skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

19 al 23 de Agosto **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
19 al 23 de Agosto
de 2024

Powell y la Reserva Federal ponen las bases para el inicio de recorte de tasas.

Esta semana estuvo marcada por la atención en la Reserva Federal y los anuncios de sus miembros, especialmente de Jerome Powell, sobre el tan esperado inicio de recortes de tasas de interés. Se publicaron las minutas de la reunión de julio, en la cual se decidió mantener las tasas en el rango actual de 5.25%-5.5%. Los mercados también estuvieron atentos a la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole, donde el discurso de Powell fue el evento más importante. El mercado esperaba con gran interés estos eventos debido a la volatilidad reciente, impulsada por la liquidación de estrategias de "carry trade" y los temores de recesión en Estados Unidos. Sin embargo, los nuevos datos del mercado laboral disiparon parcialmente estos temores, mostrando un consumo de los hogares aún resiliente. Por lo tanto, las declaraciones de la FED eran cruciales, ya que los inversores buscaban señales claras sobre el inicio de los recortes de tasas.

Antes de abordar los hechos relacionados con la Reserva Federal, es relevante revisar algunos datos macroeconómicos publicados durante la semana, que brindan contexto sobre el estado de la economía de Estados Unidos. Entre los datos más destacados se encuentran las solicitudes de subsidio de desempleo y los indicadores PMI elaborados por S&P Global. Las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo fueron ligeramente superiores a las expectativas, alcanzando las 232 mil frente a las 230 mil esperadas. Por otro lado, las solicitudes continuas se situaron en 1.86 millones, apenas por debajo de las expectativas de 1.87 millones. Estos datos reflejan un mercado laboral estable, a pesar del leve aumento, y contrastan positivamente con lo observado en julio, afectado por el huracán Beryl.

En cuanto a los índices PMI, el índice compuesto descendió a 54.1 desde 54.3 en julio, aun en terreno expansivo y por encima de las expectativas de 53.2. El sector manufacturero cayó a 48, desde 49.6, por debajo de las expectativas, mientras que el sector servicios aumentó ligeramente a 55.2 desde 55, superando las expectativas. Estos resultados sugieren un debilitamiento en la actividad económica, aunque los niveles actuales indican que la economía mantiene cierta fortaleza. Esta idea se sustenta además en los resultados complementarios a los datos tradicionales. La medición de los nuevos pedidos recibidos por las empresas privadas subió ligeramente a 52,3 desde 52,2 en julio, la medición de los precios pagados por las empresas por los insumos se mantuvo sin cambios en 58,0, y la medición de los precios cobrados a clientes según la encuesta bajó a 52,8 desde 53,1 en julio. Esto muestra que la demanda sigue siendo relativamente estable y que las empresas ya no tienen tanto poder de fijación hacia los consumidores, lo cual está en línea con el objetivo de la FED de reducir la inflación.

El miércoles, la Reserva Federal publicó las minutas de su última reunión de julio, confirmando la decisión de mantener las tasas estables. El informe reveló que la mayoría de los miembros del comité considera que, si la inflación y el empleo siguen la tendencia actual, un recorte de tasas podría ser apropiado para la próxima reunión de septiembre. No obstante, al parecer se puso sobre la mesa la posibilidad de incluso llegar a iniciar los recortes en dicha reunión de julio. Por un lado, algunos miembros declararon que un recorte de 25 pbs podría haber sido posible, dado el descenso de la inflación y el debilitamiento del mercado laboral que hasta ese momento se había mostrado, pero hubo también quienes argumentaron que "una flexibilización de las condiciones financieras podrían impulsar la actividad económica y presentar un riesgo al alza para el crecimiento económico y la inflación". Por lo tanto, por unanimidad se decidió mantener las tasas, pero la idea de iniciar los recortes ya estuvo sobre la mesa desde ese momento.

Ahora, respecto a todo lo relacionado con la reunión de bancos centrales en Jackson Hole, la expectativa estuvo sobre el discurso de Powell, el cual sin duda alguna fue el que más impacto generó en los mercados esta semana, donde su frase más importante fue: "Ha llegado el momento de ajustar la política monetaria". Por otro lado, declaro que los datos ya le han dado la confianza que necesita sobre inflación y que ahora los riesgos que más los preocupan son los relacionados con la actividad económica y el empleo. El resto del discurso se limitó a explicar las razones por las cuales la inflación y el empleo están donde están. En conclusión, las declaraciones de Powell terminaron de sentar las bases para el inicio de recortes en la reunión de septiembre, y ahora el debate prácticamente se centra en cuánto será la magnitud de los recortes.

Actualmente, los mercados financieros descuentan con mayor probabilidad un recorte de 25 pbs, no obstante, las apuestas están en una relación de 1 a 3 con un posible recorte de 50 pbs, que con respecto a esto Powell no dio prácticamente ninguna señal sobre la magnitud de los recortes, más allá de decir que esto dependerá de los próximos datos. Por lo tanto, los últimos datos de empleo de agosto, y los que vengan en septiembre, serán de suma importancia y darán la señal fundamental para saber cuánto será el primer recorte de tasas. Por el momento, es probable que se presente cierta volatilidad en los mercados hasta ese momento, debido a la disparidad en los descuentos entre un cuarto o medio punto porcentual.

Finalmente, en términos de estrategia, la tendencia lógica que puede tomar el mercado es la misma que sucedió el viernes posterior a las declaraciones de Powell. En primer lugar, menores tasas de interés y aumento en las expectativas de recortes causan valorización en los activos de renta fija, tales como la deuda pública y privada, pero debilitan los productos de liquidez. Además, ante menores tasas de interés, se flexibilizan las condiciones financieras bajo las cuales tanto las empresas como los consumidores pueden solicitar crédito, lo cual mejora las perspectivas de ingresos y ganancias de las empresas, sobre todo aquellas con poca o media capitalización, que dependen significativamente de ellas para financiar su operación. Por último, en términos de divisas, menores tasas de interés en Estados Unidos debilitan el dólar americano, lo cual causa consecuentemente una apreciación de otras monedas, tanto de desarrollados como de emergentes. Por lo tanto, se esperaría que en las próximas semanas esta tendencia se mantenga conforme se acerca la reunión de la FED, teniendo en cuenta que puede existir volatilidad debido a lo mencionado de la duda que persiste respecto a la magnitud de los recortes.

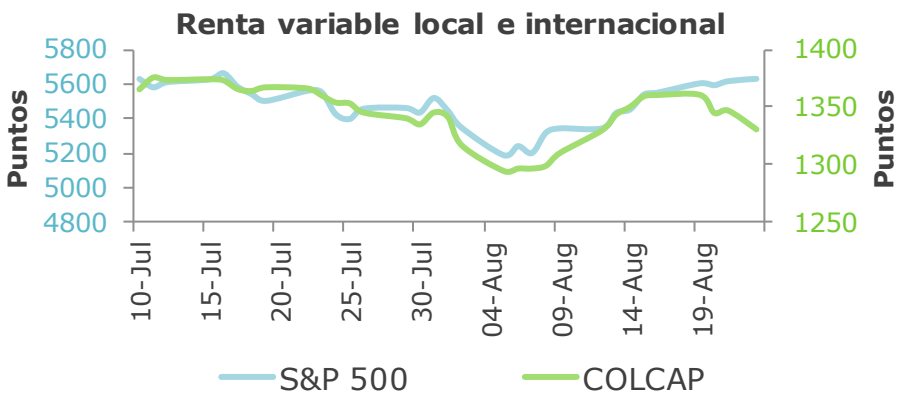
SKANDIA INVERSIONES

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
19 al 23 de Agosto
de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,331	-2.20%	-1.09%	11.36%
EEUU - S&P 500		5,635	1.45%	2.03%	18.13%
EEUU - NASDAQ		17,878	1.40%	1.58%	19.10%
Europa - EuroStoxx 600		505	1.48%	0.30%	6.60%
Japón - Nikkei		38,364	0.79%	-1.89%	14.64%
Brasil - Bovespa		135,608	1.24%	6.23%	1.06%

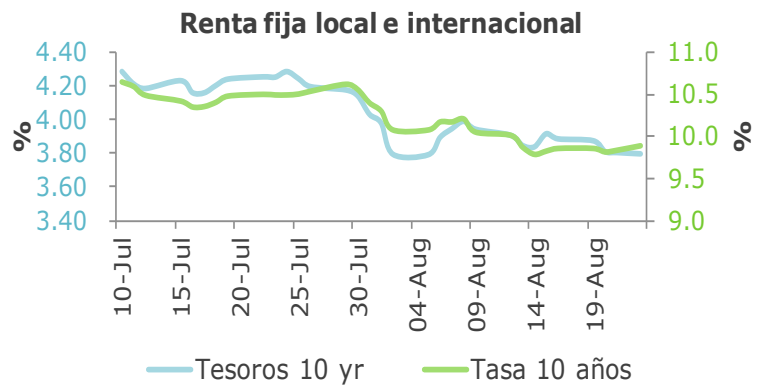


Las acciones subieron el viernes después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, indicara que se avecinan recortes de las tasas de interés. Con las ganancias del viernes, los tres índices principales registraron una semana ganadora. El Dow subió casi un 1,3% y el Nasdaq un 1,4%. El S&P 500 subió un 1,45% durante el período. Las acciones subieron el viernes por la mañana después de que Powell anunciara que se reducirían las tasas de interés durante su discurso en Jackson Hole, Wyoming. Pero Powell no brindó información específica sobre cuándo o de qué magnitud serían los recortes en el costo de los préstamos. "Ha llegado el momento de ajustar la política monetaria", dijo Powell durante el retiro anual de la Reserva Federal. "La dirección del viaje es clara, y el momento y el ritmo de los recortes de tasas dependerán de los datos que se reciban, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos". En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de 2.2% durante la semana, ubicándose en los 1.331 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Promigas (-5.9%) y Corficolombiana (-5.8%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron Banco de Bogotá (7.9%) y Mineros (4.6%).

RENTA FIJA

Durante la semana, tanto los TES a tasa fija (TF) como los TES en UVR presentaron comportamientos mixtos, influenciados por factores económicos internos y externos. Los TES tasa fija comenzaron con una valorización, pero luego sufrieron desvalorizaciones en el tramo corto debido a comentarios sobre políticas fiscales, registrando aumentos en su tasa de hasta 11.4 puntos básicos, mientras que en el tramo largo, hubo valorizaciones de hasta 10.5 puntos básicos. En cuanto a los TES en UVR, estos mostraron una tendencia al alza, impulsados por la demanda del sector público y de inversionistas extranjeros, finalizando la semana con incrementos de hasta 59.6 puntos básicos en el tramo corto y 8.5 puntos básicos en el largo. En el ámbito de la renta fija internacional, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayeron 6 puntos básicos hasta 3.801%, mientras que los bonos a 2 años retrocedieron 10 puntos básicos, situándose en 3.913%, tras el anuncio de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, en el simposio de Jackson Hole, donde indicó que se avecinan recortes en las tasas de interés. La semana cerró con valorizaciones de 14.7 puntos básicos en los bonos del Tesoro a 2 años, 9.1 puntos básicos en los bonos a 10 años, y 5.5 puntos básicos en los bonos a 30 años

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.51	3	-54	-6
EEUU	3.79	-9	-24	-9
ALEMANIA	2.22	-2	-8	20
JAPÓN	0.89	2	-16	28



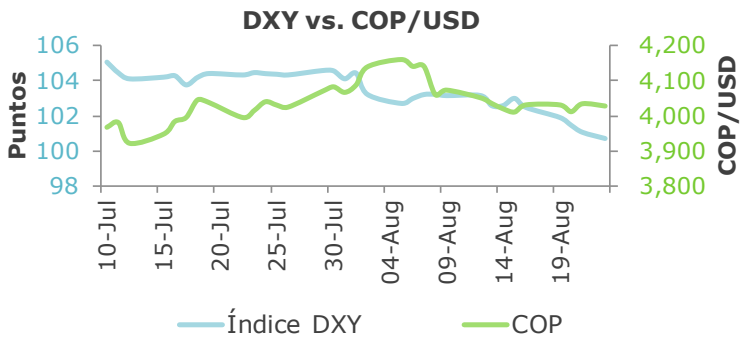
SKANDIA INVERSIONES

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
19 al 23 de Agosto
de 2024

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,028	-0.08%	-0.95%	3.98%
USD / MXN	19.09	2.41%	2.53%	12.47%
EUR / USD	1.12	1.51%	3.39%	1.40%
USD / JPN	144.30	-2.26%	-3.79%	2.31%
USD / BRL	5.49	0.31%	-2.87%	13.00%

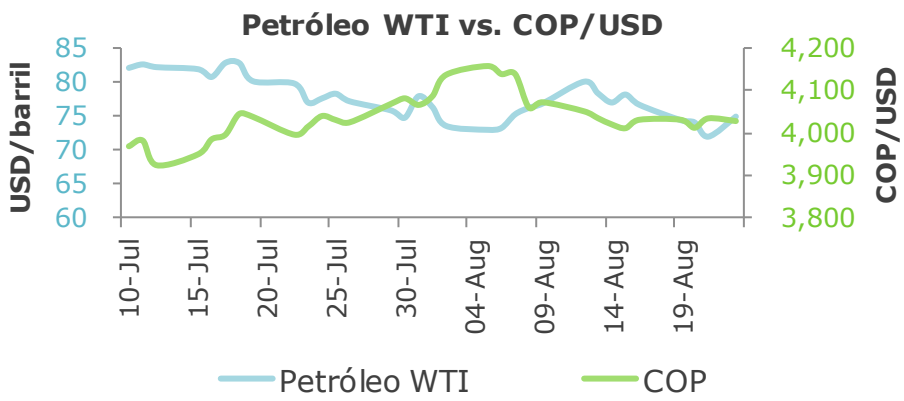


Durante la semana, las monedas experimentaron movimientos significativos, influenciados por diversos factores tanto globales como locales. El peso colombiano inició con una revaluación del 0.47%, impulsada por el alza en el precio del café y la devaluación del índice DXY, beneficiándose de la venta de dólares por parte de agentes del sector real. En el contexto de las monedas emergentes, se observó una devaluación generalizada, afectadas por el incremento de la aversión al riesgo global y la desvalorización de las materias primas. El peso mexicano fue particularmente vulnerable, con una devaluación significativa del 1.76%, lastrado por preocupaciones políticas internas y el débil desempeño del empleo en Estados Unidos. El real brasileño también se devaluó considerablemente, especialmente después de las declaraciones del Banco Central de Brasil, que enfriaron las expectativas de futuros recortes en las tasas de interés. Por otro lado, las monedas del G-10 mostraron comportamientos diversos.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó el viernes más del 2%, sin embargo, cierra la semana con un retroceso del -2.3% y -0.8% en las referencias WTI y Brent respectivamente, equivalente a niveles del USD74 y USD79 por barril. El avance del viernes estuvo influenciado por el mensaje de la FED relacionado con un pronto inicio del ciclo de reducción de tasas, no obstante, el retroceso de la semana se explica por el debilitamiento de la demanda de China por las ventas de carros eléctricos y desaceleración de la economía. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo estable en la semana, cerrando en niveles de USD 2500 por onza, acumulando una variación año corrido del 21.7%, mientras el precio de plata se incrementó en la semana un 3% y el cobre un 1.7%, equivalente a una variación año corrido del 25.4% y 7.5% respectivamente.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	74.90	-2.28%	-3.86%	4.54%
Oro	2,510.6	0.10%	2.57%	21.70%
Café	247.3	1.31%	8.39%	31.33%



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.

skandia

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
19 al 23 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, al igual que los portafolios con exposición en renta variable internacional que se han beneficiado de la recuperación en los principalmente índices accionarios. 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.

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

19 al 23 de Agosto

de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

M&G invierte 100 millones de dólares en la estrategia climática responsability para Asia

La unidad de inversión de impacto de M&G plc, responsAbility Investments, anunció hoy que ha recaudado más de $200 millones para su estrategia de inversión climática para Asia en el segundo cierre del fondo, incluyendo una inversión de $100 millones del negocio de Vida de M&G. Lanzada en noviembre de 2023, la estrategia climática tiene como objetivo contribuir a la reducción de CO2 en Asia a través de inversiones dirigidas en tecnologías de bajas emisiones, abordando una necesidad urgente de inversión en soluciones e infraestructuras amigables con el clima en el continente asiático. El primer cierre del fondo incluyó inversiones del banco de desarrollo de Alemania KfW y del banco de desarrollo de los Países Bajos FMO. responsAbility utiliza una estructura de financiamiento combinado, que mezcla fondos públicos con capital privado. El financiamiento combinado reúne capital público y fondos privados a través de una estructura común de inversión, permitiendo a los inversionistas participar en ciertos tipos de inversiones que tienen perfiles de riesgo alto, como las nuevas tecnologías relacionadas con la mitigación del cambio climático. Los instrumentos están diseñados para atraer capital institucional a gran escala, permitiendo a los financiadores públicos utilizar una pequeña cantidad de sus propios recursos como primera pérdida para movilizar grandes cantidades de capital privado para alcanzar el gran número de proyectos climáticos subyacentes necesarios. La estrategia se enfoca en sectores con alto potencial de ahorro de CO2 en Asia, incluyendo energía renovable, almacenamiento de energía en baterías, movilidad eléctrica, eficiencia energética y economía circular. Según responsAbility, la empresa tiene como objetivo recaudar $500 millones a través de la estrategia y lograr aproximadamente 16 millones de toneladas de ahorro directo de CO2 a lo largo de la vida de las 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
19 al 23 de Agosto
de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Pedidos de bienes duraderos subyacente (Jul) • Pedidos de bienes duraderos (Jul)	• Confianza del consumidor de The Conference Board (Ago)	• Comparecencia de Waller, de la Fed • Inventarios de petróleo crudo de la AIE	• PIB (Trimestral) (2T) • Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	• Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Jul)
Europa			• Reunión del Eurogrupo	• Confianza de empresas y consumidores en la zona euro (Ago)	• IPC en la zona euro (Mensual) (Ago) • IPC en la zona euro (Anual) (Ago)
Colombia					• Tasa de desempleo (Jul)
Mexico		• Balanza comercial (Jul)			
Japón		• IPC subyacente del BoJ (Jul)			• IPC subyacente de Tokio (Anual) (Ago) • Producción industrial (Mensual) (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.