



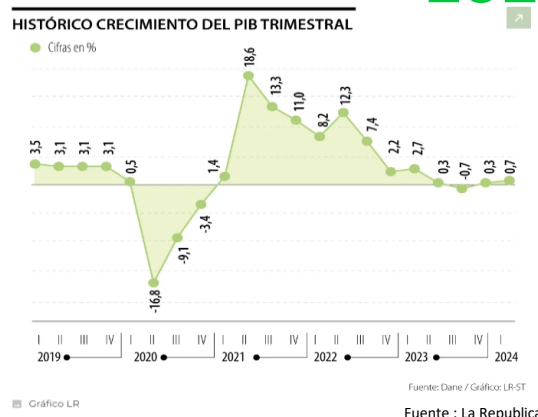
INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



13 al 17 de Mayo **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 13 al 17 de Mayo de 2024



La sombra de la incertidumbre: La inversión se desploma y amenaza la recuperación económica de Colombia.

El optimismo inicial que despertó la publicación del dato de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre de 2024 se desvaneció rápidamente al analizar las cifras en detalle. Si bien el PIB creció un 0.7% interanual, superando ligeramente el 0.6% del último trimestre de 2023, este dato esconde una realidad preocupante: la inversión se desplomó un 13.4% interanual, la caída más profunda en proporción al PIB desde 2005. Este escenario, sumado a la persistente inflación subyacente y la incertidumbre política, ensombrece las perspectivas económicas de Colombia para el resto del año.

La publicación del DANE revela que el crecimiento del primer trimestre fue impulsado fundamentalmente por el sector externo, gracias a una fuerte contracción de las importaciones (-12.9% interanual). Esta caída, más que reflejar una mayor competitividad de la producción nacional, es consecuencia de la debilidad de la demanda interna, que se contrajo un 2.6% interanual. El motor del crecimiento, por tanto, no proviene de una economía robusta, sino de un ajuste forzado por la caída de las compras al exterior.

El consumo de los hogares, si bien registró un ligero crecimiento del 0.6% interanual, no muestra signos de recuperación sostenida. De hecho, se mantiene prácticamente estancado desde mediados de 2022, lo que evidencia la pérdida de dinamismo en la economía. La inflación, aunque en descenso, también juega un papel importante en este estancamiento. Recordemos que la semana pasada el DANE publicó el dato de inflación para abril, que se situó en un 0.59% mensual, con una variación anual del 7.16%. Si bien esta cifra continúa su senda descendente, la inflación subyacente, excluyendo alimentos y energía, se ubicó en 6.87% anual, aún muy lejos de la meta del Banco de la República (3% ± 1%). Esta persistente presión

inflacionaria limita la capacidad de gasto de los hogares y, por ende, el crecimiento del consumo.

El desplome de la inversión, sin embargo, es el factor que más preocupa a los analistas. La inversión es crucial para el crecimiento económico a largo plazo, ya que permite la creación de nuevos puestos de trabajo, la mejora de la productividad y la expansión de la capacidad productiva. Factores como las altas tasas de interés, la incertidumbre política y regulatoria, y la caída de la confianza empresarial han contribuido a esta caída. El repunte en la inversión en maquinaria y equipo durante el primer trimestre es un signo positivo, pero no compensa la caída generalizada en otros sectores.

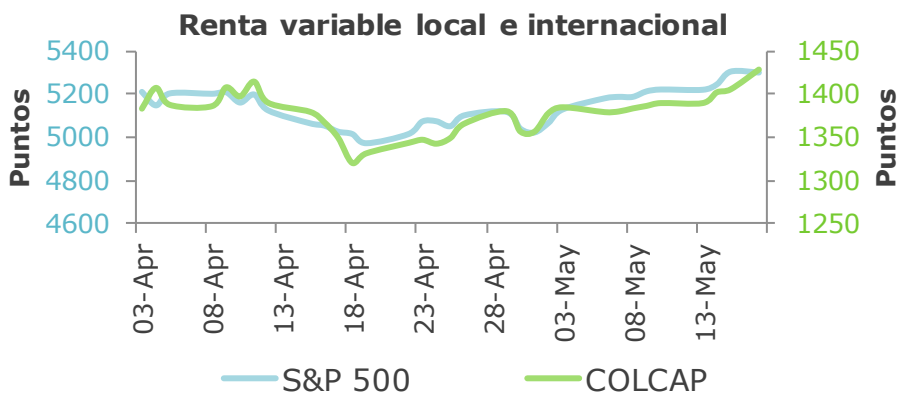
Ante este panorama, las perspectivas para la economía colombiana son inciertas. Si bien se espera que la inflación continúe su descenso, dando espacio al Banco de la República para continuar con el ciclo de recortes de tasas de interés iniciado en abril, la incertidumbre política y la debilidad de la inversión limitan el optimismo. La posibilidad de que el gobierno logre implementar reformas estructurales que deterioren la inversión y la confianza empresarial, sumado a la volatilidad del contexto internacional, podrían llevar a un escenario de bajo crecimiento en los próximos trimestres.

Es imperativo que el Gobierno actúe con determinación para revertir esta tendencia. Se necesitan medidas que incentiven la inversión, reduzcan la incertidumbre regulatoria y fortalezcan la confianza empresarial. De lo contrario, la economía colombiana corre el riesgo de caer en una trampa de bajo crecimiento, con consecuencias negativas para el empleo, el bienestar social y el desarrollo del país. La sombra de la incertidumbre se cierne sobre la economía colombiana, y solo con medidas contundentes y un cambio de rumbo se podrá despejar el camino hacia una recuperación sólida y sostenible.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 13 al 17 de Mayo de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,429	2.79%	5.30%	19.58%
EEUU - S&P 500	5,303	1.54%	5.31%	11.18%
EEUU - NASDAQ	16,686	2.11%	6.57%	11.16%
Europa - EuroStoxx 600	525	0.11%	3.41%	10.69%
Japón - Nikkei	38,787	1.46%	0.99%	15.91%
Brasil - Bovespa	128,151	0.43%	1.77%	-4.50%

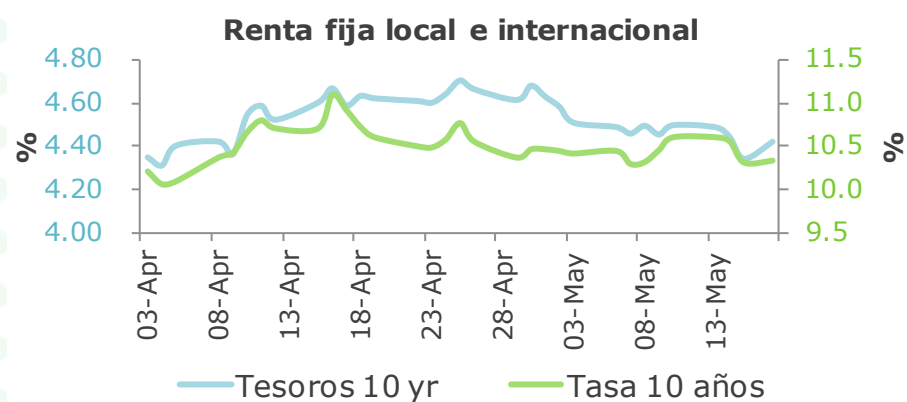


El promedio industrial Dow Jones cerró el viernes por encima del nivel clave de 40.000 por primera vez en la historia, un día después de alcanzar ese punto de referencia en la sesión de negociación anterior. El promedio de 30 acciones subió 0,34%, a 40.003,59. El S&P 500 subió 0,12%, hasta 5.303,27, mientras que el Nasdaq Composite terminó con una caída de 0,07%, a 16.685,97. Acciones de Walmart. Las acciones terminaron la semana con fuerza, con el Dow Jones subiendo un 1,2% para registrar su quinta ganancia semanal consecutiva. El S&P 500 y el Nasdaq subieron un 1,5% y un 2,1% en lo que va de semana, cerrando su racha ganadora más larga desde febrero. El ascenso de esta semana ha ayudado a impulsar los tres índices a territorio positivo para el segundo trimestre a pesar de un comienzo difícil. El S&P 500 y el Nasdaq han subido cada uno más de un 11% en 2024, mientras que el Dow Jones ha subido más de un 6% este año. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 2.8% durante la semana, ubicándose en los 1.429 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Promigas (-2.8%) y Cemargos (-1.9%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Terpel (21.9%) y PF Grupo Sura (11.6%).

RENTA FIJA

El mercado de renta fija local se valorizó en promedio 25.5 pbs respecto a la semana anterior, excluyendo el TES con vencimiento en Julio 2024, que se desvalorizó 69.6 pbs. La curva de TES UVR también se valorizó 24.3 pbs en promedio, siguiendo la tendencia de la curva tasa fija. El mercado local estuvo influenciado principalmente por los movimientos de la curva de tesoros de EE.UU. Los bonos del Tesoro de EE.UU. a 2, 10 y 30 años se valorizaron en 4.1 pbs, 7.6 pbs y 8 pbs, respectivamente. Los datos de inflación de EE.UU. fueron el centro de atención. El martes, los rendimientos empezaron a disminuir tras la publicación del índice de precios del productor (PPI), que cumplió las expectativas. El miércoles, se produjo el mayor descenso con la publicación del índice de precios al consumidor (CPI), que mostró una desaceleración de la inflación, ubicándose por debajo de las expectativas en su medida total (3.4%) y en línea con la subyacente (3.6%). Las ventas minoristas reflejaron estabilidad en su crecimiento mensual, sugiriendo un desvanecimiento de las presiones inflacionarias. Sin embargo, los rendimientos volvieron a aumentar al final de la semana con la asimilación de los datos económicos e impulsados por datos de precios de importación superiores a lo esperado. Dado lo anterior, siguiendo el mercado de futuros, la probabilidad de que la FED realice el primer recorte en la reunión de septiembre aumentó a 68%.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.07	-19	-7	50
EEUU	4.42	-8	-26	54
ALEMANIA	2.52	0	-7	49
JAPÓN	0.94	4	7	34

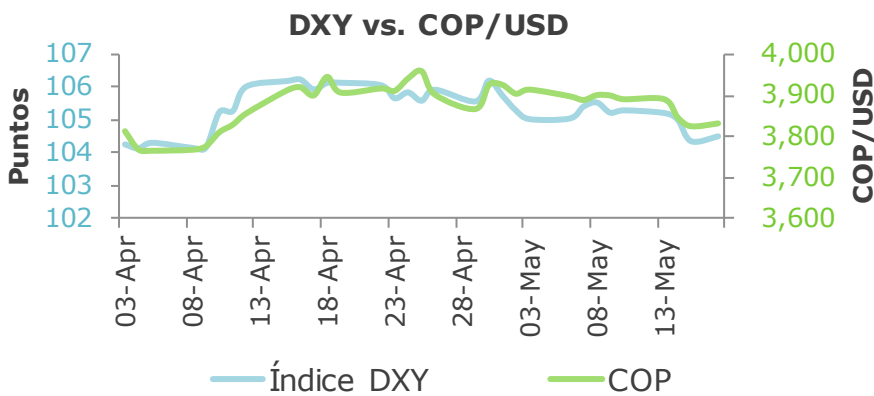


INFORME SEMANAL DE MERCADOS 13 al 17 de Mayo de 2024

MONEDAS

El dólar en Colombia cierra la semana en niveles de 3.831 y ya acumula una caída mes corrido de 2.4%. El movimiento es bajista y ha respetado la tendencia de las últimas semanas en donde se ha visto un poco menos de incertidumbre local e instituciones legislativas más sólidas. A pesar de que los datos de crecimiento para Colombia no han sido los mejores, la moneda a respetado las resistencias posiblemente explicado por la no acción de la Reserva Federal frente a una decisión pronta de recortes en la tasa de interés. Las alertas siguen encendidas en Colombia en temas fiscales que, sin duda alguna, dependiendo de su desenlace, tendrán gran incidencia los movimientos cambiarios del peso colombiano.

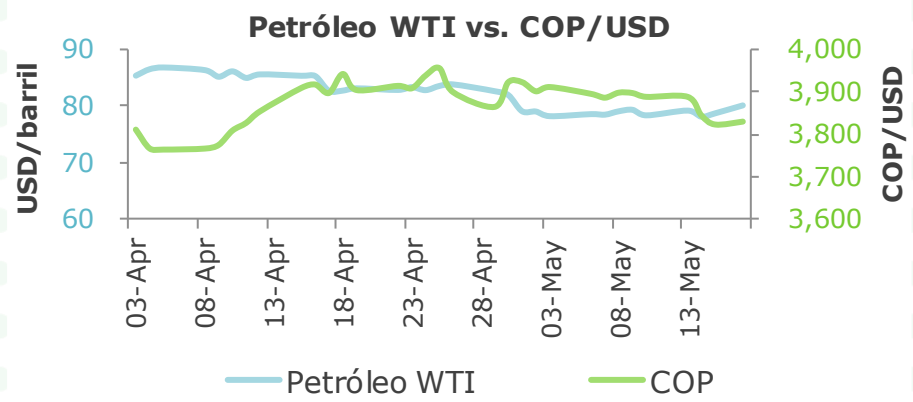
Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,832	-1.50%	-2.36%	-1.09%
USD / MXN	16.61	-1.00%	-3.09%	-2.13%
EUR / USD	1.09	0.91%	1.90%	-1.54%
USD / JPN	155.65	-0.08%	-1.36%	10.36%
USD / BRL	5.10	-1.04%	-1.71%	5.09%



MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó en la semana un 2.3% y 1.4% cerrando en niveles de USD80 y USD83 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente, rompiendo la racha de pérdidas de semanas atrás luego de conocerse datos económicos positivos de China y EE.UU. que podrían fortalecer la demanda. La producción industrial de China avanzó un 6.7% anual en abril, acelerándose del 4.5% registrado en marzo. Por otro lado, en EE.UU. la inflación en abril cayó más de lo esperado, aumentando la expectativa de menores tasas y de debilidad del dólar. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2415 por onza, avanzando un 2.3% con respecto a la semana anterior, con una variación año corrido del 17.1%, mientras el precio de la plata aumentó un 11.7% en la semana y acumula una variación año corrido del 32.3%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	80.06	2.30%	-2.28%	11.74%
Oro	2,415.2	2.32%	5.64%	17.07%
Café	206.6	2.71%	-4.64%	10.90%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS 13 al 17 de Mayo de 2024

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En mayo las mezclas acumulan retornos positivos, explicado por el desempeño positivo de la renta fija de corto plazo que beneficia en mayor medida a las mezclas de perfil prudente, así mismo las mezclas observadoras y arriesgadas se han beneficiado por los retornos positivos de las acciones que en lo corrido del mes han tenido recuperaciones, luego de las desvalorizaciones del mes pasado. 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.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 13 al 17 de Mayo de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

En el contexto de la inversión responsable, se aproxima la COP16 en Cali, Colombia. Dichas iniciativas pueden atraer grandes capacidades y generación de conocimiento alrededor de los riesgos y oportunidades que trae la pérdida de biodiversidad. Este tema, desde hace varios años, resulta bastante material para ciertos sectores económicos. Recientemente se descubrió que mas de la mitad de los sectores económicos tienen algún tipo de implicación en su cadena de valor con ecosistemas que de alguna forma están siendo afectados. Por esta razón, eventos como la COP 16 resultan una plataforma de exposición de riesgos, pero también de oportunidades de inversión.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 13 al 17 de Mayo de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Discurso miembro de la Fed 		<ul style="list-style-type: none"> Ventas de viviendas Minutas Fed 	<ul style="list-style-type: none"> PMI 	<ul style="list-style-type: none"> Ordenes de bienes durables Conf. Consumidor de U. Michigan
 Euro Zona	<ul style="list-style-type: none"> IPP (Alemania) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial 		<ul style="list-style-type: none"> PMI 	
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Importaciones Balanza comercial 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza industrial Confianza comercial 		
 UK			<ul style="list-style-type: none"> Inflación 		<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas
 Japón		<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial 	<ul style="list-style-type: none"> PMI 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación 	

SKANDIA INVERSIONES