skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

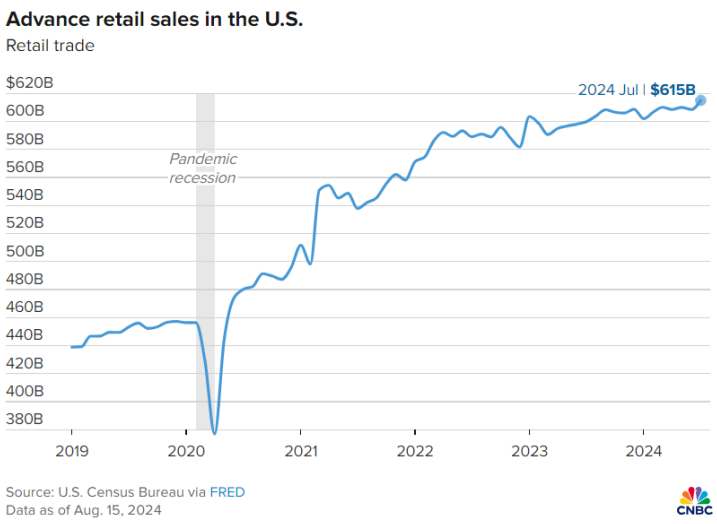
Todo lo que necesitas saber para tus **decisiones de inversión.**

12 al 16 de Agosto **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
12 al 16 de Agosto
de 2024

Semana de sorpresas: Resiliencia económica en Estados Unidos.



Esta semana se publicaron datos cruciales sobre la economía de Estados Unidos, que han sido el foco de atención en semanas anteriores y contribuyeron al desplome de los mercados bursátiles la semana pasada. Sin embargo, como se mencionó al finalizar esa semana, el temor a una posible recesión se disipó considerablemente al reconsiderarse los datos, atribuyéndose la caída del mercado más al desmantelamiento de estrategias de "*carry trade*" impulsadas por las bajas tasas en Japón y la devaluación del yen frente al dólar, situación que ha cambiado en los últimos meses. Los datos publicados esta semana refuerzan la idea de que, a pesar de la persistencia de las altas tasas de interés por parte de la FED, la economía estadounidense, y en particular los consumidores, continúan mostrando resiliencia, a pesar del debilitamiento del mercado laboral.

La semana comenzó con la publicación de datos sobre inflación y precios. Tanto el Índice de Precios al Productor (IPP) como el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fueron ligeramente mejores de lo esperado. La inflación al productor subió un 0,1% mensual en julio, por debajo del 0,2% previsto, situando la tasa anual en 2,2%. Por su parte, la inflación al consumidor aumentó un 0,16% en julio, también por debajo de las expectativas del 0,2%, llevando la tasa anual al 2,92%. Además, la inflación subyacente creció un 0,17% en julio, nuevamente por debajo de las previsiones del 0,2%, con una tasa anual del 3,2%.

Estos resultados sugieren que las decisiones de la Reserva Federal de posponer recortes de tasas han sido efectivas para desacelerar el aumento de precios y acercar la inflación al objetivo. Por lo tanto, se podría argumentar que estos datos ofrecen la anhelada confianza necesaria para que la FED considere recortes de tasas, especialmente considerando su segundo objetivo de mantener la estabilidad del mercado laboral, que ha sido una fuente de preocupación en las últimas semanas. Respecto a esto, justamente esta semana se publicaron datos relacionados con el comportamiento de consumo de los hogares y empleo, los cuales aliviaron aún más las preocupaciones del mercado.

En cuanto al consumo, las ventas minoristas de julio superaron las expectativas, con un crecimiento del 1% frente al 0,3% esperado. Incluso excluyendo automóviles, las ventas "core" aumentaron un 0,4%, superando también el pronóstico del 0,1%. En el mercado laboral, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron por segunda semana consecutiva, situándose en 227,000, una disminución de 7,000 respecto a la semana anterior y por debajo de la estimación de 236,000. Las solicitudes continuas también cayeron ligeramente después de dos meses de crecimiento constante, ubicándose en 1.864 millones, por debajo de la expectativa de 1.88 millones.

Es importante destacar que, según varios analistas, el anterior aumento en las solicitudes de subsidio por desempleo, que contribuyó a los temores de recesión, fue significativamente impactado por las afectaciones causadas por el huracán Beryl. Por lo tanto, estos últimos datos reflejarían el comportamiento estructural de la economía, disipando los efectos temporales negativos. Aunque la producción industrial cayó más de lo esperado (-0.6% en Julio), parte de esta disminución se atribuye al cierre temporal de empresas debido al huracán, lo que refuerza esta interpretación.

En medio de este panorama, los datos son positivos para los objetivos de la Reserva Federal, ya que la inflación parece estar en la senda de desaceleración deseada. Así, el foco de la FED parece dirigirse hacia asegurar un "*soft landing*", como ha mencionado el presidente Jerome Powell. A diferencia de la semana pasada, cuando las expectativas de recortes de tasas en la próxima reunión de septiembre apuntaban a 50 puntos básicos (pbs), esta semana las apuestas se inclinan hacia un recorte inicial de 25 pbs, que parece casi asegurado dado el contexto actual. Sin embargo, aún no hay consenso sobre los siguientes recortes, que se estiman entre 25 y 75 pbs.

Al finalizar la semana, se publicaron los datos de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, que mostraron un aumento del índice de 66.4 en julio a 67.8 en agosto, marcando el primer incremento en cinco meses, aunque aún por debajo de los niveles de principios de año.

Por último, es relevante mencionar que Estados Unidos no fue la única economía que presentó datos de actividad económica. En Europa, el crecimiento económico del segundo trimestre mostró un aumento anual del 0,6%, frente al 0,4% anterior, pero el crecimiento trimestral se mantuvo en 0,3%. La producción industrial cayó un 0,1% en junio, frente al 0,4% esperado, y el Sentimiento Económico sufrió una caída importante, ya que el índice cayó de 43,7 a 17,9 puntos, marcando su nivel más bajo desde febrero y registrando la mayor caída mensual desde abril de 2020, lastrado principalmente por el sentimiento económico en Alemania, el cual bajó de 41,8 puntos en julio a 19,2 puntos. Según algunos analistas esta incertidumbre es alimentada por políticas monetarias ambiguas, datos comerciales decepcionantes en EE.UU., y las persistentes tensiones en Medio Oriente.

En el ámbito local, el PIB de Colombia creció un 2,1 % en el segundo trimestre de 2024, cumpliendo con las expectativas de los analistas. Este crecimiento fue impulsado principalmente por las actividades agrícolas, como se anticipaba en el Indicador de Seguimiento a la Economía. Sin embargo, la industria manufacturera y la explotación de minas continúan siendo los sectores más rezagados. La inversión mostró una recuperación significativa, aumentando un 4,3 % después de la caída del 6,2 % en el último trimestre de 2023. Esto es un signo positivo, considerando el bajo crecimiento del primer trimestre y el estancamiento del año pasado. No obstante, es importante destacar que el crecimiento semestral se mantiene al mismo nivel que en 2023, lo cual representa la cifra más baja desde la pandemia.

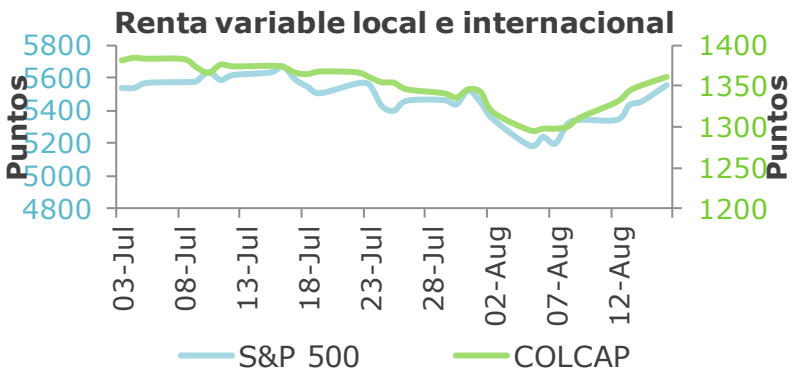
La próxima semana será más tranquila en cuanto a datos macroeconómicos clave, pero será crucial para conocer las perspectivas de los miembros de la Reserva Federal sobre los acontecimientos recientes. Los analistas estarán atentos a cualquier información o indicio sobre el inicio de los recortes de tasas, donde la discusión ya no es sobre cuándo comenzarán, sino sobre la magnitud de los mismos.

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
12 al 16 de Agosto
de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,361	3.86%	1.14%	13.87%
EEUU - S&P 500		5,554	3.93%	0.58%	16.45%
EEUU - NASDAQ		17,632	5.29%	0.18%	17.46%
Europa - EuroStoxx 60		498	3.01%	-1.16%	5.05%
Japón - Nikkei		38,063	8.67%	-2.66%	13.74%
Brasil - Bovespa		133,953	2.56%	4.94%	-0.17%

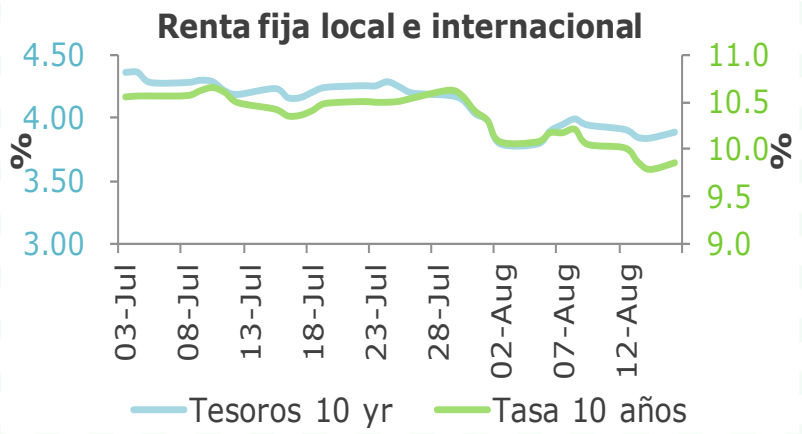


Las acciones estadounidenses subieron el viernes mientras los inversores cerraban la mejor semana de 2024, parte de una recuperación del mercado luego de una violenta caída a principios de agosto. En la semana, el S&P 500 sumó casi 3,9%, su mejor semana desde noviembre de 2023. El Nasdaq ganó 5,2%, mientras que el Dow Jones, compuesto por 30 valores, avanzó 2,9% en la semana. Tras la recuperación de esta semana, el S&P 500 se encuentra ahora a sólo un 2% de su máximo histórico de mediados de julio. Los datos de esta semana ayudaron a calmar un mercado nervioso. Los datos de ventas minoristas publicados el jueves fueron mucho más sólidos de lo que esperaban los economistas, mientras que las solicitudes semanales de subsidio por desempleo cayeron. Ambos ofrecieron evidencia de que los temores de recesión, que ayudaron a provocar una ola de ventas global a principios de este mes, eran exagerados. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de 3.9% durante la semana, ubicándose en los 1.361 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Aval (-3.5%) y Ecopetrol (-2.3%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron PF Cemargos (14.6%) e ISA (10.7%).

RENTA FIJA

La semana se caracterizó por movimientos significativos en las curvas de los TES en tasa fija y UVR, influenciados por la revaluación del peso colombiano y la demanda tanto local como internacional, además del comportamiento del Tesoro Americano. La curva de TES Tasa Fija se valorizó en promedio 16.9 pbs. Estas fluctuaciones reflejan la interacción de factores internos y externos, como la revaluación del COP, la demanda extranjera y los movimientos del Tesoro Americano. La curva TES UVR, al igual que la curva TES Tasa Fija, mostró una valoración significativa, cerrando la semana con un promedio de 24.4 puntos básicos. Dentro de esta curva, el tramo largo fue el que experimentó la mayor caída en la tasa, impulsada principalmente por la demanda de agentes institucionales y la rotación de posiciones de Creadores de Mercado. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron el día de hoy debido a que los inversores evaluaron datos económicos recientes. El rendimiento del bono a 10 años bajó a 3,885% y el del bono a 2 años a 4,062% cerrando la semana con valorizaciones de 5.7 y 0.3 pbs respectivamente. Las ventas minoristas de julio superaron expectativas, sugiriendo un gasto sólido y aliviando temores de recesión. Los mercados esperan comentarios de la Reserva Federal sobre la economía y tasas de interés en las próximas semanas. Los operadores ahora estiman con un 74,5% de probabilidad que en la reunión de septiembre se realizará el primer recorte, cambiando ahora la expectativa de 25 pbs a 50 pbs, ubicándose en un rango de 5,00% a 5,25%.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.48	-18	-57	-9
EEUU	3.88	-6	-15	0
ALEMANIA	2.25	2	-6	22
JAPÓN	0.87	3	-18	26



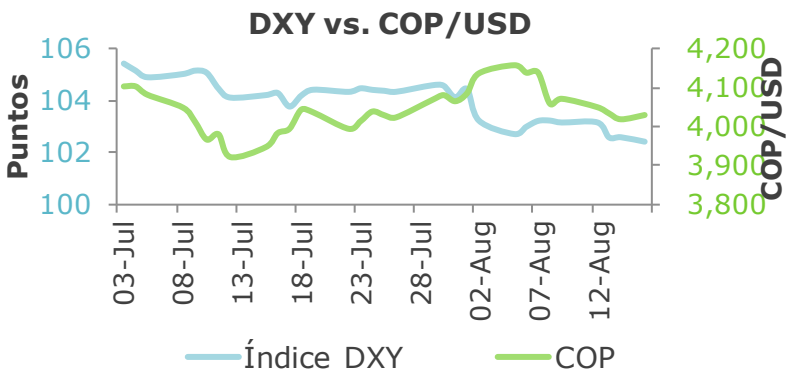
SKANDIA INVERSIONES

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
12 al 16 de Agosto
de 2024

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,031	-1.02%	-0.87%	4.06%
USD / MXN	18.64	-1.02%	0.12%	9.82%
EUR / USD	1.10	1.01%	1.86%	-0.11%
USD / JPN	147.63	0.70%	-1.57%	4.67%
USD / BRL	5.47	-0.68%	-3.17%	12.65%

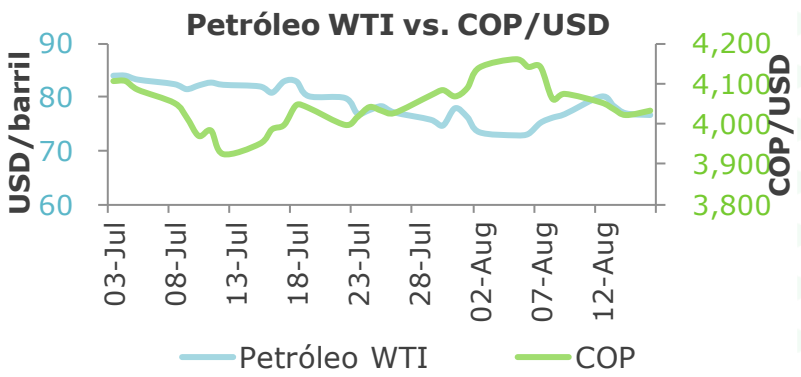


Durante la semana, se observa una tendencia general de revaluación del peso colombiano, impulsada por factores tanto internos como externos. A lo largo de los días, el peso colombiano se ha beneficiado del comportamiento positivo de los mercados de commodities, en particular del petróleo Brent, así como de la devaluación del dólar (DXY). La oferta de dólares en el mercado ha estado impulsada por los vencimientos de forwards y la demanda del sector real, mientras que la expectativa sobre datos económicos clave ha influido en el comportamiento del mercado cambiario. Por otro lado, las monedas emergentes mostraron volatilidad, con fluctuaciones tanto de apreciación como de depreciación, según las condiciones macroeconómicas y la percepción del riesgo global. Monedas como el peso mexicano experimentaron apreciaciones significativas en distintos momentos, mientras que otras como el real brasileño se devaluaron debido a factores internos adversos. En cuanto a las monedas de los países del G-10, se observó una mezcla de comportamientos. Algunas monedas, como el euro, se movieron significativamente en respuesta a decisiones de política monetaria y datos económicos, reflejando la sensibilidad del mercado a las expectativas inflacionarias y las decisiones de los bancos centrales.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió el viernes más del 1%, luego de que Catar le dijera a Irán que no ataque Israel mientras en Gaza avanzan conversaciones para un cese al fuego, no obstante, la semana cierra con precios estables, en niveles de USD76 y USD79 por barril en las referencias WTI y Brent, acumulando una variación año corrido del 7.1% y 3.4%. De igual manera, las preocupaciones por una suavización en la demanda de China están influyendo en el mercado, sumado a que la OPEC redujo sus pronósticos de demanda para el 2024. Por otro lado, el precio del oro avanzó en la semana con un 3.2%, cerrando en niveles máximo históricos de USD 2500 por onza, en la medida que el dólar se debilita ante la expectativa de reducción de tasas de la FED, y las tensiones en el Medio Oriente, de igual la plata que se incrementó en 5.5% y el cobre un 3.9%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	76.67	-0.22%	-1.59%	7.01%
Oro	2,508.0	3.15%	2.47%	21.57%
Café	244.1	6.02%	6.99%	29.63%



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
12 al 16 de Agosto
de 2024

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de agosto todas las mezclas acumulan retornos positivos, aportando valorizaciones los portafolios con exposición en renta fija, compensando las desvalorizaciones de los portafolios de renta variable. 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 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.

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

12 al 16 de Agosto de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

Los fondos de inversión ESG ganan terreno gracias al nuevo marco legal de la Unión Europea.

El Reglamento SFDR de la UE ha clarificado qué tipo de inversiones se rigen por los denominados criterios ESG, fomentando así la inversión en este tipo de instrumentos y facilitando la consecución de los objetivos europeos en materia de reducción de emisiones. La transición hacia un modelo económico más sostenible es uno de los principales retos que tienen por delante las grandes potencias mundiales. La Unión Europea (UE) sabe que, para no quedarse atrás en esta carrera, debe acompañar la concienciación ciudadana y la buena voluntad de sus empresas con acciones concretas. Es por eso que a nivel comunitario se han puesto en marcha varias medidas legislativas encaminadas a favorecer la consecución de los objetivos de reducción de emisiones y la financiación de proyectos basados en la circularidad. El cambio más importante a nivel europeo se produjo en 2021, con la entrada en vigor del Reglamento 2019/2088 sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, por sus siglas en inglés). Esta norma obliga a las entidades financieras a informar con todo lujo de detalle sobre las actividades que desarrollan bajo criterios ASG. Según Joaquín Garralda, presidente de la entidad sin ánimo de lucro que promueve este tipo de inversiones Spainsif, «clarifica qué activos son sostenibles, evitando, en la medida de lo posible, que las gestoras camuflen algunos movimientos a través del greenwashing». Esta clarificación ha servido, según Garralda, para que países como España, que «se encontraba muy lejos en materia de finanzas sostenibles de otros como Francia o Alemania», experimenten un importante crecimiento en este ámbito durante los últimos años. Según los últimos datos publicados por Inverco, el patrimonio en fondos de inversión de este tipo alcanzó a cierre de 2023 los 118.256 millones de euros, un 34% del total. El avance es importante si se tiene en cuenta que, en 2021, esta inversión sólo representaba el 9,8% del patrimonio en fondos, por lo que ha experimentado un crecimiento en apenas dos años de 89.921 millones. El grueso lo representan los productos que se rigen por criterios medioambientales y sociales, que son los que engloba el artículo número ocho del SFDR. Estos activos alcanzan los 115.235 millones, suponiendo el 33,1% del total. Por otro lado, el patrimonio en los fondos con objetivo de inversión sostenible (artículo nueve) se situó en 3.022 millones, un peso más residual (0,9%). Pese al importante salto que ha dado España, Garralda considera que durante los próximos años habrá un ajuste en las estadísticas, ya que «aún es complicado clarificar al 100% el objetivo de estos productos y evitar su doble contabilidad». Entre los fondos basados en criterios ASG que más crecen actualmente, los vinculados a las energías renovables y a la búsqueda de soluciones para eliminar las emisiones de CO2 acaparan el grueso de la inversión. Esta tendencia ha calado tan hondo que gestoras como la estadounidense Fidelity, con un importante peso en la Bolsa española, ya basan su estrategia de selección de proyectos en tres principios relacionados con la preservación del medio ambiente: metas en materia de neutralidad de emisiones, marco rector para el cambio climático y asignación de capitales a la transición energética. Todo hace indicar que el interés por las finanzas sostenibles seguirá creciendo durante los próximos años. La clave, en opinión de Garralda, es que «se garantice que el nivel de rentabilidad de estos fondos vaya de la mano del nivel de concienciación de la ciudadanía». Y concluye: «Si las pérdidas son mínimas respecto a otros productos que no se basan en criterios ASG, el inversor, hoy en día, va a optar por la sostenibilidad».

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

12 al 16 de Agosto de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• FED Waller Speech • Indicador Líder US (Jul)	• FED Bostic y Barr Speech • Inventarios de Crudo API (Ago 16)	• Inventarios de Crudo EIA (Ago 16) • Minutas FOMC	• Indicadores PMI (Ago) • Venta de viviendas usadas (Jul)	• Venta de viviendas nuevas (Jul) • FED Chair Powell Speech
Europa		• PPI Alemania (Jul) • Tasa de Inflación Final Europa (Jul)		• Indicadores PMI (Ago) • Minutas ECB	• Clima Empresarial IFO Alemania (Ago)
China	• Decisión tasa de interés PBoC				
Mexico		• Ventas Minoristas (Jun)		• Crecimiento Económico PIB (2024Q2)	
Japón	• Balanza Comercial (Jul)	• Indicadores PMI (Ago)		• IPC (Jul)	

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.