skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

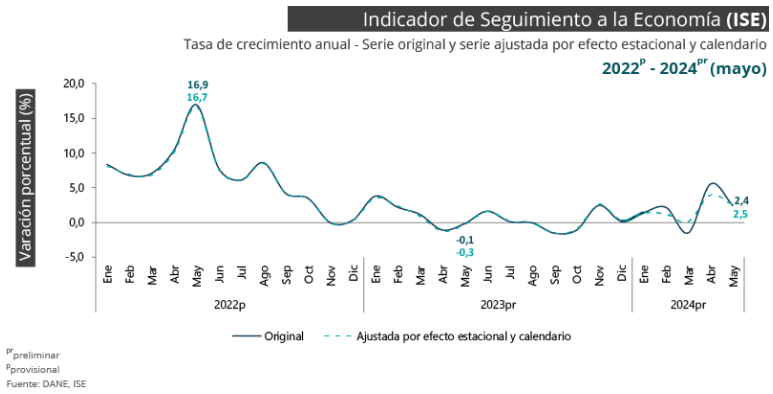
Todo lo que necesitas saber para tus **decisiones de inversión.**

15 al 19 de Julio **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

08 al 12 de Julio **de 2024**



Fuente : Dane

Una economía colombiana que sorprende: ISE por encima de las expectativas

El pasado jueves 18 de julio, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) publicó el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el mes de mayo, reportando un crecimiento anual de 2,4%. Este dato superó las expectativas del consenso de analistas, que proyectaba un crecimiento de 1,2%. Este resultado destaca el buen desempeño de la economía colombiana en un contexto marcado por la incertidumbre global y los desafíos locales.

El crecimiento del ISE en mayo se atribuye principalmente al fuerte desempeño del sector primario, especialmente la agricultura, que registró un aumento de 4,6% en el mes, el cuarto más alto del año. Este crecimiento se debe a la buena cosecha de varios productos agrícolas, que ha impulsado la actividad en este sector.

Las actividades terciarias también contribuyeron al crecimiento de la economía, con un avance de 3,1% en mayo, impulsado por el segmento de administración pública con un crecimiento de 9%, servicios públicos con un avance de 1,9% y las actividades inmobiliarias con un aumento de 1,8%. Este incremento en el sector de administración pública se explica por el ajuste de salarios de los empleados públicos que se realizó en abril, lo que aumentó el gasto del Gobierno en un 9% real.

Sin embargo, es importante señalar que el crecimiento del ISE en mayo se basa en gran medida en el impulso del gasto público, lo que puede generar cierta preocupación sobre la sostenibilidad de esta tendencia. Es fundamental que el Gobierno evalúe cuidadosamente las estrategias de crecimiento económico y busque alternativas más diversificadas para generar una expansión sostenible a largo plazo.

El sector secundario, que incluye construcción e industria, registró una contracción de 2,9% en mayo, continuando con una tendencia negativa tras un crecimiento leve en abril. Este resultado, aunque negativo, se explica por las condiciones desafiantes que enfrenta la industria, donde el costo de los fletes marítimos, que alcanzó un máximo en lo corrido del año, y el aumento de los precios de insumos, son factores que presionan los márgenes de los empresarios y dificultan la recuperación del sector.

A pesar de la contracción en el sector secundario, el dato del ISE de mayo es positivo y sugiere que la economía colombiana se encuentra en un camino de recuperación. No obstante, es esencial que el Gobierno tome medidas para apoyar a los sectores más vulnerables, como la industria, y promover un crecimiento más diversificado y sostenible.

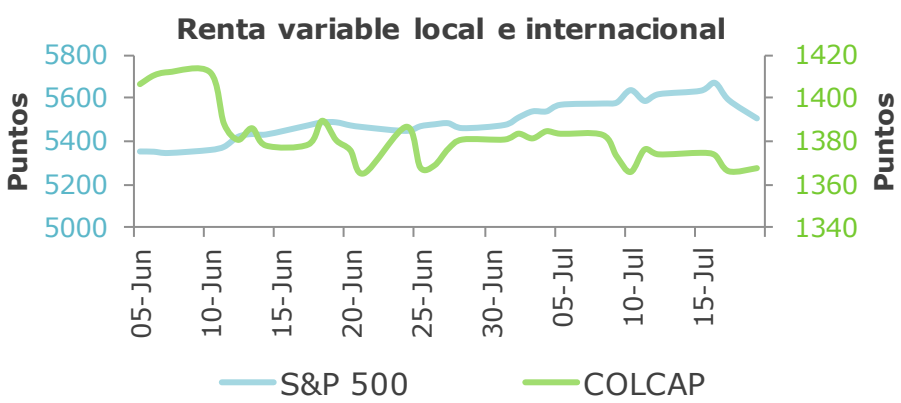
En el corto plazo, se espera que el Banco de la República (BR) se mantenga cauteloso en su política monetaria. Si bien el crecimiento del ISE en mayo ofrece señales positivas, la inflación se mantuvo un poco "pegajosa" en el mes pasado, aumentando de 7.16% a 7.18% en términos anuales. Esta situación, junto a las incertidumbres fiscales y políticas del país, podría llevar al BR a ser más prudente en la reducción de las tasas de interés. Es posible que el BR se incline por un recorte de 25pbs en la próxima reunión de julio, en lugar de los 50pbs que se esperaban inicialmente.

El BR tendrá que seguir observando muy de cerca la inflación, la evolución de la economía y los riesgos fiscales para determinar el ritmo de las futuras reducciones de tasas. La meta del BR es asegurar un ciclo de bajada de tasas que no afecte negativamente a la economía colombiana.

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		1,368	-0.46%	-0.96%	14.43%
EEUU - S&P 500		5,505	-1.97%	0.82%	15.41%
EEUU - NASDAQ		17,727	-3.65%	-0.03%	18.09%
Europa - EuroStoxx 600		500	-3.40%	-0.30%	5.48%
Japón - Nikkei		40,064	-2.74%	1.21%	19.72%
Brasil - Bovespa		127,616	-0.99%	2.99%	-4.90%



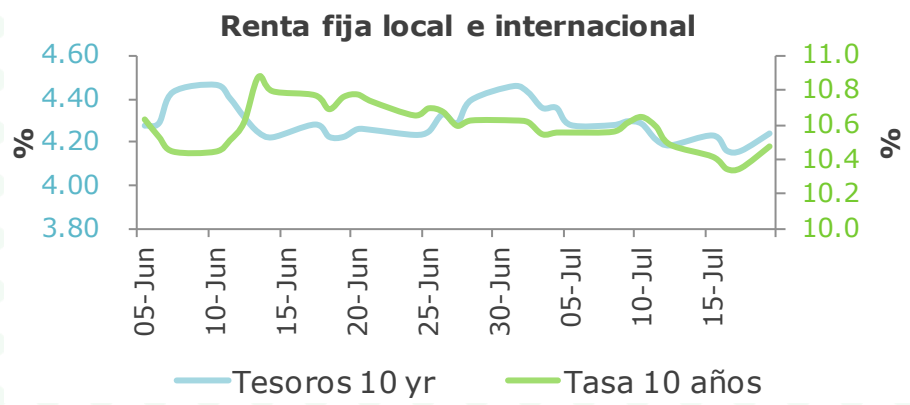
RENTA VARIABLE

El índice general del mercado, el S&P 500, finalizó la semana en 5.505, con una caída del 2%. El índice Nasdaq Composite cayó un 3.6%, terminando en 17.727, mientras que el índice industrial Dow Jones aumentó un 0.7%, cerrando en 40.287. Esta desvalorización se produjo a pesar de los buenos resultados de ganancias de importantes empresas del mercado. Los últimos datos de inflación y empleo han llevado a los mercados a descontar con alta probabilidad que los recortes de tasas por parte de la FED comenzarán en septiembre. Además, esta semana se planteó la posibilidad de que el gobierno de Estados Unidos aumente las restricciones de exportación de tecnología hacia China, afectando también negativamente a los mercados. Sumado a esto, el aumento de la percepción de victoria de Donald Trump en las próximas elecciones ha llevado a los operadores e inversores a rotar sus posiciones desde los grandes nombres tecnológicos, que han liderado el crecimiento del mercado, hacia empresas de pequeña capitalización que podrían beneficiarse más de la reducción de tasas y, según algunos analistas, de una posible administración de Trump. En cuanto al mercado local, el MSCI COLCAP finalizó la semana en 1.368, con una desvalorización del 0.5%. Las acciones que más se valorizaron fueron Éxito (2.4%) e ISA (2.3%), mientras que las que más cayeron fueron Preferencial Cemargos (-6.8%) y Canacol (-6.0%).

RENTA FIJA

El mercado local de renta fija terminó la semana con una desvalorización promedio de 6 pbs a lo largo de la curva. La curva UVR también se desvalorizó, con un promedio de 15 pbs, especialmente en los nodos de mayor duración. Este comportamiento estuvo influenciado por la curva de tesoros de Estados Unidos, donde los bonos a 2, 10 y 30 años se desvalorizaron 6 pbs, 5.6 pbs y 5.1 pbs, respectivamente. Durante la semana, los mercados de renta fija experimentaron una volatilidad considerable. En la primera mitad, se observó una valorización gracias a comentarios de miembros de la FED que destacaron el descenso de la inflación. Jerome Powell mencionó que no van a esperar alcanzar la meta del 2% para iniciar recortes, mientras que Christopher Waller señaló que la FED se aproxima a ese momento. Sin embargo, en los últimos dos días, esta valorización se revirtió, probablemente porque los operadores se preparan para los datos económicos clave de la próxima semana, en particular el dato de inflación de junio medido por gasto personal. El Banco Central Europeo, como se esperaba, mantuvo sus tasas de interés estables tras reducirlas en la reunión pasada. Esta decisión se toma en medio de la incertidumbre sobre la dinámica de la inflación en la región. Al finalizar esta semana, los mercados estiman una probabilidad del 98% de que el primer recorte de tasas ocurra en la reunión de septiembre, y ahora se anticipan hasta tres recortes en lo que queda del año.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.24	7	2	67
EEUU	4.24	6	-16	36
ALEMANIA	2.47	-3	-3	45
JAPÓN	1.04	-2	-1	43



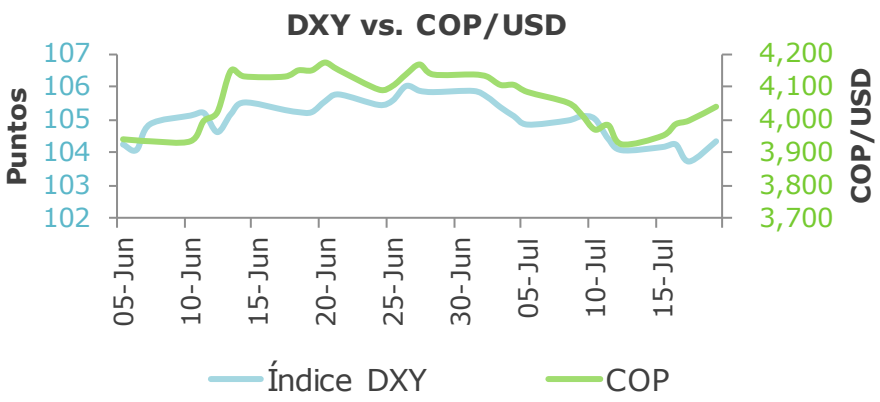
SKANDIA INVERSIONES

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

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,038	2.93%	-2.38%	4.23%
USD / MXN	18.05	2.44%	-1.47%	6.34%
EUR / USD	1.09	-0.23%	1.58%	-1.42%
USD / JPN	157.48	-0.22%	-2.11%	11.66%
USD / BRL	5.60	3.11%	0.07%	15.25%

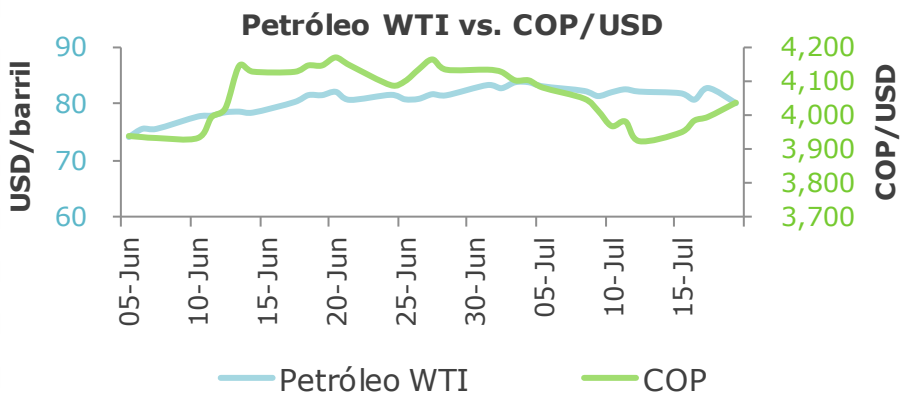


El peso colombiano cerró la semana en 4.038, lo que representa una depreciación de aproximadamente 3% respecto al cierre de la semana pasada. Esta desvalorización se debe en parte al comportamiento general de las monedas emergentes, afectadas por la caída de las materias primas y el aumento de la aversión al riesgo, medida por el índice VIX, que subió casi un 30% respecto a la semana anterior, en medio de la incertidumbre por las elecciones en Estados Unidos. En el caso específico de Colombia, la desvalorización del Brent en un 2.8% contribuyó a la depreciación. Las monedas de la región se desvalorizaron en promedio un 2.8%, con el peso chileno siendo el más afectado (4.6%), principalmente por la caída de los precios del cobre, que bajaron aproximadamente un 7.7% a lo largo de la semana. En contraste, el peso peruano fue la moneda menos afectada, con una depreciación del 0.9%. A nivel global, el dólar presentó una apreciación. El índice DXY cerró en 104.37, un aumento del 0.3%. Esta valorización fue respaldada por el aumento de la aversión al riesgo, que llevó a los inversores a buscar refugiarse en el dólar americano.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana un -2.5% y -2.8 en las referencias WTI y Brent, alcanzando una variación año corrido del 11.8% y 7.3% cerrando en niveles de USD80 y USD82 por barril respectivamente. Este movimiento semanal se da por la caída presentada el viernes de -3.2% (WTI) y -2.9% (Brent) considerando la reacción del mercado por la posibilidad de un cese al fuego en Gaza, mientras el dólar se fortalece a nivel global. Así mismo, en términos de perspectivas de demanda se conoció el dato de crecimiento de China en el segundo trimestre, ubicándose por debajo de las expectativas. Por otro lado, el precio del oro avanzó en la semana un --0.4%, cerrando en niveles de USD 2400 por onza, mientras que el precio de la plata disminuyó -5.1%, y el cobre un -7.8%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	80.13	-2.53%	-1.73%	11.84%
Oro	2,400.8	-0.44%	3.18%	16.38%
Café	238.2	-4.24%	5.03%	27.38%



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**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de julio todas las mezclas acumulan retornos positivos. Este comportamiento es explicado por los retornos positivos en la renta fija local que han compensado las desvalorizaciones en los índices accionarios y en el dólar. 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

La debida diligencia ESG se está convirtiendo en una prioridad fundamental para los negociadores australianos, reflejando las tendencias globales. Según el estudio de due diligence ESG de KPMG, el 71% de los inversores ha aumentado la importancia de los ESG en sus transacciones durante los últimos 12 a 18 meses. A pesar de los desafíos económicos y geopolíticos, el 58% de los inversores a nivel mundial consideran que la debida diligencia ESG es clave para desbloquear el valor monetario de las inversiones. En la región ASPAC, el 60% de los inversores están dispuestos a pagar una prima (hasta un 10% más) por empresas que demuestren una alta madurez ESG. Los inversores maduros vinculan su debida diligencia ESG directamente con su estrategia, utilizando los hallazgos para informar los planes posteriores al cierre. En Australia, la descarbonización y el riesgo climático dominan las conversaciones sobre ESG. Con la presentación de informes climáticos obligatorios en el horizonte, las empresas se esfuerzan por lograr el cumplimiento normativo. Los inversores también se están centrando en los riesgos climáticos, la esclavitud moderna, los derechos humanos y las prácticas laborales, evaluando los impactos financieros del incumplimiento. Los negociadores maduros se centran cada vez más en la transformación impulsada por el valor. Están analizando qué tan bien los objetivos potenciales pueden navegar la transición hacia una economía baja en carbono y capitalizar las ventajas naturales de Australia, como su abundante sol, para mejorar la competitividad en el sector de las energías renovables. Los productos con sólidas credenciales ESG pueden generar precios superiores, lo que genera aún más interés. La complejidad de los temas ESG presenta desafíos para los inversores. Les cuesta definir un alcance manejable, obtener datos de calidad y traducir los hallazgos en términos financieros. Los profesionales de KPMG ayudan centrándose en el valor financiero de la debida diligencia ESG, utilizando metodologías globales para agilizar el proceso y apuntar a la creación de valor. Mientras Australia se prepara para nuevos marcos de presentación de informes relacionados con ESG, comenzando con las divulgaciones climáticas en 2025, se espera que la adopción y madurez de la debida diligencia ESG crezca en todas las etapas de inversión y segmentos de mercado. El estudio global de KPMG captura información de más de 600 negociadores en 35 geografías. El estudio destaca las mejores prácticas para aprovechar la debida diligencia ESG para desbloquear oportunidades de creación de valor. Fuente: Global ESG due diligence+ study 2024, KPMG.

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		• Índice Manufacturero de Richmond.	• PMI	• PIB • Ordenes de bienes durables	Inflación PCE
Europa		• Confianza del consumidor	• PMI		
Colombia			• Confianza Industrial • Confianza Comercial		
México	• Ventas minoristas • Actividad económica				
Japón		• PMI		• Inflación Tokio	

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.