. Esto subraya la importancia de una comunicación clara y efectiva por parte de la Reserva Federal, para asegurar que los actores del mercado y el público en general comprendan la lógica detrás de las decisiones de política monetaria.

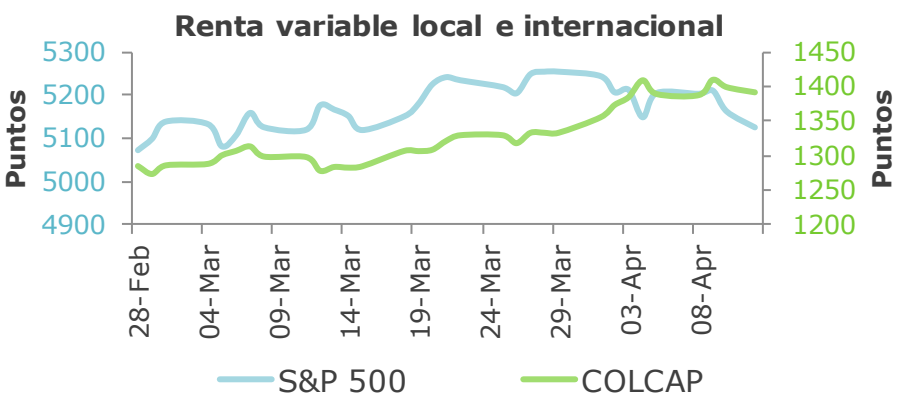
En conclusión, mientras la inflación en Estados Unidos continúa desafiando las expectativas, la necesidad de una política monetaria flexible y cautelosa nunca ha sido más evidente. La Reserva Federal se enfrenta a la tarea de navegar un panorama económico lleno de incertidumbres, donde cada nuevo dato influye en el equilibrio entre el crecimiento económico y la estabilidad de precios. Mantener este equilibrio requerirá no solo habilidad técnica sino también un profundo entendimiento de las dinámicas económicas en juego.

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
08 al 12 Abril **de 2024**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,391	0.18%	4.33%	16.36%
EEUU - S&P 500		5,123	-1.56%	-2.49%	7.41%
EEUU - NASDAQ		16,175	-0.45%	-1.25%	7.75%
Europa - EuroStoxx 600		509	-0.93%	-2.10%	7.41%
Japón - Nikkei		39,524	1.36%	-2.10%	18.11%
Brasil - Bovespa		125,946	-0.67%	-1.69%	-6.14%



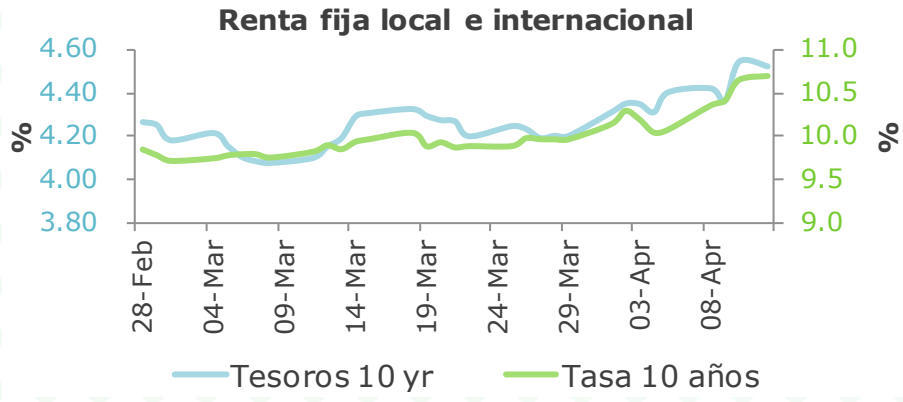
RENTA VARIABLE

El promedio industrial Dow Jones cayó 475,84 puntos, o 1,24%, cerrando en 37.983,24. El S&P 500 cayó un 1,46% a 5.123,41. El compuesto Nasdaq retrocedió un 1,62% a 16.175,09. En un momento de la sesión de negociación, el Dow Jones bajó casi 582 puntos, o un 1,51%. El S&P 500 cayó hasta un 1,75%. En lo que va de semana, el índice general del mercado cayó un 1,56% y el Dow Jones, compuesto por 30 acciones, cayó un 2,37%. Mientras tanto, el Nasdaq, de gran tecnología, ha bajado un 0,45% durante la semana. Las acciones de JPMorgan Chase cayeron más del 6% después de que el gigante bancario publicara sus resultados del primer trimestre. El banco dijo que los ingresos netos por intereses, una medida clave de lo que gana a través de actividades crediticias, podrían ser un poco inferiores a lo que esperan los analistas de Wall Street en 2024. El director ejecutivo, Jamie Dimon, también advirtió sobre las persistentes presiones inflacionarias que pesan sobre la economía. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 0.2% durante la semana, ubicándose en los 1.391 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Bancolombia (-3.6%) y Canacol (-3.1%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Grupo Sura (11.1%) y Corficolombiana (10.8%).

RENTA FIJA

Esta semana, el mercado local de renta fija tuvo una desvalorización promedio de 56.2 pbs respecto a la semana anterior. Los TES UVR también se desvalorizaron en promedio 20.6 pbs. En Colombia, el comportamiento del mercado de renta fija estuvo influenciado principalmente por los movimientos de la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y la devaluación del peso colombiano. Los bonos del Tesoro estadounidense a 2, 10 y 30 años experimentaron desvalorizaciones de 14.6 pbs, 12 pbs y 7.7 pbs, respectivamente. Al inicio de la semana, se observó una disminución de tasas en el mercado de EE. UU., sin embargo, tras publicarse los datos de inflación al consumidor, superando las expectativas, y las minutas de la FED reflejando incertidumbre sobre la reducción de la inflación, la curva de rendimientos se desplazó al alza. Aunque los datos de inflación al productor resultaron inferiores a las expectativas, mitigando la presión, las tasas no se redujeron lo suficiente. Según las operaciones en el mercado de futuros, se pronostica que los recortes de tasas por parte de la FED comenzarán en septiembre, en lugar de junio como se esperaba anteriormente..

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.33	50	74	76
EEUU	4.52	12	32	64
ALEMANIA	2.36	-4	6	34
JAPÓN	0.85	8	13	24



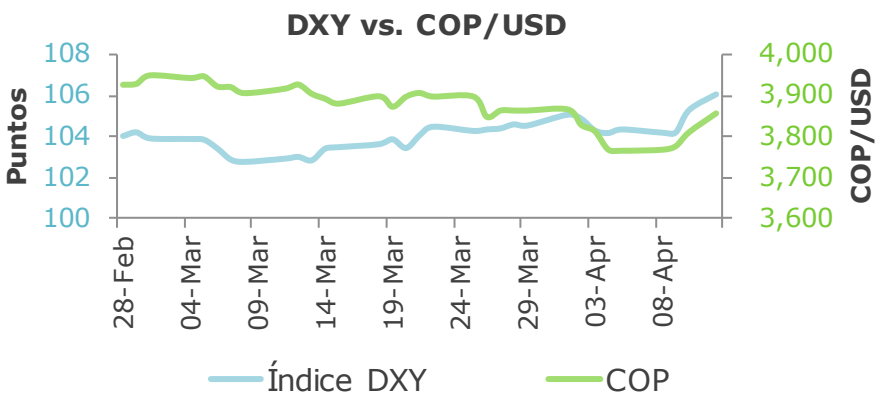
SKANDIA INVERSIONES

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
08 al 12 Abril **de 2024**

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,856	2.39%	-0.17%	-0.47%
USD / MXN	16.64	1.16%	0.52%	-1.93%
EUR / USD	1.06	-1.79%	-1.36%	-3.59%
USD / JPN	153.23	1.06%	1.24%	8.64%
USD / BRL	5.12	1.02%	2.08%	5.37%

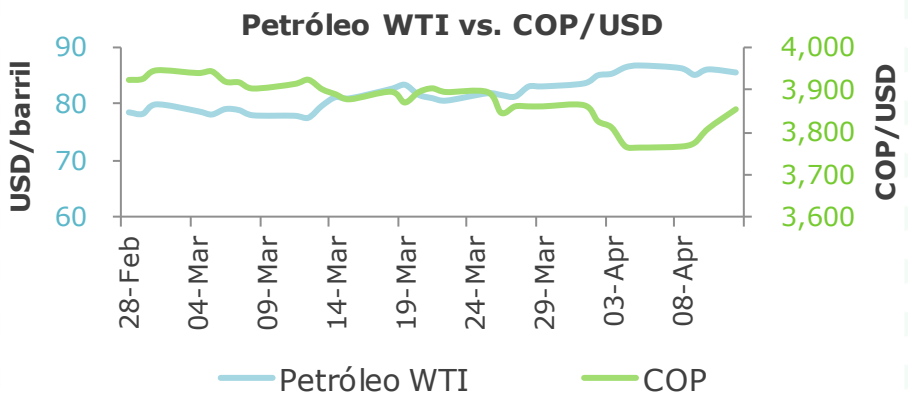


El dólar en Colombia cierra en niveles de 3.855 subiendo un 2.4% en su ventana semanal y con varios indicadores y eventos internacionales que influenciaron claramente su comportamiento. El principal dato fue la inflación en Estados Unidos que cerró aun por encima de lo que el mercado esperado y bajó considerablemente la probabilidad de que la Reserva Federal recortará su tasa de intervención en junio. Por otro lado, está el petróleo que aun sufre inestabilidad de oferta con la guerra en Rusia y el posible recrudecimiento de la guerra en medio oriente. Sobre lo primero, algunos comités de la Reserva Federal siguen esperanzada en una demanda mas suave que conlleve al objetivo del 2% en inflación y, aunque los datos de hoy no respaldan la hipótesis, los próximos meses podrían darle la razón.

MATERIAS PRIMAS

Durante la semana el precio del petróleo retrocedió un -1.4% y -0.9%, cerrando en niveles de USD85 y USD90 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente, rompiendo la tendencia alcista de semanas atrás, pero acumulando una valorización año corrido del 19.6% y 17.2%. El viernes la referencia WTI avanzó un 0.8%, debido al escalamiento en las tensiones en el medio oriente luego de que Israel reportara que se está preparando para un ataque directo de Irán el fin de semana, lo cual podría llevar a disrupciones en las rutas de comercio del crudo. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2300 por onza, con un movimiento semanal del 0.6%, y una variación año corrido del 13.6%, mientras la plata avanzó un 1.5% en la semana y acumula una variación año corrido del 17.2%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	85.66	-1.44%	2.99%	19.55%
Oro	2,344.4	0.63%	5.13%	13.64%
Café	220.5	4.48%	17.23%	18.33%



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
08 al 12 Abril **de**
2024

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Abril inició con correcciones en la mayoría de los activos, principalmente en las referencias de renta fija de mediano y largo plazo, al igual que en las acciones internacionales, que luego de los máximos alcanzados en el mes de marzo en lo corrido del mes se han desvalorizado por toma de utilidad luego de conocerse los datos de inflación en EE.UU que indicarían que la FED aplazaría para finales de año su ciclo de reducción de tasas y que las tasas altas se mantendrían por más tiempo de lo esperado. Por otro lado, el peso colombiano se depreció en la semana frente al dólar ante un incrementó en la aversión a riesgo, funcionando de forma positiva como diversificador en los portafolios. En este sentido, la mayoría de las mezclas acumula en el mes retornos negativos, a excepción de las mezclas Cauta que se mantiene defensiva. 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 marzo se realizó un rebalanceo táctico buscando reducir duración y diversificar las mezclas aumentando la exposición en acciones, a través de la disminución en la posición en Bonos Colombia Plus y Vista, aumentando posiciones en PRO, Renta Fija Global y Strategist Mundo Sostenible.

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
08 al 12 Abril **de**
2024

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

El mercado de deuda sostenible ha venido consolidándose en América Latina y a pesar de que aún está lejos de ser representativo en comparación con los títulos tradicionales, parece estar abriendo terreno. En esta ocasión, el gobierno reabrió en el mercado internacional TES que tuvieron sobredemanda. También fue el caso del emisor Credifamilia con su bono hipotecario social y ahora también lo hará Banco de Bogotá que emitirá un bono sostenible. El mensaje es que vale la pena evaluar estas oportunidades de inversión por su calidad crediticia, su propósito y su viabilidad financiero tal como se haría con cualquier otro título. La gran ventaja de estos productos y que aun no se han materializado, es que su competitividad por la sostenibilidad no se ha materializado en sus condiciones ni características financieras, y es muy posible que en el presente y el futuro eso sea una necesidad para movilizar recursos a productos financieros sostenibles. Características influenciadas por esto podría ser los métodos de fondeo, las tasas variables por cumplimiento de objetivos ASG, entre otros.

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

08 al 12 Abril **de 2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Encuesta manufacturera Nueva York • Ventas minoristas	• Producción industrial • Viviendas nuevas • Construcciones iniciadas	• Inventarios de crudo	• Indicador de actividad de Filadelfia • Ventas vivienda de segunda	
Euro Zona	• Producción industrial	• Encuesta de expectativas ZEW	• Inflación		• IPP (Alemania)
Colombia	• Producción manufacturera • Ventas minoristas			• Indicador Seguimiento Economía	• Importaciones • Balanza Comercial
UK			• Inflación		• Ventas Minoristas
Japón		• Balanza comercial		• Inflación	
China	• PIB				

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.