skandia

# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

11 al 14 de Junio **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

# INFORME SEMANAL
# DE MERCADOS
## 11 al 14 de Junio **de 2024**

Fuente : La Republica

## La volatilidad del peso colombiano: una danza de factores

El peso colombiano (COP) experimentó una semana marcada por la volatilidad, depreciándose un importante 5% frente al dólar y cerrando el viernes 14 de junio en $4.130 su nivel más alto desde octubre de 2023. Esta turbulencia se atribuye a una compleja interacción de factores que analizaremos a continuación.

La inflación en Estados Unidos, aunque muestra señales de moderación, no ha logrado disipar las dudas sobre el ritmo de recortes de tasas de la Reserva Federal (FED). El índice de precios al consumidor (IPC) de mayo sorprendió a la baja con un aumento anual de 3.3%, y el índice de precios al productor (PPI) mostró una leve caída a 2.2% anual. Sin embargo, la FED mantiene una postura cautelosa, lo que ha generado incertidumbre en los mercados.

La FED, en su última reunión, dejó las tasas de interés sin cambios, pero la señal del Dot Plot para este año fue ligeramente más "hawkish" que lo esperado, proyectando solo un recorte en 2024, en contraste con los tres que se esperaban en marzo. Aunque la FED no ha enviado una señal de cambio radical en su postura, la posibilidad de que las tasas de interés se mantengan altas por más tiempo ha fortalecido al dólar y ha presionado a la baja las monedas de los países emergentes, incluido el peso colombiano.

La incertidumbre fiscal en Colombia también ha contribuido a la volatilidad del USDCOP. El país se encuentra en la antesala de la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, un documento que definirá la estrategia fiscal del gobierno para los próximos años. Las calificadoras de riesgo han expresado su preocupación por la sostenibilidad de las finanzas públicas del país, lo que ha generado un aumento en la percepción de riesgo país, reflejado en el alza de los CDS a 5 años, que ascendieron +7pb durante la semana.

Además de la incertidumbre fiscal, la situación política en México ha generado nuevas presiones sobre el peso colombiano. La nueva presidenta, Claudia Sheinbaum, y su partido Morena obtuvieron una amplia mayoría en el Congreso, lo que les facilita la aprobación de reformas, algunas de las cuales pueden ser consideradas no tan amigables para los mercados. Este panorama genera incertidumbre sobre la dirección política y económica del país, lo que ha contribuido a la depreciación del peso mexicano (MXN). La semana pasada, el MXN experimentó una depreciación diaria frente al dólar del -1.9%, y, según los datos del Banco de la República, las operaciones en forward de USD offshore se incrementaron en $300 millones durante la semana, lo que sugiere que los inversionistas están apostando por una mayor depreciación de la moneda mexicana.

La expectativa del Banco de la República de continuar con su ciclo de disminución de tasas de interés, en un entorno de incertidumbre fiscal y presiones externas por la postura de la FED, genera una mezcla de factores que podrían generar mayores movimientos en el USDCOP en las próximas semanas.

Es importante recordar que el Banco de la República ha reducido la tasa de interés de referencia en 250 puntos básicos desde enero, pasando de 13.25% a 11.75%. El Banco se encuentra en una posición compleja, buscando estimular la economía mientras mantiene la inflación bajo control. La presión sobre la tasa de cambio y la incertidumbre fiscal podrían obligar al Banco a ser más cauteloso en el ritmo de recortes de tasas.

En resumen, la volatilidad del peso colombiano durante la semana pasada se explica por la interacción de diversos factores, como la inflación en Estados Unidos, la postura de la FED, la incertidumbre fiscal en Colombia y los desarrollos políticos en México. Estas dinámicas podrían generar mayores movimientos en el USDCOP en las próximas semanas.

El mercado cambiario colombiano se encuentra en un punto de inflexión. Las presiones sobre la tasa de cambio y la incertidumbre fiscal podrían obligar al Banco de la República a ser más cauteloso en su política monetaria. Las perspectivas fiscales de Colombia, la evolución de la inflación en Estados Unidos y la postura de la FED, junto a los desarrollos políticos en México serán factores clave para determinar el comportamiento del peso colombiano en el corto plazo.

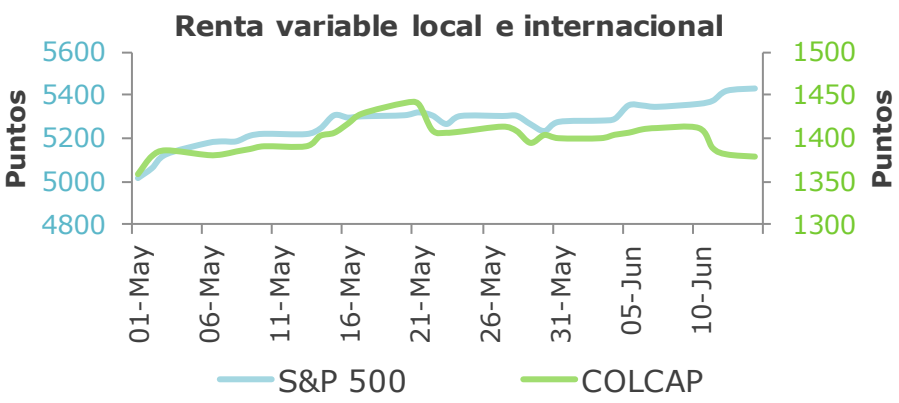
Es fundamental mantener una postura cautelosa en las operaciones en el mercado cambiario, estando atentos a los datos macroeconómicos, a las señales de la FED y a la evolución del panorama fiscal y político tanto en Colombia como en México.



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
## 11 al 14 de Junio **de 2024**

| Índices Accionarios | | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|---|
| Colombia - COLCAP | | 1,378 | -2.40% | -1.56% | 15.30% |
| EEUU - S&P 500 | | 5,432 | 1.58% | 2.92% | 13.87% |
| EEUU - NASDAQ | | 17,689 | 3.24% | 5.70% | 17.84% |
| Europa - EuroStoxx 600 | | 499 | -4.22% | -3.35% | 5.25% |
| Japón - Nikkei | | 38,815 | 0.34% | 0.85% | 15.99% |
| Brasil - Bovespa | | 119,662 | -0.91% | -1.99% | -10.82% |



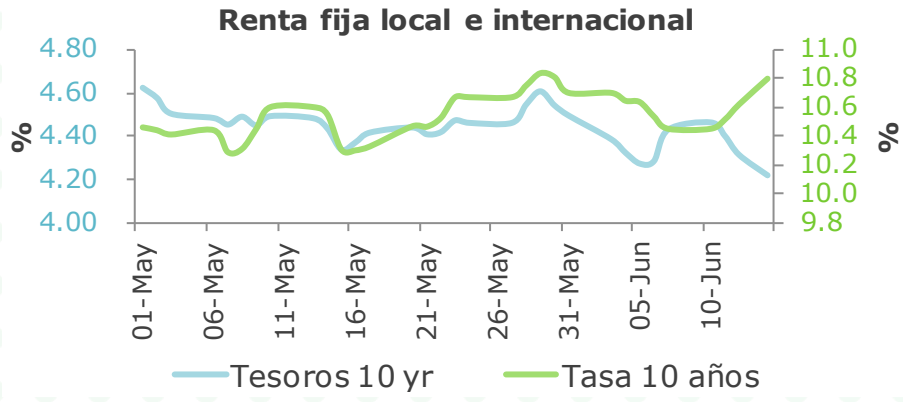

## RENTA VARIABLE

El compuesto Nasdaq subió el viernes para cerrar en un récord por quinta sesión consecutiva. El índice de alta tecnología subió un 0,12% para finalizar en 17.688,88. El S&P 500 bajó un 0,04%, cerrando en 5.431,60 y rompiendo una racha ganadora de cuatro días. El promedio industrial Dow Jones cayó 57,94 puntos, o un 0,15%, para finalizar en 38.589,16. La Encuesta de Consumidores de la Universidad de Michigan mostró que la confianza del consumidor disminuyó a 65,6 en junio, frente a 69,1 en mayo. Esta lectura también estuvo por debajo de la estimación de 71,5 del Dow Jones. Ocho de los 11 sectores del S&P 500 cayeron durante la sesión, siendo los servicios de comunicación, la tecnología de la información y los productos básicos de consumo los únicos ganadores. Dentro del índice amplio del mercado, más de 360 acciones terminaron el día con caídas. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de 2.4% durante la semana, ubicándose en los 1.378 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron ISA (-6.2%) y Corficolombiana (-5.1%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Canacol(4.9%) y Ecopetrol (1.7%).

## RENTA FIJA

El mercado de renta fija local se desvalorizó en promedio 20.5 pbs respecto a la semana anterior, excepto el TES con vencimiento en julio de 2024, que se valorizó 90.5 pbs. La curva de TES UVR también se desvalorizó 5.9 pbs en promedio, excepto el título con vencimiento en julio de 2025, que se valorizó 36.5 pbs. El mercado local se vio influenciado por la expectativa ante la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFPM), en medio de la incertidumbre fiscal del país. Tras la presentación, la curva en general se valorizó 13.4 pbs en promedio, ya que, a pesar del aumento del déficit, aun se estaría cumpliendo la regla fiscal. En Estados Unidos, los bonos del Tesoro a 2, 10 y 30 años se valorizaron en 18.2 pbs, 21.3 pbs y 20.6 pbs, respectivamente. Los mercados de renta fija global estuvieron atentos a la publicación de los datos de inflación en Estados Unidos y a la reunión de la FED, junto con la presentación de nuevas proyecciones económicas. Los datos de inflación al consumidor y al productor reflejaron de nuevo una desaceleración, y fueron menor a las expectativas. Como se esperaba, la FED mantuvo las tasas sin cambios y en las expectativas de los miembros, solo se anticipa un recorte este año. Finalmente, las solicitudes de desempleo aumentaron, alcanzando la cifra más alta en nueve meses. Todos estos datos impulsaron la valorización de la renta fija, ya que reflejan que política monetaria estaría desacelerando los precios, la actividad económica y el empleo.

| Renta Fija Bono 10 años | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| COLOMBIA | 10.33 | 15 | -7 | 76 |
| EEUU | 4.22 | -21 | -28 | 34 |
| ALEMANIA | 2.36 | -26 | -30 | 34 |
| JAPÓN | 0.94 | -3 | -13 | 33 |

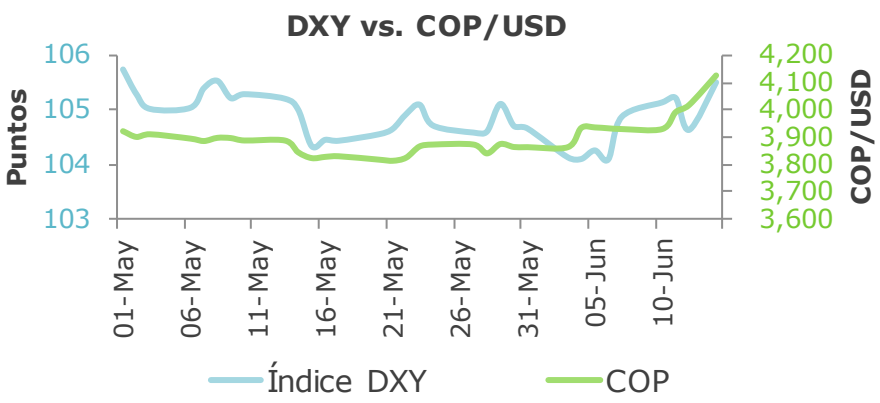



SKANDIA INVERSIONES

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.

# INFORME SEMANAL
# DE MERCADOS
## 11 al 14 de Junio **de 2024**

| Monedas | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| USD / COP | 4,131 | 5.04% | 6.86% | 6.62% |
| USD / MXN | 18.46 | 0.35% | 8.52% | 8.77% |
| EUR / USD | 1.07 | -0.91% | -1.34% | -3.04% |
| USD / JPN | 157.40 | 0.41% | 0.06% | 11.60% |
| USD / BRL | 5.38 | 0.58% | 2.48% | 10.69% |



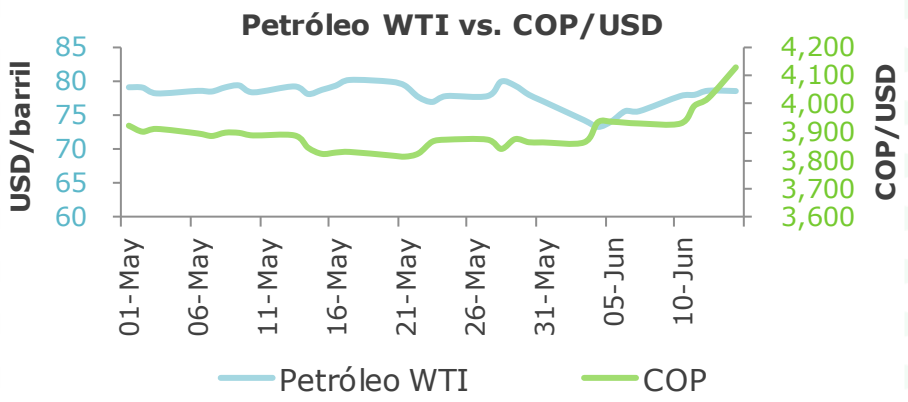

### MONEDAS

El peso colombiano cerró la semana en 4,130, una depreciación del 5.00% respecto a la semana anterior y el nivel más alto desde octubre de 2023. Este comportamiento se dio en medio de la expectativa por la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) y las preocupaciones sobre las finanzas públicas. Moodys destacó que el contenido del MFMP será crucial para evaluar la sostenibilidad fiscal del país y su perfil crediticio. Al finalizar la semana, la tasa de cambio se valorizó parcialmente, revirtiendo algo de la depreciación, ya que a pesar de que el MFMP reflejó un aumento del déficit fiscal de 5.3% a 5.6% del PIB, el Ministro de Hacienda afirmó que se cumplirá la regla fiscal. Las monedas de la región terminaron la semana con una depreciación promedio de 1.7% en medio de la revaluación global del dólar, con un aumento del DXY del 0.6%. El peso colombiano fue la moneda más devaluada, mientras que el peso mexicano fue la menos afectada, con una depreciación del 0.4%. No obstante, el peso mexicano mostró volatilidad debido a las declaraciones de la nueva presidenta de México sobre priorizar la reforma judicial y del Banxico sobre una posible intermediación cambiaria.

### MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó en la semana un 3.9%, recuperando parte de las pérdidas de semanas atrás y alcanzando una variación mes corrido del 1.9% y 1.3% cerrando en niveles de USD78 y USD82 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente, con un movimiento año corrido del 9.5% y 7.3%. Este comportamiento se explica por la expectativa de que la alta demanda del verano reduzca los inventarios en las próximas semanas. Algunos analistas esperan que el déficit en la oferta alcance 1 mbdp en el tercer trimestre, que podría soportar un precio del Brent de USD80. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2300 por onza, con una variación semanal del 1.7%, mientras la plata y el cobre avanzaron un 1.4% y -0.2%.

| Commodities | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| Petróleo WTI | 78.45 | 3.87% | 1.90% | 9.49% |
| Oro | 2,333.0 | 1.71% | 0.25% | 13.09% |
| Café | 224.4 | -0.22% | 1.42% | 20.00% |




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

11 al 14 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 internacional, 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

11 al 14 de Junio **de 2024**

## INVERSIONES SOSTENIBLES

### ESG

El proveedor de investigación y datos de inversión MSCI ha anunciado el lanzamiento de los índices Glidepath Corporate Bond, una nueva serie de nueve índices diseñados para facilitar la transición de las carteras a lo largo del tiempo, alineándose con los objetivos de inversión ESG. Según MSCI, estos nuevos índices utilizan una combinación de factores objetivo, como las puntuaciones ESG, las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) o una mezcla de ambos, para realizar una transición gradual desde una réplica del índice principal hacia un índice con características específicas. A través del nuevo proceso implementado, el efectivo generado por las inversiones de renta fija en cada índice se asignará a emisores que estén más alineados con los factores objetivo del índice, en lugar de la reasignación típica prorrateada a todo el índice. Por su parte, el gigante de inversiones BlackRock ha anunciado el lanzamiento de los ETF iShares MSCI Climate Transition Aware UCITS, una nueva serie de cinco fondos cotizados en bolsa que ofrecen a los inversores exposición a empresas líderes en la transición hacia una economía baja en carbono. Según BlackRock, estos nuevos fondos se lanzan en respuesta a una encuesta global de clientes institucionales realizada por la empresa el año pasado, que revela que la mayoría planea aumentar sus asignaciones para estrategias de transición climática durante los próximos tres años, y casi la mitad lo cita como su máxima prioridad. A principios de este año, en su carta anual a los inversores, el presidente y director ejecutivo de BlackRock, Larry Fink, afirmó que la empresa considera la transición global hacia fuentes de energía bajas en carbono como uno de los impulsores más poderosos de oportunidades y riesgos en el mercado de capitales, describiendo la transición energética como una "megafuerza".

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

11 al 14 de Junio **de 2024**

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

| | Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|---|---|---|---|---|
| **Estados Unidos** | • Encuesta manuf. Nueva York | • Ventas minoristas<br>• Producción industrial | • Índice NAHB mercado viviendas | | • PMI<br>• Ventas de viviendas |
| **Euro Zona** | | • Encuesta ZEW (Alemania) | • Cuenta corriente | • IPP (Alemania) | • PMI |
| **Colombia** | | • Indicador Seguimiento Economía<br>• Cuenta corriente | | • Importaciones<br>• Balanza comercial | |
| **China** | | | | | • Ventas minoristas |
| **Japón** | | | | • Inflación<br>• PMI Compuesto | |

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.