skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

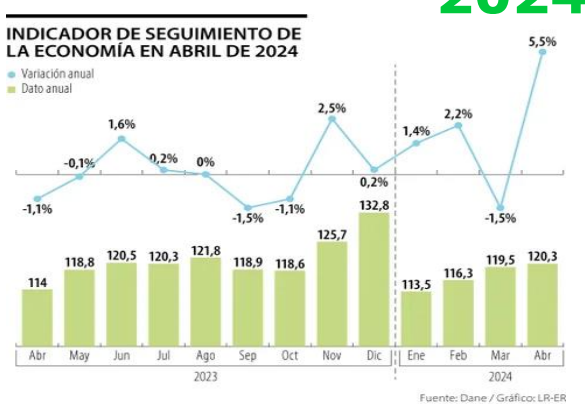
Todo lo que necesitas saber para tus **decisiones de inversión.**

17 al 21 de Junio **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

17 al 21 de Junio **de 2024**



Fuente : La Republica

El ISE Sorprendió: Una Economía Colombiana en un Mar de Incertidumbres

La semana pasada, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) sorprendió al mercado con la publicación del indicador de seguimiento a la economía (ISE) para abril. La actividad económica se expandió un 2.0% en términos mensuales, tras una contracción del 0.8% en marzo, lo que en términos anuales representó un crecimiento del 5.5%. Este resultado no solo superó ampliamente las expectativas del mercado, sino que reavivó el debate sobre la fortaleza de la economía colombiana, en un contexto de incertidumbre fiscal.

El crecimiento del ISE se vio impulsado por el desempeño del sector primario (agricultura, minería y canteras), el cual se expandió un 4.4% en abril. Esta expansión se atribuye principalmente al efecto temporal de la cosecha anticipada de cultivos, ante la previsión de la llegada del fenómeno de El Niño. Este crecimiento, si bien positivo, no refleja una tendencia sostenida, pues se trata de un factor coyuntural y no estructural.

A pesar de este rebote, la economía colombiana continúa navegando en un mar de incertidumbres. La inflación, si bien se ha moderado, sigue en niveles superiores a la meta del Banco de la República, generando presión sobre el consumo y la inversión. De hecho, las ventas al por menor se han mantenido en niveles bajos, evidenciando la moderación del consumo de los hogares, a pesar de la expansión del salario mínimo.

El panorama fiscal tampoco es alentador. El Ministerio de Hacienda publicó su Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), donde se revisó al alza el déficit fiscal para 2024 a 5.6% del PIB, desde 5.3% del PIB estimado previamente. Esta revisión se debe principalmente a la menor recaudación de impuestos, producto de factores coyunturales como la temporada de impuestos y la reducción de la actividad económica en algunos sectores. Además, el gobierno enfrenta la necesidad de financiar la deuda del Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC), lo que genera una presión adicional sobre las finanzas públicas.

El gobierno ha anunciado medidas para reducir el gasto público, sin embargo, estas medidas no son suficientes para frenar el crecimiento del déficit fiscal. La deuda pública sigue en aumento, lo que genera incertidumbre en el mercado y presiona al alza el costo de financiamiento del gobierno.

En este contexto, el Banco de la República enfrenta un dilema. Por un lado, la alta inflación y la incertidumbre fiscal presionan por un ajuste monetario menos laxo. Por otro lado, el crecimiento económico, aún moderado, necesita un impulso para mantenerse.

El comportamiento del ISE en abril, aunque positivo, no garantiza un escenario de crecimiento sostenible. La inflación sigue siendo un factor de riesgo, y la situación fiscal genera incertidumbre sobre el futuro de la economía colombiana.

En las próximas semanas, se espera que el Banco de la República siga de cerca la evolución de la inflación y la actividad económica para tomar decisiones sobre la política monetaria. El mercado estará atento a las señales que emita la entidad en las próximas reuniones del Comité de Política Monetaria. Es fundamental que el Banco de la República sea cauteloso en su política monetaria, siendo prudente con el ciclo de bajada de tasas para que este no afecte la convergencia de la inflación a la meta.

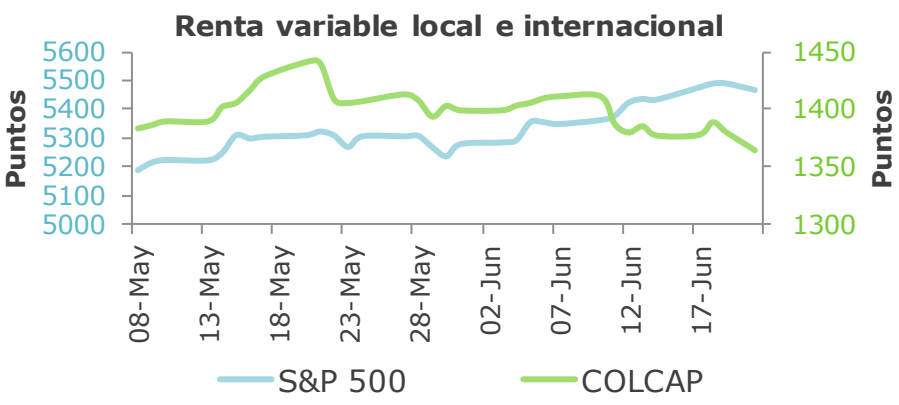
El gobierno, por su parte, debe ser transparente en sus medidas fiscales y buscar soluciones a largo plazo para la sostenibilidad de las finanzas públicas. La confianza del mercado es fundamental para atraer inversión extranjera y generar crecimiento económico.

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
17 al 21 de Junio **de 2024**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,365	-0.93%	-2.47%	14.24%
EEUU - S&P 500		5,465	0.61%	3.55%	14.57%
EEUU - NASDAQ		17,689	0.00%	5.70%	17.84%
Europa - EuroStoxx 600		505	1.12%	-2.27%	6.42%
Japón - Nikkei		38,596	-0.56%	0.28%	15.34%
Brasil - Bovespa		121,341	1.40%	-0.62%	-9.57%



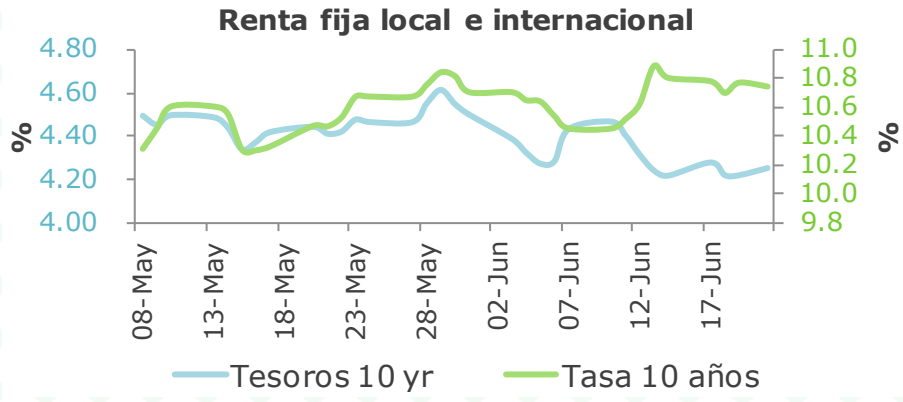
RENTA VARIABLE

El S&P 500 registró un récord intradiario de 5.505,53 a principios de semana y registró un avance semanal del 0,6%. El Nasdaq terminó la semana sin cambios, mientras que el Dow Jones subió un 1,45%, logrando su mejor desempeño semanal desde mayo. En las últimas sesiones han comenzado a aparecer algunos signos de un mercado demasiado extendido, aunque no está claro si el repunte impulsado por la inteligencia artificial ha llegado a sus límites. Incluso Nvidia, que es lo suficientemente grande como para influir en el mercado, está mostrando señales de que su impulso alcista puede estar desacelerándose. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de -0.9% durante la semana, ubicándose en los 1.365 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Nutresa (-10.0%) y Promigas (-7.3%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Mineros(3.3%) y Ecopetrol (2.1%).

RENTA FIJA

El mercado de renta fija local se valorizó en promedio 7.4 pbs respecto a la semana anterior. La curva de TES UVR también se valorizó 9 pbs en promedio. Este comportamiento estuvo influenciado por la aprobación del cupo de endeudamiento externo. El director de Crédito Público advirtió que, de no aprobarse, el país podría incumplir en el pago de sus obligaciones. Finalmente, el cupo fue aprobado. Por otro lado, los bonos del Tesoro a 2, 10 y 30 años se desvalorizaron en 2.8 pbs, 3.4 pbs y 4.8 pbs, respectivamente. La semana transcurrió con relativa volatilidad a pesar del festivo en Estados Unidos y la escasa publicación de datos económicos relevantes. Los movimientos en la renta fija se debieron principalmente a los comentarios del presidente de la FED, Neel Kashkari, quien declaró que los recortes de tasas podrían no ocurrir hasta diciembre e indicó que la inflación podría converger a un ritmo más lento de lo esperado, tomando entre uno y dos años para volver a la meta del 2%. El martes, hubo valorizaciones debido a que el dato de ventas minoristas fue menor a las expectativas, con un crecimiento mensual de 0.1% en el dato total y de -0.1% en la medida subyacente, señalando un debilitamiento en el gasto de los consumidores. Sin embargo, las tasas finalizaron la semana al alza tras la publicación de los indicadores PMI y la disminución de las solicitudes iniciales de desempleo, que mostraron resiliencia en la economía de Estados Unidos.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.40	7	0	83
EEUU	4.26	3	-24	38
ALEMANIA	2.41	5	-26	39
JAPÓN	0.97	3	-10	36



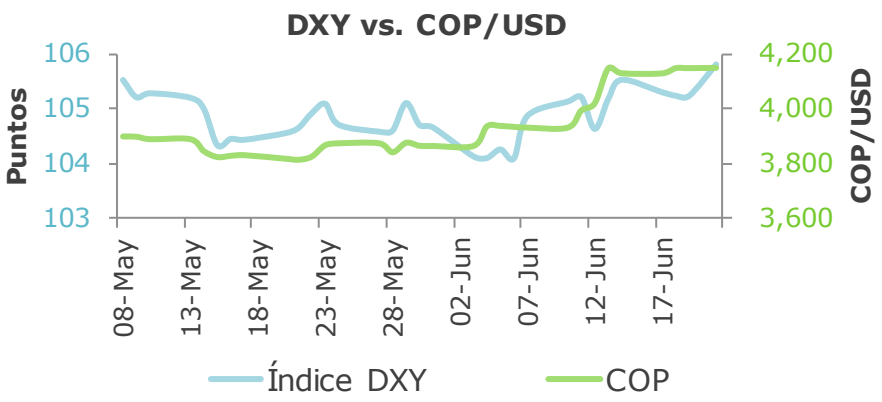
SKANDIA INVERSIONES

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
17 al 21 de Junio **de 2024**

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,150	0.47%	7.36%	7.13%
USD / MXN	18.11	-1.89%	6.47%	6.72%
EUR / USD	1.07	-0.09%	-1.43%	-3.13%
USD / JPN	159.80	1.52%	1.58%	13.30%
USD / BRL	5.43	1.03%	3.54%	11.83%

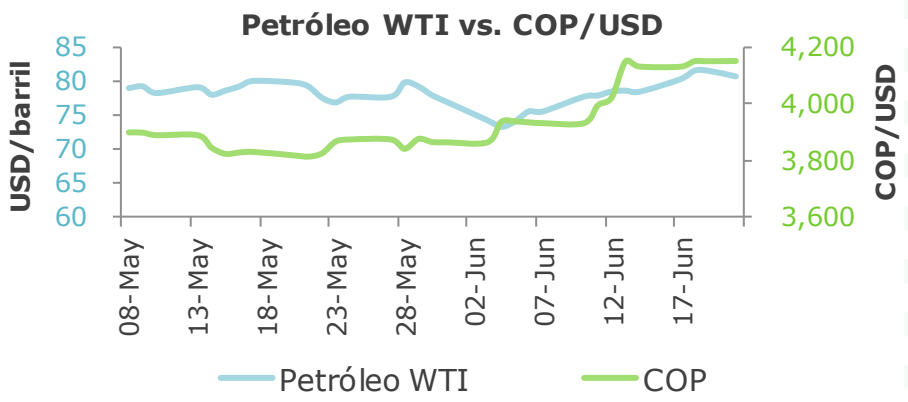


El peso colombiano cerró la semana en 4,150, con una depreciación del 0.5% respecto a la semana anterior. Este comportamiento se produjo en medio de las expectativas sobre el aumento del cupo de endeudamiento externo y las declaraciones del director de Crédito Público sobre los riesgos de no aprobarlo. Las monedas de la región terminaron la semana con una depreciación promedio de 0.2%, a pesar de que durante la semana hubo revalorizaciones debido al aumento en el valor de las materias primas. El indicador DXY, que mide la fortaleza del dólar estadounidense, se valorizó un 0.3%, cerrando la semana en 105.83, impulsado por los datos de PMI. El real brasileño fue la moneda más devaluada con un 1.0%, mientras que el peso mexicano fue la única moneda que cerró la semana con una valorización del 1.9%.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó en la semana un 2.8% y 3% en las referencias WTI y Brent, recuperando parte de las pérdidas de semanas atrás y alcanzando una variación mes corrido del 4.7% y 4.3% cerrando en niveles de USD80 y USD85 por barril respectivamente, con un movimiento año corrido del 12.5% y 10.4%. Este comportamiento se explica por el incremento en la demanda de gasolina que alcanzó en EE.UU 9.4 millones bdp la semana pasada, su máximo nivel desde antes de la pandemia. Por otro lado, el precio del oro estuvo estable durante la semana en niveles de USD 2300 por onza, de igual manera la plata no tuvo variaciones, mientras que el cobre retrocedió un -1.2%. No obstante, en el año corrido acumulan variaciones del 12.6%, 24.2% y 12.1% respectivamente.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	80.73	2.91%	4.86%	12.67%
Oro	2,322.0	-0.47%	-0.23%	12.55%
Café	225.0	0.27%	1.69%	20.32%



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
17 al 21 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 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.

INFORME SEMANAL

DE MERCADOS

17 al 21 de Junio **de 2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

Las Autoridades Europeas de Supervisión (ESAs) publicaron una nueva evaluación del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), proponiendo cambios y actualizaciones, como la introducción de nuevas categorías "Sostenible" y "Transición" para productos financieros. Las ESAs, que incluyen la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA), la Autoridad Bancaria Europea (EBA) y la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), buscan mejorar la claridad y evitar el greenwashing en la clasificación de fondos sostenibles. Actualmente, el SFDR clasifica los fondos en "Artículo 8" (promueven características ambientales o sociales) y "Artículo 9" (tienen como objetivo la inversión sostenible). La Comisión Europea expresó preocupación por el uso de estas clasificaciones como etiquetas de calidad, lo que podría inducir a errores y malentendidos. Para abordar estos problemas, las ESAs proponen nuevas categorías de productos. La categoría "Sostenible" incluirá productos que ya sean ambiental o socialmente sostenibles, cumpliendo con umbrales mínimos como la alineación con la Taxonomía de la UE. La categoría "Transición" abarcará productos que aún no son sostenibles, pero que tienen un plan para alcanzar la sostenibilidad. Además, se introducirá un indicador de sostenibilidad para facilitar la comprensión de la información compleja. Las propuestas también incluyen regulaciones de divulgación y marketing, limitando el uso de términos ESG o relacionados con la sostenibilidad para productos que no califiquen en las nuevas categorías y exigiendo declaraciones claras sobre la falta de características sostenibles. Para productos con características sostenibles pero que no encajen en las categorías "Sostenible" o "Transición", se requerirán divulgaciones en los documentos regulatorios. Finalmente, las ESAs destacaron la confusión causada por la coexistencia de los conceptos de "inversión sostenible" en el SFDR y la Taxonomía de la UE, sugiriendo que la taxonomía se use como referencia científica para medir el rendimiento de 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

17 al 21 de Junio **de 2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Actividad manufacturera Fed Dallas	• Confianza consumidor CB • Índice Manufacturero Richmond	• Ventas viviendas nuevas • Inventario de petróleo	• PIB • Órdenes de bienes durables	• Inflación PCE
Euro Zona	• Situación empresarial IFO (Alemania)		• Cuenta corriente	• Confianza del consumidor	
Colombia	• Confianza industrial • Confianza comercial				• Desempleo • Tasa de interés BanRep
Mexico				• Tasa de interés Banixco	
Japón			• Ventas minoristas	• Inflación Tokio	
UK					• PIB

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.