



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



20 al 24 de Mayo **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 20 al 24 de Mayo de 2024



El fantasma del déficit fiscal: ¿Un despertar abrupto para la economía colombiana?

Las últimas semanas han sido ricas en información económica para Colombia, y la imagen que pintan no es del todo alentadora. El optimismo inicial del gobierno frente a las perspectivas fiscales para el 2024 se ha visto empañado por una realidad ineludible: los ingresos no están creciendo al ritmo del gasto público.

El pasado 16 de mayo, la calificadora de riesgo Fitch Ratings advirtió sobre los desafíos que enfrenta Colombia en materia fiscal, resaltando la alta dependencia de las materias primas y los persistentes déficits en cuenta corriente. Estas declaraciones se suman a la preocupación por la intención del gobierno de modificar la regla fiscal, lo cual, según Fitch, podría socavar la senda de consolidación fiscal que el país había logrado retomar.

Las cifras publicadas por el Banco de la República confirman este panorama. Los depósitos de la Tesorería Nacional, un indicador clave de la liquidez del gobierno, alcanzaron un mínimo histórico de \$3 billones a mediados de mayo, una cifra considerablemente inferior a los \$32 billones registrados en el mismo periodo del año anterior. Si bien este saldo ha mostrado una leve recuperación en las últimas semanas, alcanzando los \$8.7 billones, las brechas con respecto a los estándares históricos persisten, poniendo en evidencia el problema de caja que atraviesa el gobierno.

Este problema de caja es producto de una dinámica preocupante: el crecimiento del gasto público está superando al de los ingresos. Durante el primer trimestre del 2024, los pagos realizados por el gobierno en concepto de gasto de funcionamiento e inversión crecieron un 22% anual, impulsados por un presupuesto general de la nación (PGN) históricamente alto de \$502 billones. En contraste, el recaudo tributario solo aumentó un 4% en el mismo periodo.

Para financiar este creciente déficit, el gobierno ha optado por acelerar la emisión de deuda pública interna, principalmente a través de Títulos de Tesorería (TES). Entre diciembre de 2023 y marzo de 2024, el saldo de TES aumentó en \$17.8 billones, de los cuales \$8.7 billones se destinaron a operaciones de recompra para redención anticipada. Si bien esta estrategia busca reducir los vencimientos de TES a corto plazo, acarrea un costo por el alargamiento del plazo y podría generar presiones en el mercado de deuda en el futuro.

En este contexto, la publicación del dato de inflación de abril, que se ubicó en 0.59%, añade un elemento de incertidumbre a las perspectivas económicas. Si bien la inflación anual continúa con su senda descendente, ubicándose en 7.16%, aún se encuentra muy por encima de la meta del Banco de la República. Adicionalmente, el dato de crecimiento del PIB para el primer trimestre, que se ubicó en un 0.7%, por debajo del consenso del mercado que era del 1%, confirma la desaceleración que experimenta la economía colombiana.

Esta coyuntura plantea un desafío para el Banco de la República. Si bien la desaceleración económica y la moderación de la inflación podrían justificar una política monetaria más laxa, la incertidumbre fiscal y las presiones en el mercado de deuda limitan el margen de maniobra del Banrep.

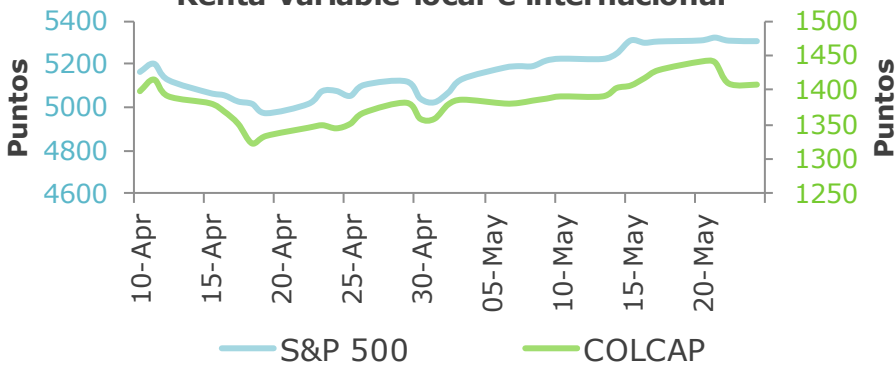
En este sentido, se espera que el Banco de la República continúe con su senda de disminución de la tasa de interés, pero a un ritmo moderado y con una estrecha vigilancia de la dinámica fiscal. De no tomarse medidas para corregir el problema de caja del gobierno y consolidar la sostenibilidad fiscal, el fantasma del déficit podría materializarse en un despertar abrupto para la economía colombiana, con consecuencias negativas para el crecimiento, la inflación y la estabilidad financiera.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 20 al 24 de Mayo de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,408	-1.50%	3.72%	17.78%
EEUU - S&P 500	5,305	0.03%	5.34%	11.21%
EEUU - NASDAQ	16,921	1.41%	8.07%	12.72%
Europa - EuroStoxx 600	522	-0.58%	2.81%	10.05%
Japón - Nikkei	38,646	-0.36%	0.63%	15.49%
Brasil - Bovespa	124,306	-3.00%	-1.29%	-7.36%

Renta variable local e internacional



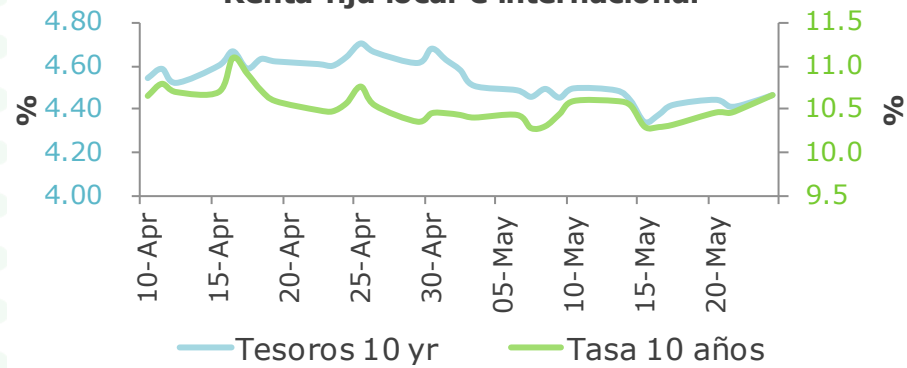
El Nasdaq cerró el viernes en un nuevo máximo histórico, ya que las ganancias del fabricante de chips Nvidia compensaron las preocupaciones de que la Reserva Federal retrasará los recortes de las tasas de interés. El S&P 500 subió un 0,7%, cerrando en 5.304,72, mientras que el Nasdaq Composite avanzó un 1,1%, finalizando en 16.920,79. El promedio industrial Dow Jones subió un 0,01%, para terminar en 39.069,59. En lo que va de semana, el S&P 500 subió sólo un 0,03%. El Nasdaq, de gran tecnología, obtuvo mejores resultados, con una ganancia del 1,41%. Mientras tanto, el Dow Jones perdió un 2,33%, marcando su primera semana negativa en cinco. Las acciones subieron alrededor de un 2,6% el viernes mientras continuaba el entusiasmo por su exitoso informe de ganancias, empujando las acciones por encima de los \$1,000 por primera vez. El sentimiento alcista sobre el gigante de la inteligencia artificial y otros nombres tecnológicos impulsó al mercado al alza, incluso cuando persistían las preocupaciones de que la Reserva Federal no bajaría las tasas este verano. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de -1.5% durante la semana, ubicándose en los 1.408 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Sura (-9.9%) y Terpel (-5.7%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Concreto (9.3%) y Promigas (2.6%).

RENTA FIJA

El mercado de renta fija local se desvalorizó en promedio 31.8 pbs respecto a la semana anterior, excepto el TES con vencimiento en julio de 2024, que se valorizó 19.7 pbs. La curva de TES UVR también se desvalorizó 11.1 pbs en promedio, excepto el título con vencimiento en julio de 2025, que se valorizó 16.8 pbs. El mercado local estuvo influenciado por los movimientos de la curva de tesoros de Estados Unidos, la devaluación del peso colombiano y la incertidumbre sobre las finanzas públicas. Por su parte, los bonos del Tesoro de EE.UU. a 2, 10 y 30 años se desvalorizaron en 12.2 pbs, 4.5 pbs y 1.1 pbs, respectivamente. Esta semana, el mercado de renta fija en general estuvo afectado por las declaraciones de los miembros de la FED y la publicación de las minutas de la última decisión de tasas, donde el mensaje fue recalcar la incertidumbre sobre la desaceleración de la inflación, a pesar de que el dato observado de abril fue menor a las expectativas. Además, los datos de PMI de Estados Unidos fueron más altos de lo esperado, aumentando la incertidumbre. El índice compuesto fue de 54.4 para Mayo, contrastando con el 51.3 de Abril y el 51.1 de las expectativas. Al finalizar la semana, los datos de Confianza del Consumidor de Michigan cayeron respecto al mes anterior, reflejando un posible deterioro del consumo, lo que alivió un poco la presión sobre la subida de tasas en el mercado.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.18	11	4	61
EEUU	4.47	5	-21	59
ALEMANIA	2.58	7	0	56
JAPÓN	1.00	6	13	39

Renta fija local e internacional

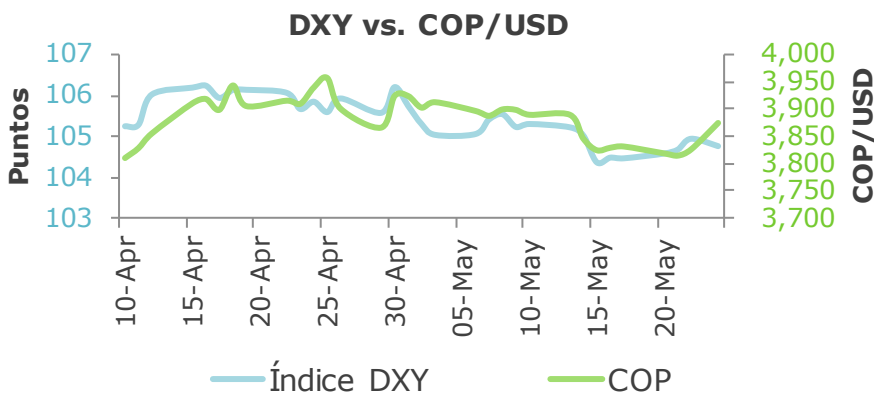


INFORME SEMANAL DE MERCADOS 20 al 24 de Mayo de 2024

MONEDAS

El dólar en Colombia cerró la semana en 3,875, representando una desvalorización de 1.1% respecto a la semana anterior. El peso colombiano revirtió su tendencia a la baja debido a las discusiones sobre la sostenibilidad fiscal del país, que aumentaron la prima de riesgo. También influyeron la desvalorización de las materias primas, especialmente el Brent, que cayó 2.1% en la semana, y la revaluación global del dólar. El índice DXY subió 0.3%, ubicándose en 104.75. Las principales monedas de la región también se desvalorizaron, con una caída promedio de 0.9%. La moneda más desvalorizada fue el peso chileno, con 1.5%, y la menos desvalorizada fue el sol peruano, con 0.1%, respecto a la semana anterior.

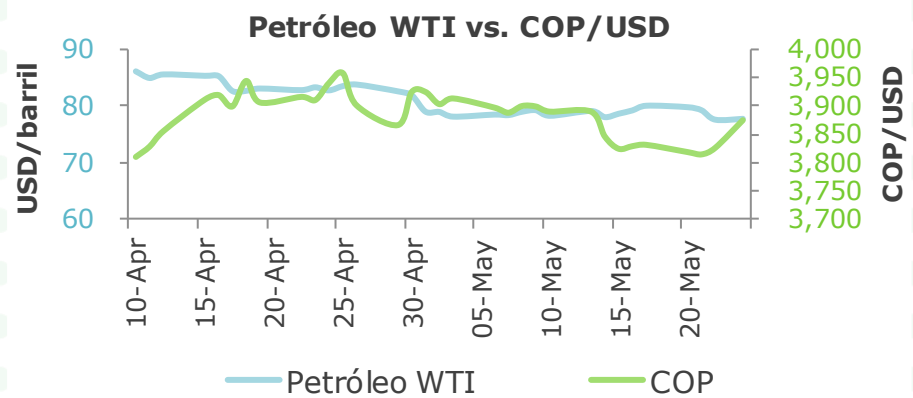
Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,875	1.13%	-1.26%	0.03%
USD / MXN	16.69	0.51%	-2.60%	-1.63%
EUR / USD	1.08	-0.20%	1.70%	-1.74%
USD / JPN	156.99	0.86%	-0.51%	11.31%
USD / BRL	5.17	1.24%	-0.49%	6.40%



MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana un -2.9% y -2.1% cerrando en niveles de USD77 y USD82 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente, dado que durante la semana alcanzó mínimos de tres meses debido a la sorpresa alcista en los inventarios de petróleo de EE.UU., no obstante el viernes tuvo una recuperación de más de cerca del 1% ante la expectativa de la próxima reunión de la OPEC+ el 2 de junio, donde se espera se mantengan los niveles de producción en 2.2 mbdp. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2300 por onza, retrocediendo un -3.4% con respecto a la semana anterior, con una variación año corrido del 13.1%, así mismo el precio de la plata tuvo una variación del -3.9% en la semana y acumula una variación año corrido del 27.2%, mientras el precio del cobre se desvalorizó en la semana un -5.9%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	77.72	-2.92%	-5.14%	8.47%
Oro	2,333.8	-3.37%	2.08%	13.13%
Café	218.3	5.64%	0.74%	17.15%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS 20 al 24 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 20 al 24 de Mayo de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

El Consejo Europeo anunció hoy la aprobación por parte de los estados miembros de la Directiva de Debida Diligencia en Sostenibilidad Corporativa (CSDDD), marcando el paso final en la adopción de la legislación que establece obligaciones para que las grandes empresas aborden sus impactos negativos en los derechos humanos y el medio ambiente en toda su cadena de valor. La adopción final de la directiva estuvo en duda en los últimos meses cuando una versión anterior no obtuvo la aprobación de los estados miembros en el Consejo, lo que requirió revisiones que redujeron significativamente el número de empresas cubiertas por la ley y extendieron el plazo para su implementación completa. La CSDDD fue propuesta inicialmente por la Comisión Europea en febrero de 2022, estableciendo obligaciones para que las empresas identifiquen, evalúen, prevengan, mitiguen, aborden y reparen los impactos en las personas y el planeta, desde el trabajo infantil y la esclavitud hasta la contaminación y las emisiones, la deforestación y el daño a los ecosistemas, en su cadena de suministro y algunas actividades posteriores como la distribución y el reciclaje. La directiva también requiere que las empresas adopten planes de transición para alinear sus negocios con el objetivo del Acuerdo de París de limitar el calentamiento global a 1.5°C, y obliga a los estados miembros a establecer autoridades de supervisión para investigar e imponer sanciones a las empresas que no cumplan.

Los cambios en la CSDDD incluyeron la implementación gradual de la legislación, comenzando con empresas con más de 5,000 empleados e ingresos superiores a 1.5 mil millones de euros en 2027, seguidas por empresas con más de 3,000 empleados y 900 millones de euros en ingresos en 2028, y para todas las demás empresas dentro del alcance de la ley en 2029. La CSDDD revisada también eliminó el requisito de que las empresas promuevan la implementación de planes de transición climática a través de incentivos financieros.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 20 al 24 de Mayo de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor Actividad Manuf. Fed Dallas 	<ul style="list-style-type: none"> Índice manufacturero Richmond 	<ul style="list-style-type: none"> PIB 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación PCE
 Euro Zona		<ul style="list-style-type: none"> Situación empresarial IFO (Alemania) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación (Alemania) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza económica 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación
 Colombia					<ul style="list-style-type: none"> Desempleo urbano Tasa de desempleo nacional Reunión BR sin decisión de tasas de interés
 China				<ul style="list-style-type: none"> PMI 	
 Japón				<ul style="list-style-type: none"> Inflación Tokio Producción industrial Ventas minoristas 	

SKANDIA INVERSIONES