skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

22 al 26 de enero **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
Del 22 al 26 de enero de **2024**

Fuente: Diario Público

Inflación y Resiliencia: El Enfoque Estratégico del Banco Central Europeo

A principios de esta semana, Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), señaló que la entidad anticipa una disminución de la inflación en Europa a lo largo de este año. Sin embargo, aclaró que esto no implica que sea el momento adecuado para debatir una reducción en las tasas de interés. En consonancia con estas declaraciones y conforme a las expectativas del mercado, el BCE anunció el jueves su decisión de política monetaria, manteniendo inalterada su tasa de interés. Las tasas de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito permanecen sin cambios en el 4,50%, 4,75% y 4,00%, respectivamente.

Además, según el comunicado, el BCE expresó que, con base en la evaluación actual, el Consejo de Gobierno considera que las tasas de interés oficiales del BCE se encuentran en niveles que, si se mantienen durante un período suficientemente prolongado, contribuirán sustancialmente a este objetivo. Esto reafirma su compromiso de devolver la inflación a la meta del 2% a medio plazo.

En diciembre, la inflación en la Zona Euro experimentó un aumento al 2,9%, impulsada por la eliminación de algunas medidas fiscales pasadas que amortiguaban el impacto de los altos precios de la energía en la tasa de inflación anual. Sin embargo, el rebote fue más moderado de lo esperado. La inflación de los precios de los alimentos disminuyó al 6,1%, mientras que la inflación sin contar energía y alimentos descendió al 3,4%, impulsada por la disminución en la inflación de bienes al 2,5%. La inflación de servicios se mantuvo en el 4,0%. Frente a esto, Lagarde destacó que el BCE ha mantenido una política restrictiva para alcanzar la meta de inflación en Europa, ya que, a pesar del efecto al alza relacionado con la energía en la inflación general, se observa una tendencia a la baja en la inflación subyacente.

En relación con las expectativas para 2024, Lagarde señaló que en el último trimestre de 2023 se registró un estancamiento económico, y según la información disponible, esta tendencia continúa con signos de debilitamiento a corto plazo. Existe preocupación sobre una economía global más débil de lo previsto, así como un posible deterioro del comercio mundial debido a las tensiones geopolíticas en Europa y el conflicto en Medio Oriente.

En cuanto a la inflación en Europa, se presta especial atención a Medio Oriente, ya que las tensiones en la región podrían llevar a aumentos en los costos de la energía a corto plazo. Además, se menciona la posibilidad de una inflación a la baja en Europa si hay una reducción inesperada en el consumo como resultado de la política monetaria, o si los precios de la energía evolucionan de acuerdo con las recientes expectativas a la baja en los precios del petróleo y el gas.

Esta semana también se dieron a conocer los resultados de los Índices de Gerentes de Compras (PMI) de la zona euro, que indicaron que la actividad empresarial disminuyó al ritmo más lento de los últimos seis meses en enero. Aunque persistieron las desaceleraciones en los sectores manufacturero y de servicios debido a nuevas caídas en los nuevos pedidos, la contracción general de los nuevos pedidos fue la más reducida desde junio del año pasado. A pesar de las interrupciones en el transporte marítimo en el Mar Rojo, que alargaron las cadenas de suministro por primera vez en un año, los costos en el sector manufacturero continuaron cayendo en promedio. Sin embargo, los costos en el sector de servicios aumentaron durante enero, contribuyendo al aumento más significativo de los precios totales cobrados por productos y servicios desde mayo del año pasado.

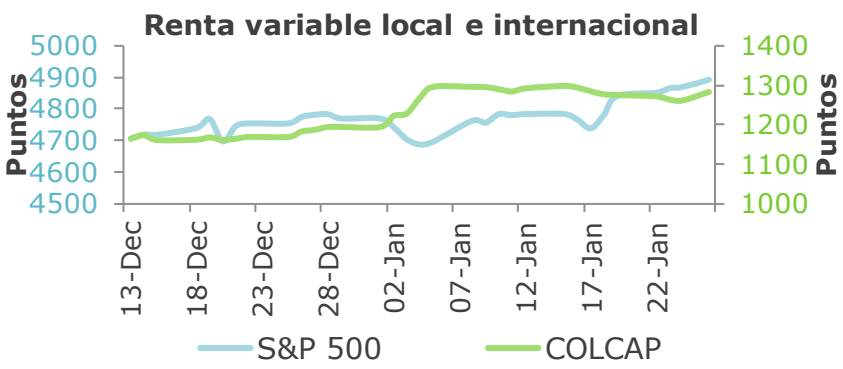
En este contexto, la política monetaria restrictiva del BCE busca equilibrar la estabilidad económica y abordar las variadas presiones inflacionarias. La evolución futura dependerá de cómo se desarrollen factores clave, como las tensiones geopolíticas, la dinámica del comercio mundial y la respuesta de la economía a las medidas adoptadas.

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 22 al 26 de enero de **2024**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,282	0.62%	7.30%	7.30%
EEUU - S&P 500		4,891	1.06%	2.54%	2.54%
EEUU - NASDAQ		15,455	0.94%	2.96%	2.96%
Europa - EuroStoxx 60(		482	3.49%	1.67%	1.67%
Japón - Nikkei		35,751	-0.59%	6.83%	6.83%
Brasil - Bovespa		128,967	1.04%	-3.89%	-3.89%



RENTA VARIABLE

El S&P 500 cayó el martes, el primer día de negociación del año, ya que los rendimientos de los bonos subieron poco a poco y los inversores retiraron algo de dinero de la mesa tras un 2023 sorprendentemente sólido. El índice amplio del mercado perdió un 0,57% para ubicarse en 4.742,83. El compuesto Nasdaq retrocedió un 1,63% a 14.765,94, su peor día desde octubre. El promedio industrial Dow Jones añadió 25,50 puntos, o 0,07%, para cerrar en 37.715,04.

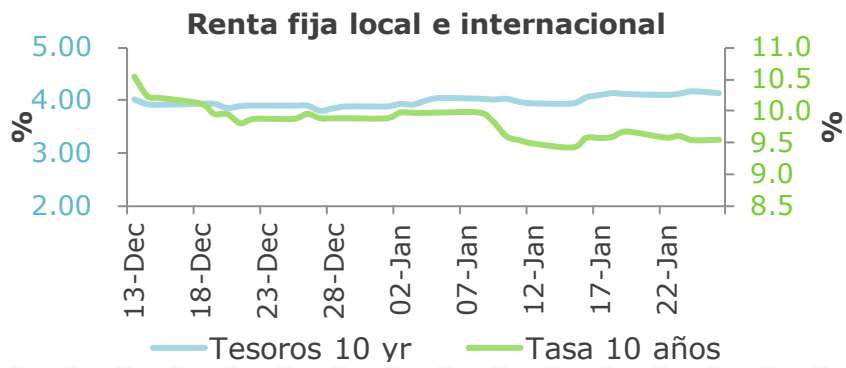
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 0,6% durante la semana, ubicándose en los 1.282 puntos. Las acciones que más se valorizaron fueron Promigas (6,9%), PF Cemargos(4,2%), y Ecopetrol (5,3%), mientras las acciones que más se desvalorizaron fueron: Enka (-2,9%), Terpel (-2,7 %) y Mineros (-2,3%).

RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de su estructura 9.2 pbs en promedio siguiendo el comportamiento del peso colombiano, en donde TES con vencimiento en julio de 2024 fueron los únicos que se desvalorizaron (3.0 pbs) frente al cierre de la semana anterior. Alta demanda en la subasta de TES TF y revaluación del peso colombiano, compensaron la presión alcista por el aumento en los rendimientos de la curva del Tesoro Americano.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se desvalorizaron 1.5 pbs y 4.1 pbs respectivamente frente al cierre de la semana anterior. Sorpresa positiva en el crecimiento de la economía estadounidense, continúa moderando las expectativas del inicio de un ciclo de recortes de la tasa de interés de la FED en marzo, fue el principal catalizador del comportamiento de la curva.

Renta Fija Bono 10 años		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA		9.24	-10	-33	-33
EEUU		4.14	2	26	26
ALEMANIA		2.30	-4	28	28
JAPÓN		0.71	5	10	10

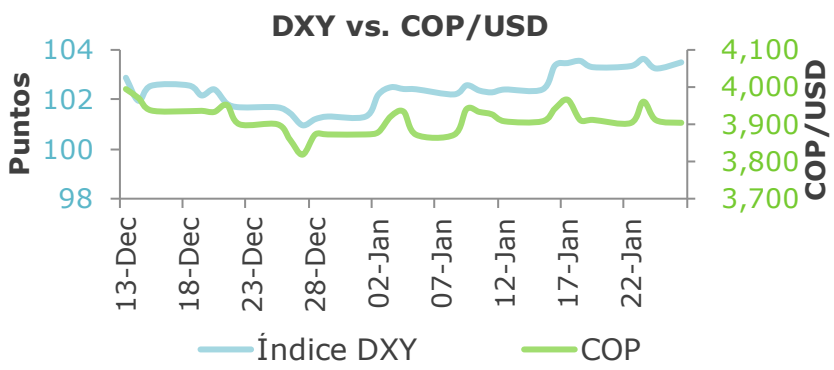


SKANDIA INVERSIONES

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 22 al 26 de enero de 2024

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,905	-0.20%	0.80%	0.80%
USD / MXN	17.16	0.44%	1.11%	1.11%
EUR / USD	1.09	-0.42%	-1.69%	-1.69%
USD / JPN	148.15	0.02%	5.04%	5.04%
USD / BRL	4.91	-0.39%	1.11%	1.11%



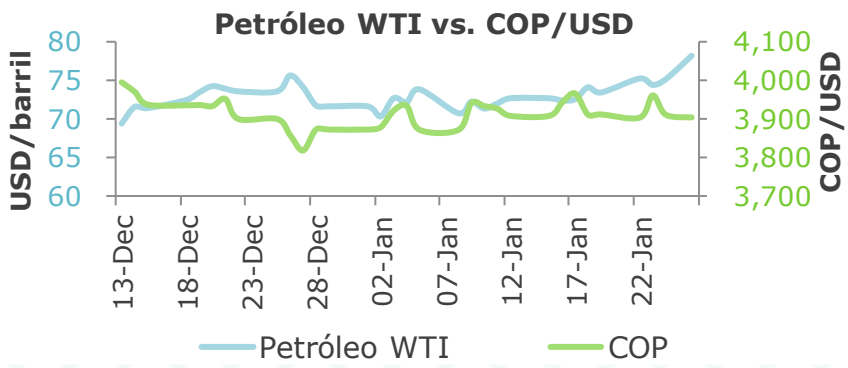
MONEDAS

El dólar en Colombia tuvo movimientos prolongados durante la semana y cerró en niveles de 3.905. Esto representa una caída del 0.2% en la ventana semanal y un 0.8% de valorización frente a la moneda local en el corrido de mes. Ahora, en el contexto internacional, el índice DXY que compara al dólar con otras monedas semejantes se caracterizó por mostrar una semana con valorizaciones de más de 100 básicos, salvo por el último día que justamente coincidió con un dato de inflación en EE. UU levemente superior a lo esperado. Por último, en un contexto en donde el recorte de tasas se sigue esperando con ansias, la FED se reunirá la próxima semana y eso seguirá influenciando las posiciones en moneda que los inversionistas tomarán.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó cerca del 6% en la semana, alcanzando su mejor semana en los últimos cuatro meses y acumulando una variación de más del 8% en lo corrido del mes, tanto en la referencia WTI como Brent, equivalente a niveles de USD78 y USD83 por barril respectivamente. Este comportamiento se explica por noticias económicas positivas en EE.UU y China que aumentan la esperanza de una demanda más robusta este año. En el caso de EE.UU se conocieron los datos de crecimiento del cuarto trimestre que salieron por encima de las expectativas, mientras que China implementó la flexibilización de sus niveles de reservas bancarias buscando incentivar la recuperación en el crecimiento. Por otro lado, el precio del oro cerró el mes en niveles de USD 2000 por onza, con un movimiento semanal del -0.5%, y una variación mes corrido del -2.1%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	78.08	6.36%	8.97%	8.97%
Oro	2,018.7	-0.53%	-2.15%	-2.15%
Café	193.9	4.70%	2.95%	2.95%



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 22 al 26 de enero de **2024**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de enero todas las mezclas acumulan retornos positivos debido a la apreciación en la renta fija local y acciones locales, que compensan las desvalorizaciones en acciones de países emergentes y en el dólar. 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.

skandia

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
Del 22 al 26 de enero de **2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

En el contexto de inversión responsable, los focos esta vez estuvieron relacionados con el cambio climático. Colombia ha experimentado un fenómeno del niño que altera los ecosistemas no solo naturales, sino económicos. Si bien las perdidas naturales son incalculables por su valor funcional, los mercados también podrían empezar a reaccionar a los riesgos físicos que deja ya en algunas industrias. Industrias como la energía y el agro son las mas afectadas y están demasiado expuestas a los cambios de temperatura. Por lo pronto, se sabe que ya van 122.000 millones en pérdidas del sector ganadero y se observan niveles por debajo del histórico de los embalses que, en el caso de Colombia, representan el 80% de la matriz energética del país. Estos eventos son una muestra que el cambio climático debe ser parte de la estrategia no solo por responsabilidad con la comunidad sino como una garantía de la sostenibilidad de los recursos.

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 22 al 26 de enero de **2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• Precios de Vivienda S&P/Case-Shiller 20 no destacionalizado (Anual) (Nov • Precios de vivienda S&P/CS Composite-20 (no destacionalizado) (Mensual) (Nov) • Confianza del consumidor de The Conference Board (Ene) • Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Dic)	• Cambio del empleo no agrícola ADP (Ene) • Comunicado del FOMC • Decisión de tipos de interés • Rueda de prensa del FOMC	• Reunión de la OPEP • PMI manufacturero (Ene) • PMI manufacturero del ISM (Ene)	• Ingresos medios por hora (Mensual) (Ene) • Nóminas no agrícolas (Ene) • Tasa de desempleo U6 (Ene) • Tasa de desempleo (Ene)
China			• PMI compuesto chino (Ene) • PMI manufacturero (Ene) • PMI no manufacturero (Ene)	• PMI manufacturero de Caixin (Ene)	
Reino Unido				• Banco de Inglaterra: Votos a favor de mantener tipos (Feb) • Decisión de tipos de interés (Ene)	
Euro zona		• Confianza del sector servicios en la zona euro (Ene) • PIB en la zona euro (Trimestral) (4T) • PIB en la zona euro (Anual) (4T)		• PMI manufacturero de la zona euro (Ene) • IPC subyacente en la zona euro (Anual) • IPC en la zona euro (Anual) (Ene) • IPC en la zona euro (Mensual)	
Colombia			• Tasa de desempleo (Dic) • Tasa de desempleo urbano (Dic)		

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.