skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

19 al 23 de febrero **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
Del 19 al 23 de febrero de **2024**

Fuente: CNBC

Nvidia, el boom de la IA

Nvidia publicó sus ganancias del Q4 2023 el miércoles 21 de febrero, superando las expectativas que tenía el mercado en sus resultados. Para este trimestre, Nvidia reportó un EPS de $5.16 USD mientras los analistas esperaban $4.6 USD, por lo tanto, se puede evidenciar que las ganancias de este trimestre fueron superiores a las expectativas del mercado. Además de esto, comparado con el trimestre anterior, el EPS también fue muy superior, pues en el Q3 del 2023 la compañía reportó un EPS de $0.88 USD. Adicionalmente, la compañía generó altas expectativas, pues anticipa unos ingresos de $24 mil millones de dólares más menos 2% en el primer Q1 de 2024. Estos resultados por parte de Nvidia impulsaron un rally alcista sobre las acciones de empresas con aplicaciones en temas de inteligencia artificial. Ese rally llevó al S&P 500 y al Dow Jones a máximos históricos esta semana. Particularmente para Nvidia las acciones subieron un 16% el día de publicación de los resultados, siendo esta la subida más grande de capitalización bursátil en un solo día que fue de $250 mil millones de dólares, superando el aumento de $197 mil millones de dólares de meta a principios de este mes. Nvidia ha acumulado una subida del 409% desde el año pasado.

Este aumento en las ganancias de Nvidia viene impulsado por la fuerza que ha tomado en el mundo la inteligencia artificial generativa. Este boom ha incrementado la demanda sobre microprocesadores y tarjetas de video cada vez más potentes. Pues estos modelos de inteligencia artificial se apalancan en el poder del procesamiento, siendo que el resultado depende mucho de ese poder. Adicionalmente, el avance de estos modelos ha sido exponencial durante el 2023, mientras que el avance en microchips de mayor eficiencia y poder no ha podido mantener el ritmo que los modelos de inteligencia artificial generativa han demandado. Un ejemplo de estos avances en la inteligencia artificial generativa es Sora. Sora es un nuevo modelo de inteligencia artificial generativa, desarrollado por OpenAI que le permite al usuario con un input de texto, crear videos de máximo un minuto de duración, con calidad cinematográfica. Siendo que, aunque a finales del 2022 se nos introdujeron estos modelos con ChatGPT, era inimaginable que con un simple input de texto se pudiera crear un video con físicas, reflejos y texturas extremadamente cercanas a la realidad. Es por esto, que al ser Nvidia la empresa líder en tarjetas de video que permiten desarrollar e implementar estos modelos tan demandantes, ha visto sus ganancias incrementar un 265% comparado con el Q4 de 2022.

Sin embargo, la venta de microchips para suplir la demanda de estos modelos de IA generativa no es el único driver que ha tenido Nvidia para incrementar sus ganancias, sino que también lo han hecho mediante la prestación de servicios. Principalmente, las ventas en los centros de datos de la empresa han crecido de manera acelerada. Siendo este uno de los rubros que más aportó al crecimiento de las ventas, pues este se incrementó más de 5 veces con respecto al año pasado.

No obstante, es importante tener en cuenta los posibles desafíos a los que se pueda enfrentar Nvidia durante este año, pues Estados Unidos ha aumentado sus restricciones de comercio con China. Esto puede generar cuellos de botella en las cadenas de suministro, aumentando los costos en la producción de microchips afectando de esta manera posibles ganancias futuras. También es posible que la euforia en cuanto a inteligencia artificial generativa se vaya estabilizando en los próximos meses, lo que afectaría directamente a los beneficios económicos que pueda tener Nvidia.

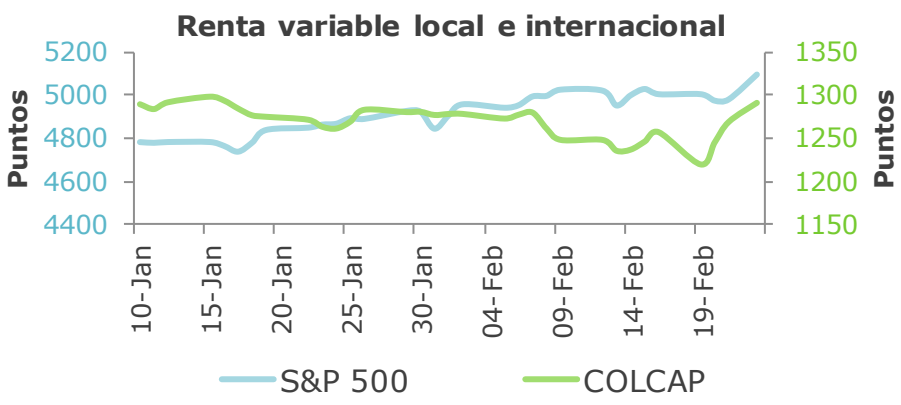
Por lo tanto, aunque Nvidia parece una excelente empresa en este momento, es muy importante continuar con un monitoreo a los principales generadores de ingresos de la empresa.

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
Del 19 al 23 de febrero de **2024**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,290	2.65%	1.08%	7.96%
EEUU - S&P 500		5,097	1.82%	5.18%	6.85%
EEUU - NASDAQ		15,997	1.40%	5.49%	6.56%
Europa - EuroStoxx 600		499	1.72%	3.35%	5.27%
Japón - Nikkei		39,099	1.59%	7.75%	16.84%
Brasil - Bovespa		129,465	0.57%	1.34%	-3.52%



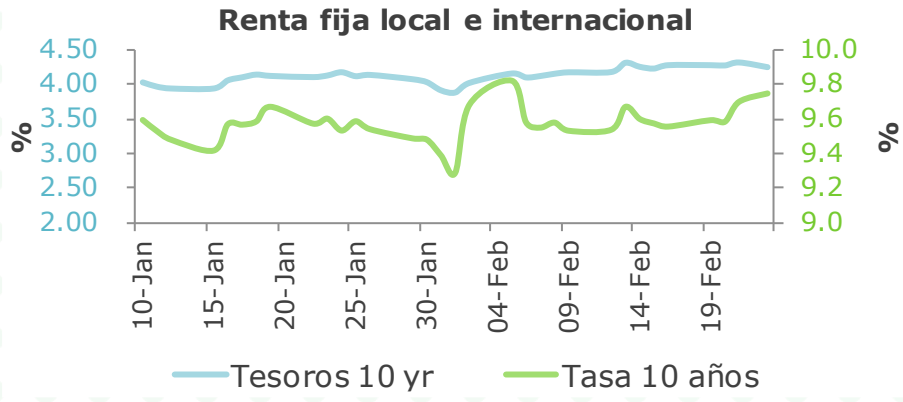
RENTA VARIABLE

El S&P 500 se estabilizó el viernes después de alcanzar otro récord mientras los inversores buscaban terminar la semana con una nota alta. El S&P 500 añadió casi 0,2%. El viernes, el índice amplio del mercado superó los 5.100 por primera vez. El promedio industrial Dow Jones añadió 117 puntos, o 0,3%, alcanzando también un nuevo récord. El compuesto Nasdaq perdió alrededor del 0,2%. Wall Street viene de una sesión con grandes resultados, ya que las acciones de Nvidia subieron con fuerza gracias a los sólidos resultados trimestrales, lo que llevó al fabricante de chips a superar una valoración de 2 billones de dólares. S&P 500 tuvo su mejor día desde enero de 2023, mientras que el Nasdaq Composite subió 3% en su mejor sesión desde febrero de 2023. El Dow Jones, de 30 acciones, ganó 1,2%. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 2,7% durante la semana, ubicándose en los 1.290 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Corficolombiana (-3.9%) y Aval (-2.2%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Celcia (11.3%) y Pf Bancolombia(5.8%).

RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de su estructura 17.2 pbs en promedio siguiendo el comportamiento del peso colombiano, donde los TES con vencimiento en Julio de 2024 fueron los que menos desvalorización tuvieron, con un aumento de 2.8 pbs frente al cierre de la semana anterior. Por su parte, los Bonos del Tesoro Americano de 10 y 30 años se valorizaron 2.9 pbs y 6.4 pbs respectivamente frente al cierre de la semana anterior. La presentación de las Minutas de la última reunión de la FED dejo el mensaje de que las tasas de interés de referencia de dicho país aún pueden permanecer altas por más tiempo, a espera de los próximos datos de la economía estadounidense.

Renta Fija Bono 10 años		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA		9.35	19	38	-22
EEUU		4.25	-3	34	37
ALEMANIA		2.36	-4	20	34
JAPÓN		0.71	-2	-1	11



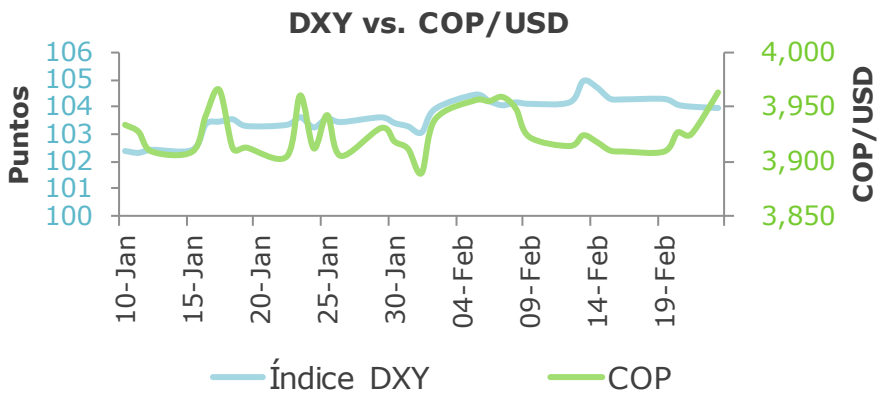
SKANDIA INVERSIONES

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
Del 19 al 23 de febrero de 2024

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,964	1.41%	1.35%	2.33%
USD / MXN	17.12	0.36%	-0.56%	0.86%
EUR / USD	1.08	0.42%	0.04%	-1.97%
USD / JPN	150.51	0.20%	2.44%	6.71%
USD / BRL	4.99	0.57%	0.79%	2.82%

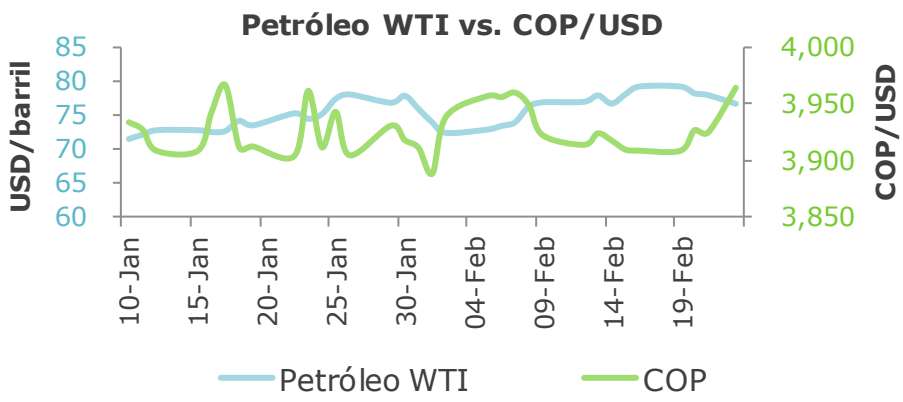


El dólar en Colombia cierra en niveles de 3.964. Su desempeño a lo largo de la jornada estuvo marcado por la influencia internacional, con un DXY cayendo 30 puntos básicos en su ventana semanal. A pesar de la caída, también vale la pena mencionar que en la jornada se estaba viendo un comportamiento levemente alcista justo después de los comentarios de algunos miembros de la FED que instaban a moderar el deseo de recortes de tasas. Para ellos, aun no es el momento y después de los datos del IPC, menos. En ese sentido, el dólar en Colombia parece ser bastante dependiente de los movimientos internacionales. En este momento, la probabilidad de tres recortes durante el año está en 60%.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana un -3.3% y -2.1%, en la referencia WTI y Brent respectivamente, equivalente a niveles de USD76 y USD81 por barril respectivamente, devolviendo las valorizaciones que traía el mes al ubicarse en niveles de inicio, pero manteniendo una valorización año corrido del 6.9% y 6.1%. Este comportamiento se generó luego de que las minutas de la última reunión de la FED indicaran que los recortes en las tasas de referencias podrían atrasarse por al menos dos meses más, al mostrarse preocupados por suavizar las políticas monetarias muy rápido. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2030 por onza, con un movimiento semanal del 1.1%, y una variación mes corrido del -0.2%, mientras la plata retrocedió un -2.1% en la semana y acumula una variación mes corrido del -0.1%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	76.61	-3.26%	1.00%	6.92%
Oro	2,036.5	1.14%	-0.15%	-1.28%
Café	180.3	-3.43%	-5.58%	-3.17%



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
Del 19 al 23 de febrero de **2024**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de febrero todas las mezclas acumulan retornos positivos, principalmente por el buen desempeño de las acciones internacionales que siguen alcanzando máximos y renta fija local que tuvo una rápida recuperación luego de la volatilidad presentada en las referencias de mediano y largo plazo, luego de conocerse el marco fiscal de mediano plazo que generó incertidumbre relacionada con el cumplimiento de las metas fiscales del gobierno. Así mismo, todas las mezclas acumulan retornos positivos en las ventanas anuales 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 diciembre se realizó un rebalanceo táctico buscando aprovechar los niveles de entrada en renta fija, incrementando posiciones en Strategist Liquidez, Strategist Conservador y Bonos Colombia, reduciendo en Liquidez USA, acciones Colombia y acciones globales, considerando que siguen latentes los riesgos de recesión, riesgos geopolíticos y macroeconómico, al igual que el discurso de tasas más altas por un periodo más prolongado, que seguirán poniéndole presiones a los diferentes sectores de la economía en EE.UU y al consumo.

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
Del 19 al 23 de febrero de **2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

El mundo de las inversiones sostenibles depende en gran medida de la regulación que exista sobre los corporativos. En ese sentido, Estados Unidos ha venido avanzando, pero la politización del termino "ESG" sigue ralentizando los avances de esta agenda. Europa, por su parte, tuvo un "momentum" espectacular en el 2021 cuando la mayoría de los flujos de dinero enfocados en sostenibilidad llegaron hasta sus tierras y esto hizo que la regulación avanzara, junto con divulgaciones mas coherentes y un estándar SFDR y CSRD que ha crecido en influencia. Bueno, pues ahora es China quien quiere capturar las mejores practicas y atraer estos recursos. Ahora, el país asiático no ha dejado de empujar iniciativas ESG y, a pesar de lo controversiales que muchas veces son en Estados Unidos, se ven directrices claras en materia de divulgación y desempeño de las inversiones que se hagan en suelos chinos.

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
Del 19 al 23 de febrero de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Permisos de construcción • Ventas de viviendas nuevas (Ene) • Subasta de deuda pública 2 y 5 años (T-Note)	• Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Ene) • Confianza del consumidor de The Conference Board (Feb)	• PIB (Trimestral) (4T) • Inventarios de petróleo crudo de la AIE • Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC	• Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Ene) • Nuevas peticiones de subsidio por desempleo • Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) (Mensual) (Ene)	• PMI manufacturero (Feb) • PMI manufacturero del ISM (Feb) • Expectativas de inflación de la Universidad de Michigan (Feb)
Japón		• IPC subyacente (Anual) (Ene)		• IPC subyacente del BoJ (Anual)	• PMI manufacturero (Feb) • Tasa de desempleo (Ene)
Reino Unido	• Comparecencia de Pill, miembro del MPC del BoE	• Declaraciones de Ramsden, miembro del BoE		• Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual)	
Euro zona			• Comparecencia de McCaul, del BCE	• IPC de Alemania (Mensual) (Feb)	• PMI manufacturero de Alemania (Feb) • PMI manufacturero de la zona euro (Feb) • IPC en la zona euro (Mensual)
Colombia				• Tasa de desempleo	
China					• PMI manufacturero (Feb)

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.