skandia

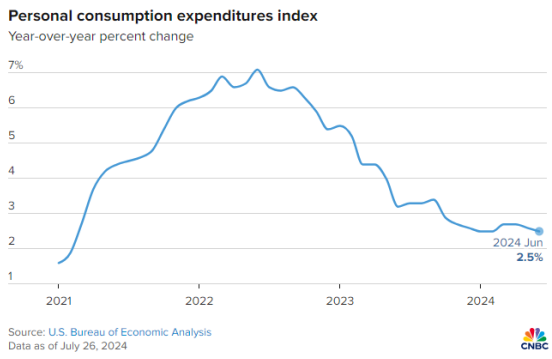
INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

22 al 26 de Julio **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
22 al 26 de Julio **de 2024**



Fuente : CNBC

La economía de EE.UU. en la encrucijada: ¿Dos o tres recortes de tipos a la vista?

La economía estadounidense se encuentra en un momento crucial, experimentando un tira y afloja entre señales de fortaleza y claros indicios de un posible enfriamiento. Los datos económicos publicados esta semana han intensificado el debate sobre la dirección que tomará la economía, dejando a analistas e inversores con una pregunta clave: ¿con qué agresividad responderá la Reserva Federal a la moderación de la inflación, la creciente debilidad del mercado laboral y las señales de una posible desaceleración económica?

El dato más destacado de la semana fue la publicación del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre, que sorprendió positivamente al registrar un crecimiento anualizado del 2,8%, superando ampliamente las previsiones del mercado que se situaban en el 2,0%. Este resultado, que representa una notable aceleración con respecto al 1,4% registrado en el primer trimestre, fue impulsado principalmente por un robusto gasto del consumidor, que creció un 2,3% gracias al repunte en la compra de bienes duraderos, como vehículos, y a la continua solidez del gasto en servicios. La inversión empresarial también tuvo un desempeño notable, expandiéndose un 5,2% impulsada por la inversión en equipos y propiedad intelectual. Estos datos sugieren una demanda interna con un dinamismo considerable que, por el momento, parece capaz de resistir las presiones de un endurecimiento de las condiciones financieras y las crecientes preocupaciones sobre el futuro de la economía.

Sin embargo, la persistente inflación, aunque moderada, sigue siendo una preocupación para la Reserva Federal (Fed), y un factor determinante en sus futuras decisiones de política monetaria. El índice de precios PCE subyacente, el indicador de inflación preferido por la Fed, registró un aumento mensual del 0,18% en junio, alcanzando una tasa interanual del 2,6%. Si bien este último dato se mantiene por encima del objetivo del 2% del banco central, la tendencia a la baja de la inflación en los últimos meses es innegable. Tanto la medida general del PCE, que registró un aumento mensual de 0,1% e interanual de 2,4%, como su componente subyacente muestran una moderación consistente en el ritmo de los precios. El mercado está interpretando esta tendencia como una señal clara de que la Fed podría pronto cambiar de rumbo en su política monetaria, pasando de una postura restrictiva a una más flexible.

El mercado laboral, tradicionalmente un bastión de la economía estadounidense ha comenzado a mostrar signos de fragilidad. La tasa de desempleo de julio se ubicó en 4,1%, un nivel que, si bien no es alarmante en términos históricos, sí representa un aumento significativo con respecto al 3,5% registrado en el mismo mes del año anterior. Este dato evidencia un debilitamiento del mercado laboral que también se refleja en el reciente repunte de las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo. Aunque estas solicitudes se mantienen en niveles históricamente bajos, han aumentado en las últimas semanas, alcanzando niveles similares a los observados el año anterior. El incremento en las solicitudes continuas de subsidio también confirma la tendencia de un mercado laboral menos dinámico, lo que podría traducirse en una menor creación de empleo en los próximos meses.

Las señales de un posible enfriamiento de la economía también se observan en los datos de actividad manufacturera. Tanto el PMI manufacturero de S&P Global como el ISM manufacturero se encuentran actualmente en territorio de contracción, confirmando la debilidad del sector. El PMI de S&P Global cayó a 49,5 en julio, arrastrado por la caída en sus componentes de producción, nuevos pedidos y empleo. El ISM manufacturero, por su parte, se ubicó en 48,5 en junio, también por debajo del umbral de 50 puntos que separa el crecimiento de la contracción. Estos datos sugieren que el sector manufacturero, que venía mostrando un buen dinamismo en los últimos trimestres, podría estar perdiendo impulso, lo que sin duda sería una señal de alerta para la economía en su conjunto.

En cuanto al sector servicios, el PMI de S&P Global se situó en 56,0 en julio, mostrando expansión, pero con una desaceleración en su componente de empleo. El ISM de servicios, por su parte, se encuentra en territorio negativo en junio, cayendo a 48,8. Estos datos, mixtos, sugieren que el sector servicios, que ha sido un motor clave del crecimiento económico en los últimos trimestres, podría estar comenzando a perder fuerza.

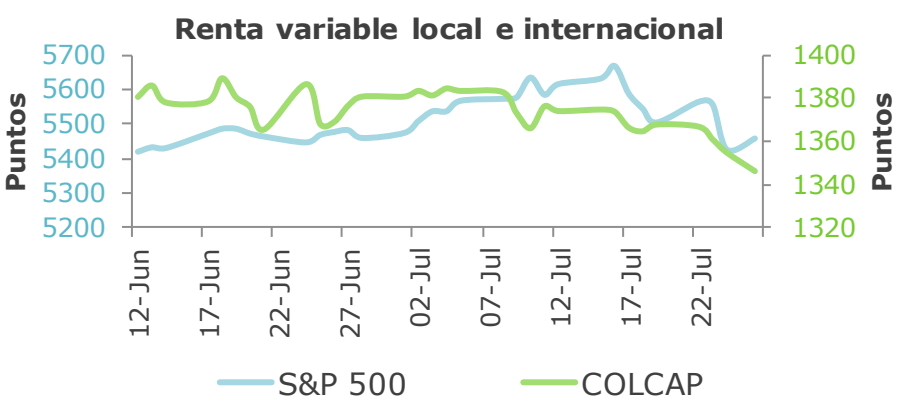
Finalmente, el mercado inmobiliario continúa mostrando un deterioro significativo. Las ventas de viviendas nuevas no cumplieron con las expectativas en junio, registrando un nuevo descenso, y otros indicadores como las ventas de viviendas existentes y los inicios de construcción de viviendas también se encuentran en terreno negativo. Este panorama sombrío en el sector inmobiliario, que se ha visto afectado por la subida de las tasas de interés y la incertidumbre económica, es un factor de riesgo adicional para la economía en su conjunto.

La pregunta clave ahora es: ¿cuántas veces recortará la Fed los tipos de interés en lo que queda de año? El mercado descuenta con fuerza un recorte de tipos en septiembre, pero la duda reside en si habrá dos o tres recortes en total para finales de año. La Fed tendrá que sopesar cuidadosamente la moderación de la inflación, la creciente debilidad del mercado laboral y las señales de una posible desaceleración económica para tomar su decisión. Los próximos datos económicos serán cruciales para determinar el rumbo de la política monetaria, y los inversores estarán atentos a cualquier señal que la Fed pueda enviar sobre sus intenciones.

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
22 al 26 de Julio **de 2024**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,346	-1.61%	-2.55%	12.59%
EEUU - S&P 500		5,459	-0.83%	-0.03%	14.45%
EEUU - NASDAQ		17,358	-2.08%	-2.11%	15.63%
Europa - EuroStoxx 600		502	0.31%	0.01%	5.81%
Japón - Nikkei		37,667	-5.98%	-4.84%	12.56%
Brasil - Bovespa		127,492	-0.10%	2.89%	-4.99%



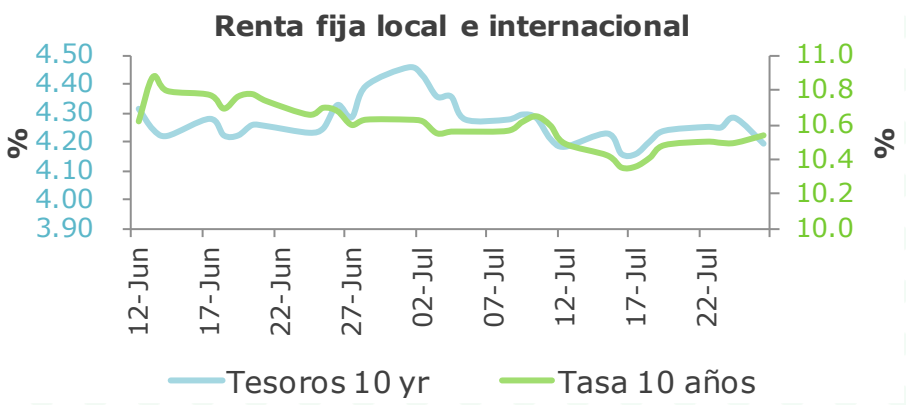
RENTA VARIABLE

El S&P 500, finalizó la semana en 5.459, con una caída del 0.8%. El Nasdaq Composite cayó un 2.1%, terminando en 17.358, mientras que el índice industrial Dow Jones aumentó un 0.7%, cerrando en 40.589. El mercado comenzó con una valorización en respuesta a la renuncia de Biden y la posible candidatura de Kamala Harris, además de la expectativa por informes de ganancias de importantes empresas. Sin embargo, una sorpresa negativa en el reporte de Tesla y menores ingresos de YouTube para Google provocaron una desvalorización significativa en el mercado accionario, con su peor jornada desde 2022, afectando especialmente a las empresas tecnológicas. A esto se sumaron los datos de órdenes de bienes duraderos y el PMI de manufacturas, que fueron menores a lo esperado. No obstante, al finalizar la semana, gracias a datos positivos de crecimiento económico y una menor inflación PCE, los mercados recuperaron parte de las pérdidas. Los operadores continuaron rotando sus posiciones desde las empresas tecnológicas hacia compañías de pequeña capitalización y mayor orientación cíclica. En cuanto al mercado local, el MSCI COLCAP finalizó la semana en 1.346, con una desvalorización del 1.6%. Las acciones que más se valorizaron fueron Nutresa (8.1%) y Promigas (4.2%), mientras que las que más cayeron fueron Enka (-5.0%) y Celsia (-3.9%).

RENTA FIJA

Esta semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto a lo largo de la curva. En general, la parte corta se valorizó 11 pbs, la parte media se desvalorizó 1.2 pbs, y la parte larga se desvalorizó 5 pbs, en promedio. Esto refleja un empinamiento de la curva influenciado por la rotación de posiciones de los operadores en línea con los movimientos de la curva de los bonos del Tesoro de EE.UU. Los bonos del Tesoro a 2 y 10 años se valorizaron 12.8 pbs y 4.5 pbs, respectivamente, mientras que el bono a 30 años se desvalorizó 0.6 pbs. El mercado de renta fija presentó una volatilidad considerable al inicio de la semana, terminando con una caída de los rendimientos debido a la publicación de datos económicos en EE.UU. Durante la primera mitad de la semana se publicaron datos de ventas de viviendas, que siguen mostrando deterioro debido a las altas tasas de interés y elevados precios. Posteriormente, se publicó el dato preliminar de crecimiento económico de EE.UU., que superó las expectativas al ubicarse en 2.8% para el segundo trimestre del año. Finalmente, el dato de inflación medido por el PCE de junio estuvo en línea con las expectativas (2.5% en la medida total y 2.6% en la subyacente), evidenciando un proceso de desinflación que aumenta las esperanzas del mercado sobre un posible recorte de tasas. Todo esto refuerza el escenario de "soft landing" mencionado por Powell la semana anterior.

Renta Fija Bono 10 años		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA		10.24	0	2	67
EEUU		4.19	-4	-20	31
ALEMANIA		2.41	-6	-9	39
JAPÓN		1.06	3	1	45



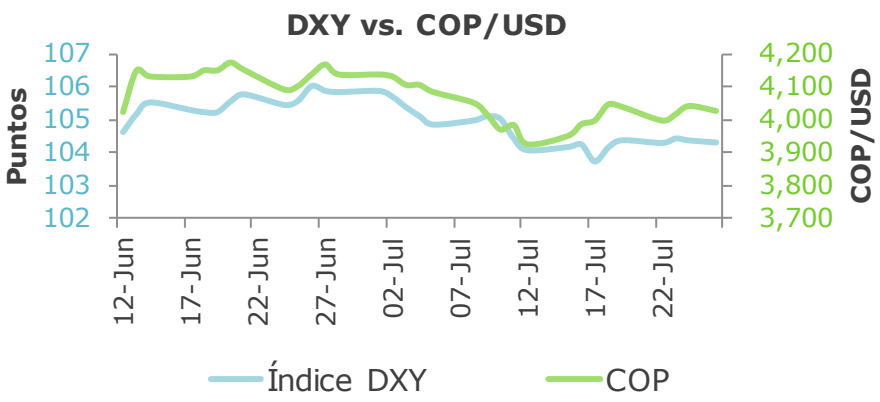
SKANDIA INVERSIONES

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
22 al 26 de Julio **de 2024**

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,025	-0.32%	-2.70%	3.90%
USD / MXN	18.46	2.29%	0.78%	8.78%
EUR / USD	1.09	-0.24%	1.33%	-1.66%
USD / JPN	153.76	-2.36%	-4.43%	9.02%
USD / BRL	5.66	1.05%	1.11%	16.45%

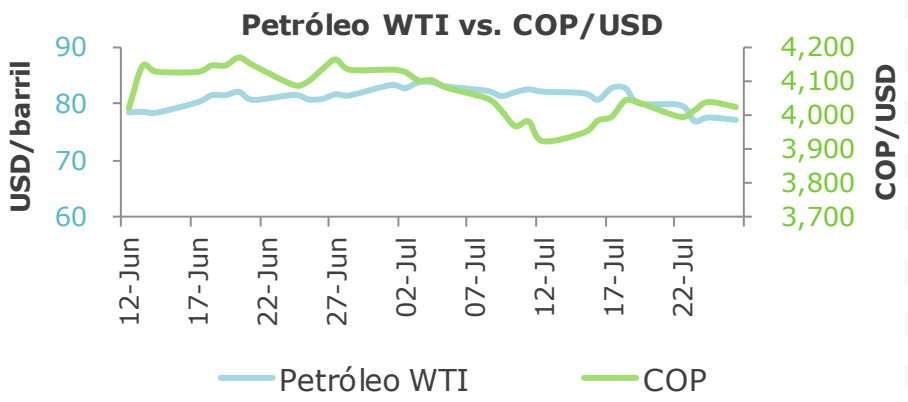


El peso colombiano se apreció un 0.3% respecto a la semana anterior, finalizando en 4,025. Aunque gran parte de la semana la moneda se devaluó, influenciada por la desvalorización de las materias primas, especialmente el petróleo Brent, logró revertir parte de esta tendencia al cierre de la semana, gracias a la devaluación global del dólar tras la publicación de los datos de PIB e inflación PCE en Estados Unidos. Las monedas de la región se depreciaron un 0.6% en promedio. El sol peruano fue la moneda más valorizada (0.7%), seguido por el peso colombiano, mientras que la más depreciada fue el peso mexicano (2.3%). El índice DXY cayó un 0.1% respecto a la semana anterior, cerrando en 104.33. El dólar mostró una significativa volatilidad a lo largo de la semana, pero finalizó en desvalorización debido al aumento de expectativas de recortes de tasas, motivado por el dato de inflación en línea con las expectativas y su continua desaceleración, junto con datos de actividad económica que indican una economía que se está debilitando pero aún resiliente.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana un -3.7% y -2.4 en las referencias WTI y Brent, alcanzando una variación mes corrido del -5.4% y -6.6% cerrando en niveles de USD77 y USD80 por barril respectivamente. El viernes el precio del petróleo retrocedió más del 1%, acumulando su tercera semana con desvalorización dada las preocupaciones relacionadas con la demanda de China y el crecimiento de EE.UU. A pesar de que el crecimiento del segundo trimestre de EE.UU. salió por encima de las expectativas, las importaciones de China estuvieron 10.7% por debajo en su variación anual en junio, mientras la importación de productos refinados cayó un 32% durante el mismo periodo. 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.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	77.16	-3.71%	-5.37%	7.69%
Oro	2,387.2	-0.57%	2.60%	15.72%
Café	230.3	-3.34%	1.52%	23.13%



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

22 al 26 de Julio **de 2024**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de julio las mezclas más conservadoras y moderadas acumulan retornos positivos, mientras la más arriesgada ha tenido desvalorizaciones. En las mezclas ha aportado positivo en los portafolios la exposición en renta fija local, compensando las desvalorizaciones en los portafolios de renta variable y aquellos con exposición cambiaria que se han afectado por la apreciación del peso colombiano. 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.

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

22 al 26 de Julio **de 2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), junto con los bancos públicos brasileños BNDES, Banco do Brasil (BB) y Caixa Econômica Federal (CAIXA), anunciaron planes para desarrollar un ETF centrado en inversiones sostenibles en la Amazonía. La iniciativa, denominada Amazonia for All ETF, tiene como objetivo democratizar el acceso a inversiones sostenibles, combinando recursos financieros con incentivos basados en el desempeño. El ETF se lanzará en los mercados de capitales antes de la conferencia climática COP30 en Belém, Brasil, en 2025. El fondo cotizará en la bolsa de valores B3 de Brasil, con el objetivo de crear y distribuir acciones que ofrezcan igualdad de acceso a pequeños y grandes inversores. BNDES, BB y CAIXA se asociarán para realizar estudios para la ETF, con apoyo técnico y financiero del BID. Esta asociación se alinea con los objetivos de la Coalición Verde, una alianza internacional de bancos públicos de desarrollo que promueven el desarrollo sostenible en la Amazonía. El ETF Amazonia para Todos aprovechará las carteras de activos de renta fija de BNDES, BB y CAIXA, destinadas a préstamos sostenibles en la región amazónica. Al elegir un ETF como vehículo de recaudación de fondos, la iniciativa garantiza liquidez y transparencia, facilitando a personas y entidades invertir en sostenibilidad a aproximadamente R$ 100 por acción.

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

22 al 26 de Julio **de 2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Actividad manuf Fed Dallas	• Confianza consumidor CB	• Tasa interés Fed	• Peticiones iniciales por desempleo	• Nominas no agrícolas • Desempleo
Europa		• PIB			
Colombia			• Desempleo urbano • Tasa interés BR		
México		• PIB			• Desempleo
UK				• Tasa interés BoE	
Japón	• Desempleo	• Tasa de interés BoJ			

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.