skandia

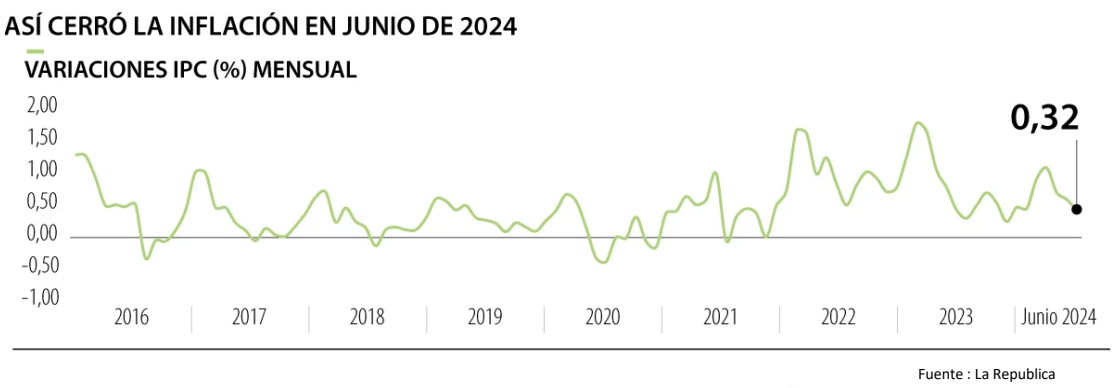
INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

08 al 12 de Julio **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
08 al 12 de Julio de 2024



Fuente : La Republica

La inflación se estanca en Colombia: el Banco de la República debe navegar un mar de incertidumbre, mientras Estados Unidos se acerca a un posible cambio de rumbo

La inflación en Colombia se mantuvo "pegajosa" en junio, registrando un aumento de 0.32%, lo que llevó la medición anual a 7.18%. Este resultado, aunque en línea con la expectativa del consenso de analistas, marcó el fin de la tendencia de descenso que se había observado durante los últimos meses. El comportamiento de la inflación en junio fue principalmente impulsado por el aumento en los precios de los servicios públicos y los alimentos. Los servicios públicos, especialmente la energía y el agua, mostraron incrementos notables, con un alza del 1.1% y 0.9%, respectivamente, mientras que el gas moderó su alza (-0.5%). Los alimentos, por su parte, registraron un aumento del 0.29%, completando tres meses con una inflación más alta de lo habitual para esta época del año. Los arriendos, por su parte, registraron una indexación del 50%, por debajo del acumulado del año (70%) y de la expectativa del mercado para el año completo (60/70%).

Este dato sugiere que la inflación en Colombia se ha estancado alrededor del 7%, lo que presenta un desafío para el Banco de la República, que busca alcanzar su meta de 3% de inflación. Si bien se espera que la inflación continúe su trayectoria de moderación, el impacto del fenómeno de El Niño, la expansión del salario mínimo y la elevada ponderación del sector de arriendos en la canasta de consumo generan riesgos al alza.

El Banco de la República debe seguir monitoreando la situación de cerca y ajustar su política monetaria de forma gradual, buscando mantener la estabilidad macroeconómica del país.

Mientras tanto, en Estados Unidos, la inflación también presentó un panorama alentador, pero con matices. El índice de precios al consumidor (IPC) se contrajo un 0.1% en junio, la primera deflación mensual desde el inicio de la pandemia. Esta cifra, que llevó la inflación anual al 3.0%, estuvo por debajo de las expectativas de los analistas, que la proyectaban en un aumento del 0.1%. La sorpresa bajista estuvo principalmente impulsada por la caída en los precios de la energía, que se vieron afectados por una fuerte disminución en el costo de los vehículos usados (-1.5%), y una moderación en el aumento del componente de vivienda. En el caso de la vivienda, el índice de costos de alquiler equivalente para propietarios (OER) se desaceleró a 0.27% en junio, marcando un cambio importante en la tendencia de este rubro, que había sido un factor clave en la persistencia de la inflación.

El dato de inflación en Estados Unidos, sumado a la alta tasa de desempleo, que se ubicó en 4.1% en junio, está impulsando al mercado a anticipar un cambio de rumbo por parte de la Reserva Federal (Fed). El mercado está descontando dos recortes de tasas de interés para este año: uno en septiembre y otro en diciembre. Esto sugiere que la Fed podría estar cada vez más cerca de iniciar un ciclo de flexibilización de su política monetaria, respondiendo tanto a la moderación de la inflación como al debilitamiento del mercado laboral.

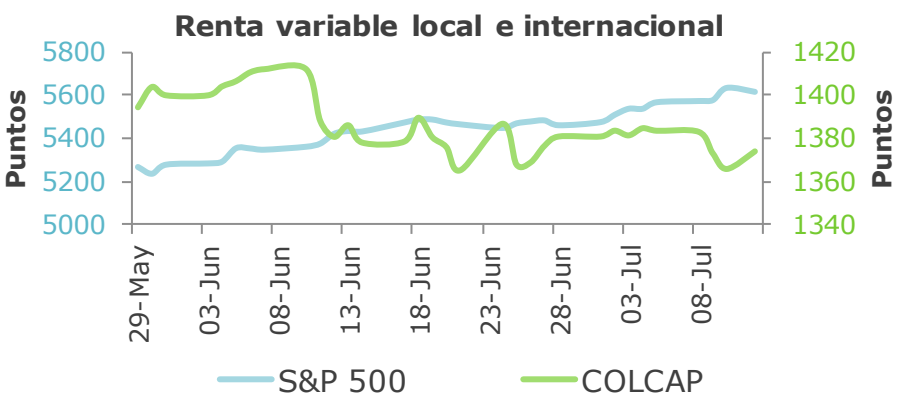
La senda de la política monetaria en ambos países se configura como un camino complejo. El contexto actual exige que los bancos centrales actúen con prudencia y flexibilidad, monitoreando de cerca la evolución de la inflación, el mercado laboral y las condiciones financieras. El Banco de la República debe navegar un mar de incertidumbre en Colombia, mientras que, en Estados Unidos, la Fed está cada vez más cerca de un posible cambio de rumbo.

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 de Julio **de 2024**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,374	-0.69%	-0.50%	14.96%
EEUU - S&P 500		5,615	0.87%	2.84%	17.73%
EEUU - NASDAQ		18,398	0.25%	3.75%	22.56%
Europa - EuroStoxx 600		518	1.26%	3.21%	9.19%
Japón - Nikkei		41,191	0.68%	4.06%	23.09%
Brasil - Bovespa		128,897	2.08%	4.03%	-3.94%



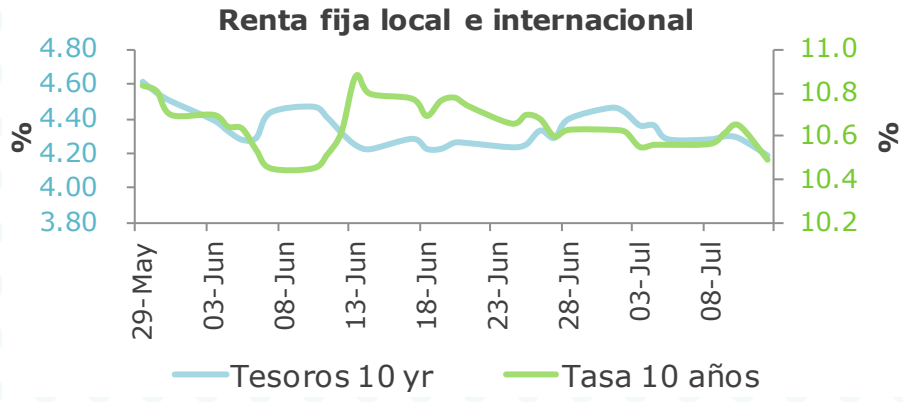
RENTA VARIABLE

El mercado de renta variable experimentó una valorización generalizada, impulsada por las declaraciones de Jerome Powell sobre la desaceleración de la inflación y los riesgos de mantener tasas altas por mucho tiempo. Además, el dato de inflación fue menor al esperado, lo que fortaleció significativamente el mercado. El índice S&P 500 subió un 0.9%, cerrando en 5.615. El índice industrial Dow Jones se valorizó un 1.6%, alcanzando los 40.000, y el Nasdaq Composite aumentó un 0.2%, cerrando en 18.398, tras haber alcanzado a mitad de semana un máximo histórico de 18.647. Cabe resaltar que esta semana marca el inicio de la publicación de los reportes de ganancias del segundo trimestre, lo cual será el componente que más influirá el mercado en la próxima semana. En el mercado local, el índice MSCI COLCAP finalizó en 1.374, con una desvalorización del 0.7%. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Ecopetrol y Nutresa, ambas con una caída del 4.6%. Por otro lado, las acciones que más se valorizaron fueron Preferencial Cemargos (5.3%) y Celsia (4.9%).

RENTA FIJA

El mercado local de renta fija terminó la semana con una valorización general de 11.8 pbs, excepto el título con próximo vencimiento el 24 de julio de 2024, que se desvalorizó 38.6 pbs. Asimismo, la curva TES UVR se valorizó 7.6 pbs, salvo el título con vencimiento en abril de 2035, que se desvalorizó 6.5 pbs. Este comportamiento se debe principalmente a la curva de tesoros de Estados Unidos y, en el caso de los UVR, impulsado además por el dato de inflación de junio, el cual fue superior a lo esperado(0.32% mensual y 7.18% anual). Los bonos del tesoro de EE.UU. a 2, 10 y 30 años se valorizaron 15 pbs, 9.4 pbs y 7.9 pbs, respectivamente. Esta valorización fue impulsada por dos factores: las declaraciones de Jerome Powell, presidente de la FED, ante el Senado, donde volvió a destacar la necesidad de más datos, a pesar de resaltar la buena disminución de la inflación, advirtiendo sobre el riesgo de una desaceleración económica y del mercado laboral no deseada por una política monetaria demasiado restrictiva. El segundo factor fue el dato de inflación al consumidor de junio, que fue menor a lo esperado y que respecto a la medida total representó la primera variación mensual negativa (-0.1%) desde 2020. La inflación anual total quedó en 3%, mientras que la inflación subyacente se situó en 3.3%. Ante esto, los mercados ahora anticipan con más del 90% de probabilidad que el primer recorte de tasas suceda en la decisión de septiembre.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.17	-11	-5	60
EEUU	4.18	-9	-21	31
ALEMANIA	2.49	-6	0	47
JAPÓN	1.06	-1	1	45

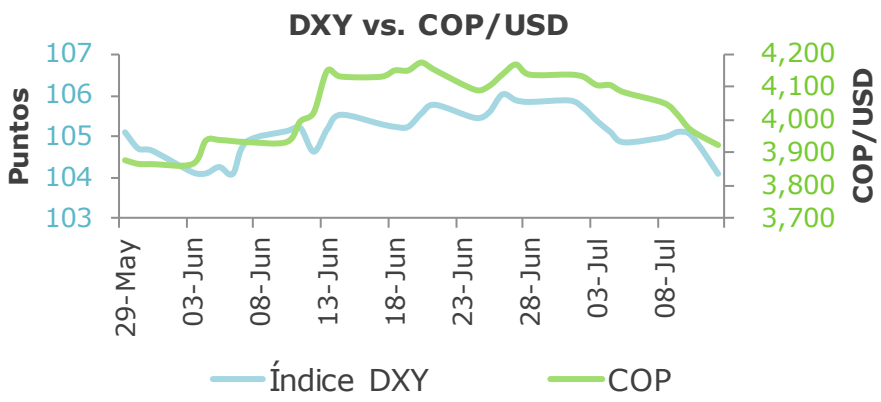


SKANDIA INVERSIONES

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 de Julio **de 2024**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,923	-3.92%	-5.16%	1.27%
USD / MXN	17.61	-2.73%	-3.85%	3.77%
EUR / USD	1.09	0.60%	1.79%	-1.21%
USD / JPN	157.85	-1.80%	-1.88%	11.92%
USD / BRL	5.43	-0.56%	-2.94%	11.78%



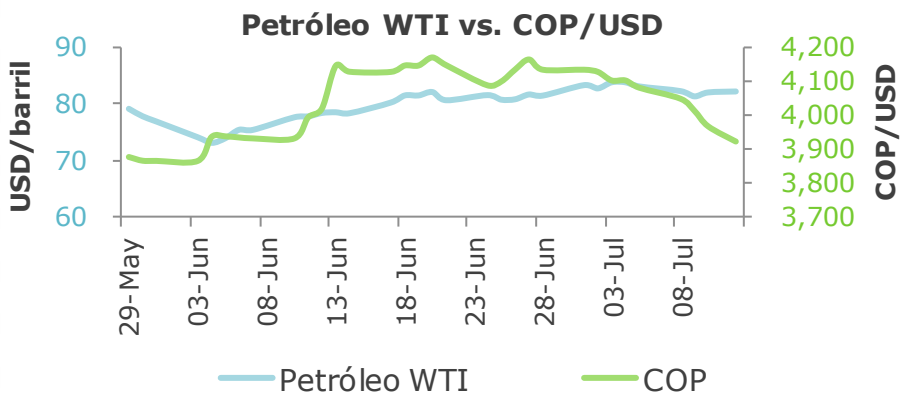
MONEDAS

El peso colombiano cerró la semana en 3.923, representando una revaluación del 3.9% respecto al cierre anterior. Este comportamiento se debe principalmente a la devaluación del dólar a nivel internacional, impulsada por los comentarios de Jerome Powell y el dato de inflación al consumidor en Estados Unidos, que fue inferior a lo esperado. Esta revaluación ocurrió a pesar de la caída semanal del precio del petróleo. En la región, las monedas mostraron un comportamiento similar, con una valorización promedio del 2.5%. El peso colombiano fue la moneda más apreciada, seguido del peso chileno (3.4%), mientras que el real brasileño fue el menos revaluado, con un 0.6%. Aunque noticias específicas de cada país contribuyeron a la revaluación, el principal impulso fue el debilitamiento del dólar. El índice DXY cayó un 0.7% en la semana, esto debido a lo indicado anteriormente, lo cual en síntesis refleja mayores expectativas del mercado sobre el primer recorte de tasas por parte de la FED, lo cual provoca un debilitamiento global del dólar.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana un -1.1% y -1.7% en las referencias WTI y Brent, alcanzando una variación año corrido del 14.8% y 10.4% cerrando en niveles de USD82 y USD85 por barril respectivamente. El viernes se conoció el dato de precio al productor que salió por encima de las expectativas, mantenido la pérdida de momentum que trae el precio del petróleo, a pesar de que la OPEC espera que la demanda se incremente en 2.2 mbdp este año en un entorno de crecimiento global, aunque algunos analistas son menos optimistas debido a los datos económicos mixtos de China. Por otro lado, el precio del oro avanzó en la semana un 0.8%, cerrando en niveles de USD 2400 por onza, mientras que el precio de la plata disminuyó -1.4%, y el cobre un -1.5%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	82.27	-1.07%	0.90%	14.82%
Oro	2,411.8	0.82%	3.65%	16.91%
Café	248.8	8.65%	9.68%	33.02%



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 de Julio **de 2024**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de julio las mezclas más conservadoras y moderadas acumulan retornos positivos, mientras la más arriesgada ha tenido desvalorizaciones. En las mezclas ha aportado positivo los portafolios con exposición en renta fija local y renta variable desarrollados, aunque la apreciación del peso colombiano ha afectado a los portafolios con exposición cambiaria. 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.

INFORME SEMANAL

DE MERCADOS

08 al 12 de Julio **de 2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

Perspectivas globales de materias primas de S&P ha lanzado las primeras evaluaciones diarias de precios de carbonato de litio reciclado en el mercado spot del mundo. Este movimiento pionero satisface la creciente demanda de transparencia de precios en el mercado de materiales reciclados para baterías. A medida que el enfoque global cambia hacia la sostenibilidad, S&P Global anticipa un aumento significativo en el papel del litio reciclado. Se prevé que la disponibilidad de baterías al final de su vida útil en China alcance los 438 GWh para 2032, frente a los 16 GWh en 2023, con una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de más del 44%. Se espera que Japón y Corea del Sur experimenten un crecimiento similar, con previsiones de 57 GWh para 2032, frente a 2.3 GWh en 2023. Las nuevas evaluaciones de precios, que incluyen la entrega con derechos pagados (DDP) en China y el costo, seguro y flete (CIF) al norte de Asia, son una respuesta a la demanda del mercado de información de precios más detallada. Keith Tan, director regional asociado de precios, metales asiáticos de S&P Global Commodity Insights, señaló: "La primera evaluación de precios del mundo para el litio reciclado completa las ofertas de precios de Platts para toda la cadena del litio". Con el aumento de las ventas mundiales de vehículos eléctricos (EV), se intensificará la presión sobre la cadena de suministro, especialmente para materiales críticos como el litio. El litio reciclado ofrece una alternativa sostenible y rentable. S&P Global Mobility estima que para 2032, 900 GWh de baterías al final de su vida útil estarán disponibles para reciclaje, suficiente para alimentar 12 millones de vehículos eléctricos. Leah Chen, jefa de equipo de metales para baterías de S&P Global Commodity Insights, añadió: "Desde los residuos hasta la potencia: el litio reciclado reduce el impacto medioambiental y al mismo tiempo defiende los sistemas de circuito cerrado". Esta iniciativa subraya el compromiso de S&P Global Commodity Insights de apoyar la transición energética y proporcionar una transparencia de precios esencial en el mercado de materiales para baterías en evolución.

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 de Julio **de 2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Encuesta manufacturera	• Ventas minoristas • Índice de precios de importación • Índice NAHB mercado viviendas	• Producción industrial		
Europa	• Producción industrial	• Encuesta ZEW (Alemania) • Balanza comercial	• Inflación	• Tasa de interés BCE	• IPP (Alemania)
Colombia	• Producción manufacturera • Ventas minoristas		• Confianza del Consumidor	• Indicador seguimiento Economía	• Balanza comercial
UK			• Inflación		
Japón			• Balanza comercial	• Inflación	

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.