



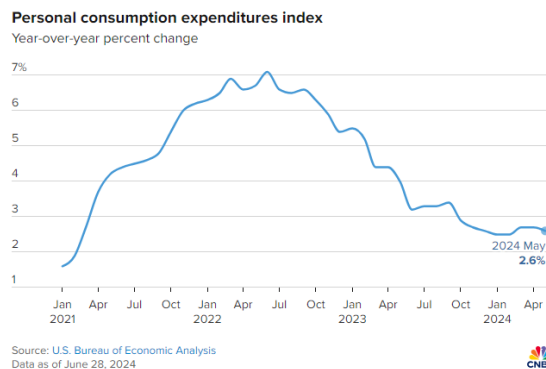
INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



24 al 28 de Junio **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 24 al 28 de Junio de 2024



La economía estadounidense se desacelera: ¿PCE da la señal para un giro de la Fed?

La economía estadounidense está mostrando señales claras de una desaceleración. Las revisiones a la baja del gasto del consumidor, el aumento de las solicitudes de desempleo, los débiles órdenes de bienes durables y los datos de vivienda son reflejo de esto.

Esta semana, la inflación del índice de gastos de consumo personal (PCE) para el mes de mayo, la medida de inflación preferida por la Reserva Federal aportó un dato crucial para interpretar la situación. La inflación del PCE subió un 0,08% mes a mes, un dato inferior al 0,15% que esperaba el mercado. El núcleo del PCE, que excluye los precios de los alimentos y la energía, subió un 0,10%, también por debajo de las expectativas.

Este dato de inflación, mejor de lo previsto, podría considerarse un buen augurio para la Reserva Federal, que lleva meses luchando contra la inflación. Sin embargo, la Fed ha dejado claro que necesita ver evidencia convincente de que la inflación está bajando de forma sostenible hacia su objetivo del 2% antes de comenzar a recortar las tasas.

Este dato del PCE se suma a las señales de desaceleración económica que se venían observando, lo que sugiere una posible reducción de las tasas de interés por parte de la Fed en el futuro. El mercado, por su parte, sigue anticipando un recorte de tasas en la próxima reunión del FOMC en septiembre. La pregunta que surge es: ¿Será suficiente este dato del PCE para que la Fed comience a dar un giro a su política monetaria?

Aunque el dato del PCE es positivo, la Fed necesita ver más meses de datos similares para ganar la confianza suficiente para iniciar un ciclo de recortes de tasas. Los datos de inflación de junio, que se publicarán el próximo mes, serán claves para determinar si la Fed está dispuesta a cambiar su postura.

Sin embargo, la economía estadounidense enfrenta varios riesgos a la baja. El mercado laboral sigue mostrando señales de debilitamiento, con un aumento en las solicitudes de desempleo y un crecimiento del empleo que se está desacelerando. Las solicitudes iniciales de desempleo subieron a 233 mil, un dato un poco superior a las 230 mil que se esperaban. Las solicitudes de desempleo continuas, que se publicaron un día antes, aumentaron a 1,839 mil, el nivel más alto desde 2021. Adicionalmente, el sector de la vivienda también se está enfriando. Las ventas de viviendas nuevas se desplomaron un 11.3% en mayo, un dato muy por debajo de lo que se esperaba, y las ventas de viviendas existentes se redujeron un 0,7% en mayo, en línea con las expectativas. El aumento en el inventario de viviendas disponibles y la persistencia de las tasas hipotecarias en niveles altos están presionando a la baja los precios de las viviendas.

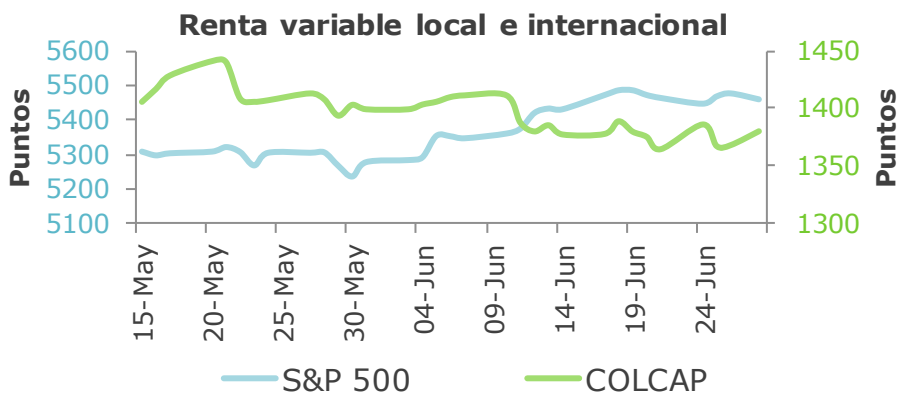
El gasto del consumidor, la columna vertebral de la economía estadounidense muestra señales de fragilidad. El dato del PCE de mayo muestra un aumento moderado del gasto, lo que podría ser un indicio de que los consumidores están empezando a ser más cautelosos con sus gastos debido a la incertidumbre económica. El gasto en bienes durables también se está desacelerando. Las órdenes de bienes durables aumentaron un 0,1% en mayo, pero las órdenes de bienes durables sin el sector transporte se redujeron un 0,1%. Esto refleja una disminución en la inversión empresarial, que podría afectar el crecimiento económico en el futuro.

En conclusión, la economía estadounidense se está desacelerando y la Reserva Federal necesitará ver más evidencia de que la inflación está bajo control antes de iniciar un ciclo de recortes de tasas. Si bien la publicación del dato del PCE de mayo es una buena señal, la Fed deberá seguir observando de cerca la evolución de la economía para determinar el momento adecuado para iniciar un ciclo de recortes de tasas. Es fundamental que la Fed no actúe demasiado rápido, ya que cualquier movimiento apresurado podría poner en riesgo la recuperación económica.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 24 al 28 de Junio de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,381	1.14%	-1.36%	15.54%
EEUU - S&P 500	5,460	-0.08%	3.47%	14.48%
EEUU - NASDAQ	17,733	0.24%	5.96%	18.13%
Europa - EuroStoxx 600	502	-0.59%	-2.85%	5.79%
Japón - Nikkei	39,583	2.56%	2.85%	18.28%
Brasil - Bovespa	123,907	2.11%	1.48%	-7.66%

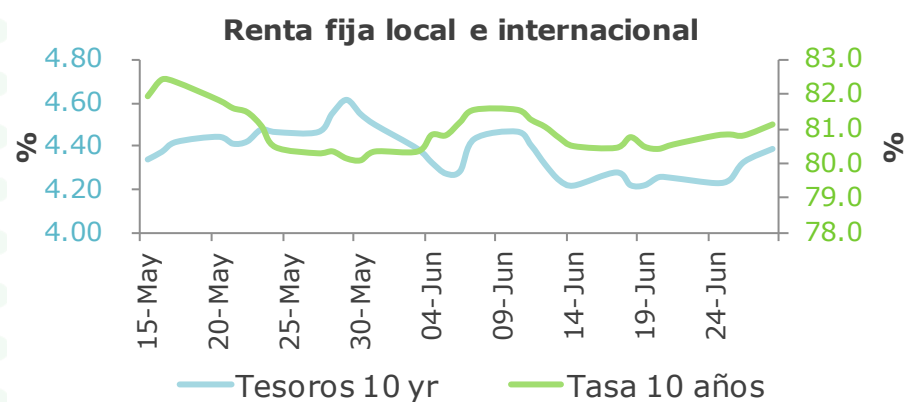


Las acciones estadounidenses cayeron el viernes, ya que los operadores asimilaron nuevos datos económicos que indicaron una desaceleración de la inflación, así como cifras de confianza del consumidor mejores de lo esperado. Los operadores también concluyeron un sólido primer semestre de 2024. El S&P 500 cayó un 0,41% para cerrar en 5.460,48, mientras que el índice Dow Jones Industrial Average cayó un 0,71% y cerró en 17.732,60. Los dos índices alcanzaron nuevos máximos intradiarios históricos a principios de la sesión antes de retroceder. La inflación en mayo se desaceleró a su tasa anual más baja en más de tres años, informó el Departamento de Comercio el viernes. El índice de precios del gasto de consumo personal básico, que excluye los precios más volátiles de los alimentos y la energía, aumentó solo un 0,1% el mes pasado y un 2,6% respecto del año anterior. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con valorización de 1.1% durante la semana, ubicándose en los 1.381 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Aval (-5.9%) y PF Grupo Sura (-3.0%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: PF Cemargos(10.2%) y Promigas(6.8%).

RENTA FIJA

El mercado de renta fija local se valorizó en promedio 11.9 pbs respecto a la semana anterior, con la excepción del TES con vencimiento en julio de 2024, que se desvalorizó 32 pbs. De igual manera, la curva de TES UVR también se valorizó 4.6 pbs en promedio, excepto el título con vencimiento en julio de 2025, que se desvalorizó 13.2 pbs. El mercado local se valorizó debido a descensos en la prima de riesgo y la anticipación del recorte de tasas del Banco de la República, que efectivamente se realizó en línea con las expectativas, con una reducción de 50 pbs, situando la tasa en 11.25%. No obstante, al final de la semana se observó una leve desvalorización debido al cambio de perspectiva de Moody's sobre Colombia de estable a negativa, aunque mantuvo el grado de inversión. Por otro lado, los bonos del Tesoro a 2, 10 y 30 años se desvalorizaron en 1.1 pbs, 12.9 pbs y 15.3 pbs, respectivamente. Este comportamiento en el Tesoro de Estados Unidos se debió a las declaraciones de Michele Bowman, miembro de la FED, indicando que no están preparados para recortes y mencionando la posibilidad de subir las tasas si la inflación se mantiene alta. Además, al final de la semana, se produjo una mayor desvalorización tras el debate Biden-Trump, que generó mayor incertidumbre sobre el gasto del gobierno federal, a pesar de que la inflación medida por gastos personales se desaceleró en Mayo y se mantuvo en línea con las expectativas.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.25	-15	-17	66
EEUU	4.39	13	-11	51
ALEMANIA	2.50	9	-17	48
JAPÓN	1.05	8	-2	44

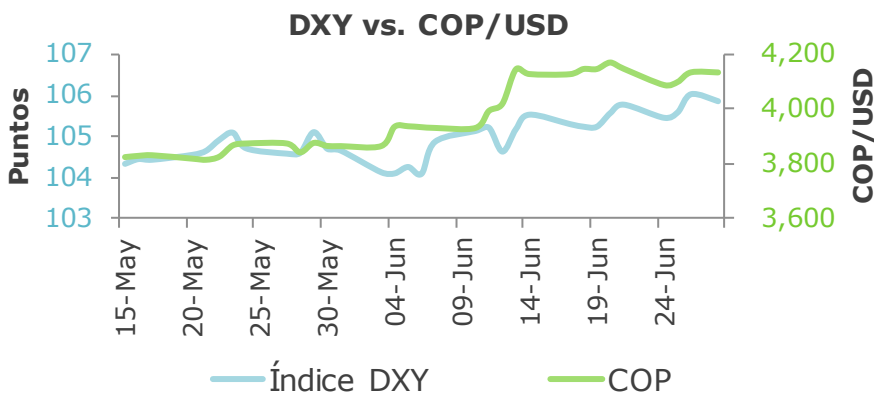


INFORME SEMANAL DE MERCADOS 24 al 28 de Junio de 2024

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,137	-0.33%	7.01%	6.78%
USD / MXN	18.32	1.14%	7.68%	7.93%
EUR / USD	1.07	0.18%	-1.25%	-2.96%
USD / JPN	160.89	0.68%	2.28%	14.07%
USD / BRL	5.59	2.96%	6.60%	15.14%

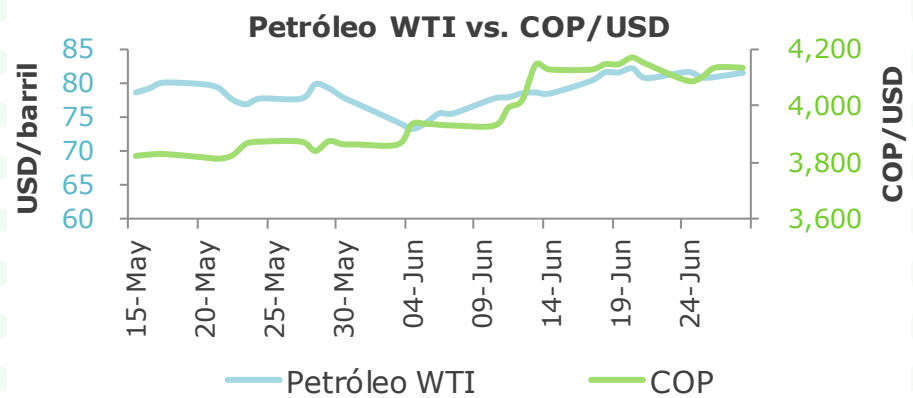
El peso colombiano cerró la semana en 4,136, lo que representa una apreciación del 0.3% respecto a la semana anterior. Este comportamiento estuvo en línea con la valorización del Brent (1.4%). Las monedas de la región terminaron la semana con una depreciación promedio de 0.9%, siendo las excepciones el peso colombiano y el peso chileno, ambos con una apreciación del 0.3%. La apreciación del peso chileno fue impulsada por un aumento en el precio del cobre al finalizar la semana. Por otro lado, la moneda más desvalorizada fue el real brasileño, con 2.9%, debido a la incertidumbre fiscal y la falta de confianza de los inversores en la capacidad del gobierno para gestionar las cuentas públicas. Por su parte, el índice DXY indicó una valorización global del dólar del 0.1% respecto a la semana anterior, impulsado en buena parte por la depreciación del yen japonés, que cayó a un mínimo de 38 años respecto al dólar, aumentando las expectativas de una inminente intervención en el mercado.



MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó en la semana un 1.4%, siguiendo el comportamiento de la semana anterior y alcanzando una variación mes corrido del 5.9% y 5.8% cerrando en niveles de USD81.53 y USD86.41 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente, con un movimiento año corrido del 13.8% y 12.2%. Este comportamiento se explica por el cierre de posiciones de algunos inversionistas. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2327.7 por onza, mientras la plata y el cobre avanzaron un 0.61% y 0.57%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	81.51	0.97%	5.87%	13.76%
Oro	2,325.3	0.14%	-0.09%	12.71%
Café	226.8	0.80%	2.51%	21.28%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS 24 al 28 de Junio de 2024

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de junio las mezclas acumulan retornos positivos, explicado por el buen desempeño de la renta fija y la renta variable internacional, sumado a la apreciación del dólar que ha favorecido los portafolios con descubertura cambiaria. 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 oportunístico en alguna proporción y que será subsidiado de una reducción de strategit 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 descuberturas 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 descubertura 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.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 24 al 28 de Junio de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES







ESG

La Fundación IFRS y la Corporación Financiera Internacional (IFC) del Grupo del Banco Mundial han establecido una nueva asociación estratégica para mejorar la presentación de informes de sostenibilidad en los mercados emergentes y las economías en desarrollo (EMDE). Esta alianza busca fortalecer los mercados de capital sostenibles mediante una mejor estandarización y transparencia. Se estima que los mercados emergentes necesitarán casi 3 billones de dólares anuales para 2030 para adaptarse al cambio climático, con la mayor parte del financiamiento proveniente de fuentes privadas. La Fundación IFRS lanzó el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB) en 2021 para desarrollar Normas de Divulgación de Sostenibilidad de las NIIF. En 2023, publicaron sus primeras normas sobre informes de sostenibilidad (NIIF S1) y clima (NIIF S2). Hasta mayo de 2024, más de 20 jurisdicciones, representando casi el 55% del PIB mundial, han adoptado o están en proceso de adoptar estas normas. La nueva asociación se enfocará en programas para promover y crear capacidad para la aplicación consistente de las Normas NIIF en las EMDE. Esto incluye el desarrollo de herramientas, publicaciones de investigación, programas de capacitación, y asistencia técnica para ayudar a las jurisdicciones a adoptar e implementar los estándares efectivamente.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 24 al 28 de Junio de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> PMI Manufacturero ISM Manufacturero 	<ul style="list-style-type: none"> Conferencia presidente de la FED Apertura de empleos JOLTS 	<ul style="list-style-type: none"> Empleo ADP Peticiones iniciales de desempleo PMI servicios Inventarios de crudo Minutas de la FED 	<ul style="list-style-type: none"> Hoja de Balance de la FED 	<ul style="list-style-type: none"> Empleos no agrícolas Tasa de Desempleo
 Euro Zona	<ul style="list-style-type: none"> PMI Manufacturero Inflación (Alemania) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación Tasa de Desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> PMI de servicios Índice de precios del productor 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Alemania)
 Colombia				<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones 	
 Japón		<ul style="list-style-type: none"> PMI de servicios 		<ul style="list-style-type: none"> Gasto de los hogares 	