



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.

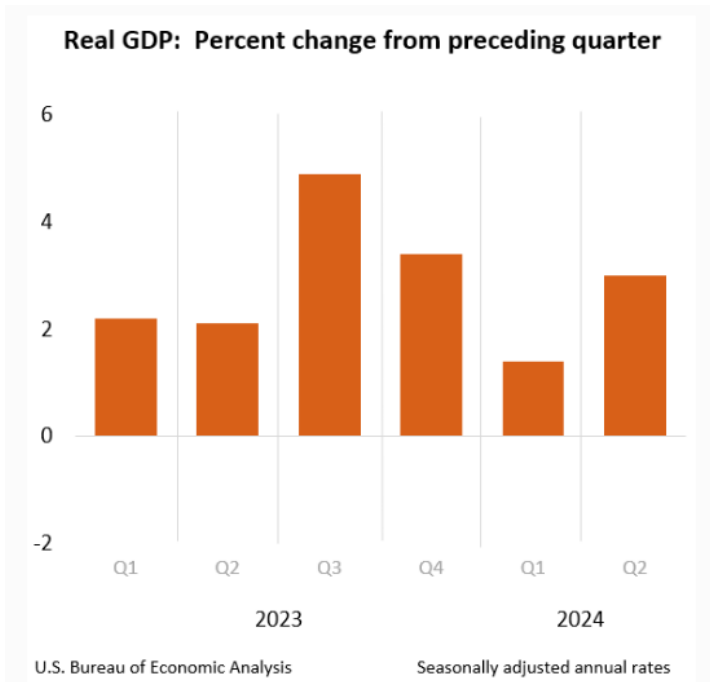


26 al 30 de Agosto **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 al 30 de Agosto
de 2024

Sorpresas y expectativas en Estados Unidos y Europa: Todo listo para los datos de empleo de inicio de mes.



Después de una semana centrada en las declaraciones de Powell, los comentarios de los miembros de la Reserva Federal y las minutas de la última reunión, esta semana se presentó inicialmente más tranquila en términos de datos relevantes. Sin embargo, algunas sorpresas y señales de estabilidad en los precios han preparado el terreno para la próxima semana, que se anticipa como una de las más importantes en términos de datos de empleo. Estos datos serán cruciales para la decisión que tomará la FED en la penúltima semana de septiembre. A pesar de un comienzo con incertidumbre y pánico, la semana cierra positivamente para los activos, que parecen haber encontrado estabilidad.

Primero, se publicaron los datos de pedidos de bienes duraderos de julio, que, excluyendo bienes de defensa y aeronaves, cayeron un 0.1% mensual, frente a una expectativa de variación nula y un crecimiento revisado de 0.5% en junio. También se publicó el índice de confianza del consumidor del Conference Board, que alcanzó 103.3, superando las expectativas y siendo la cifra más alta desde febrero de este año. Estos resultados, aunque aparentemente contrastantes, son complementarios: por un lado, reflejan un debilitamiento en el gasto empresarial, alineado con el contexto de desaceleración económica debido a la política monetaria actual; por otro, indican una percepción más positiva sobre las condiciones empresariales a futuro, con la encuesta mostrando que las probabilidades de una recesión han disminuido. No obstante, el informe también resaltó que la principal preocupación de los consumidores sigue siendo el mercado laboral, con un indicador de disponibilidad de empleo que cayó a su nivel más bajo desde marzo de 2021. La sorpresa de la semana llegó el

jueves con la segunda estimación del crecimiento económico de Estados Unidos para el segundo trimestre. Inicialmente reportado en 2.8% anual en julio, la cifra fue revisada al alza a 3%, superando nuevamente las expectativas. Este incremento se debió a un mayor gasto de consumo, revisado de un crecimiento de 2.3% a 2.9%. Aunque los ingresos también aumentaron en 233,600 millones de dólares, se ajustaron a la baja en 4,000 millones respecto a la estimación previa, reflejando un debilitamiento del mercado laboral.

Otro dato que impactó positivamente en los mercados fue el índice de precios de gastos personales (PCE) de julio, la medida preferida por la FED para monitorear la inflación. Tanto el índice general como el PCE básico aumentaron 0.2% en el mes y 2.5% y 2.6% en términos anuales, respectivamente, en línea con las expectativas del mercado. Estos datos confirman la estabilización de los precios y sugieren que la atención de la FED se está desplazando cada vez más hacia el mercado laboral.

Con estos datos, las expectativas del mercado financiero ahora favorecen un recorte de 25 puntos básicos en la próxima decisión de la FED en septiembre, con una probabilidad del 69%, mientras que un recorte de 50 puntos básicos tiene un 31% de probabilidad. La mejora en el crecimiento económico y la estabilización de precios han reducido los temores de una recesión, que se habían intensificado por los débiles datos de empleo de finales de julio y principios de agosto.

En Europa, también hubo sorpresas positivas. Alemania reportó una inflación menor a la esperada, con una caída mensual del 0.2% y una tasa anual del 2% en agosto, comparada con el 2.3% anticipado. Los datos preliminares de inflación de la Eurozona también mostraron una disminución, pasando del 2.6% en julio a 2.2% en agosto, en línea con las expectativas. Además, los indicadores de confianza empresarial y del consumidor se mantuvieron estables, aunque algunos mostraron descensos. La tasa de desempleo de la Eurozona también mejoró levemente, situándose en el 6.4%, por debajo del 6.5% esperado. Estos resultados han generado expectativas de un posible recorte de 25 puntos básicos en la próxima reunión del Banco Central Europeo en septiembre, tras haber iniciado los recortes en junio y mantenido las tasas en julio.

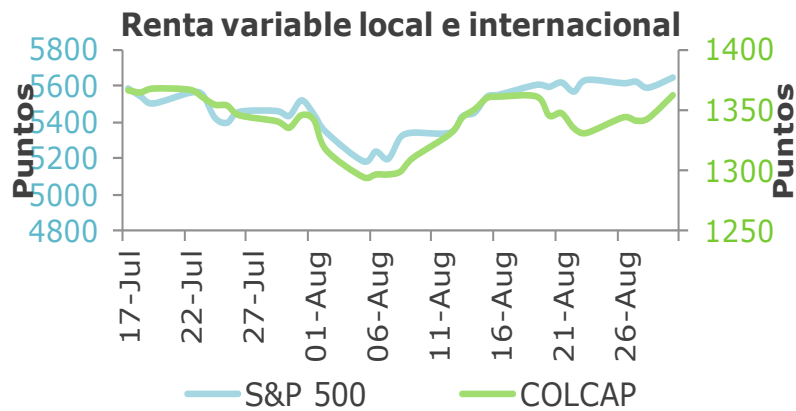
La próxima semana será clave, con la publicación de datos cruciales sobre el mercado laboral de Estados Unidos, que definirán si se confirma el "soft landing" deseado por la Reserva Federal o si resurgirán los temores de una recesión. Con el festivo del Labor Day marcando el inicio de la semana, se espera que los mercados actúen con cautela antes de la divulgación de estos datos. Las direcciones del mercado y los activos probablemente se definan una vez que se publiquen estos informes.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 al 30 de Agosto de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,362	2.35%	1.23%	13.98%
EEUU - S&P 500	5,648	0.24%	2.28%	18.42%
EEUU - NASDAQ	17,714	-0.92%	0.65%	18.00%
Europa - EuroStoxx 60	511	1.18%	1.48%	7.85%
Japón - Nikkei	38,648	0.74%	-1.16%	15.49%
Brasil - Bovespa	136,004	0.29%	6.54%	1.36%

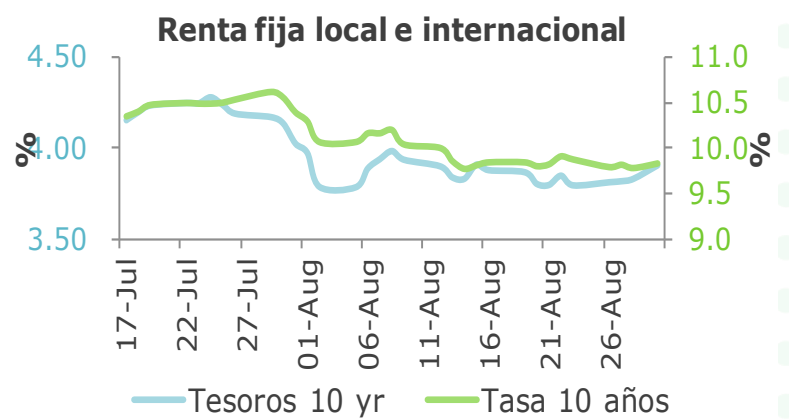


Las acciones subieron el viernes, con el Promedio Industrial Dow Jones El índice bursátil estadounidense alcanzó un nuevo récord, ya que los inversores cerraron un mes volátil con una nota positiva. Los operadores también analizaron los datos cruciales sobre la inflación que la Reserva Federal sigue de cerca. El Dow Jones, compuesto por 30 valores, subió 0,55%, para cerrar en 41.563,08. El S&P 500 avanzó un 1,01% y cerró en 5.648,40, y el Nasdaq Composite, con gran peso tecnológico, ganó un 1,13% y cerró en 17.713,62. El índice de precios de los gastos de consumo personal, el indicador de inflación preferido por la Reserva Federal subió un 0,2% mensual en julio y un 2,5% anual. El resultado estuvo en línea con las estimaciones de los economistas encuestados por Dow Jones. La Reserva Federal sigue de cerca esta métrica, y aún podría influir en la decisión sobre las tasas de los responsables políticos en septiembre. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con valorización de 2.3% durante la semana, ubicándose en los 1.362 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Davivienda (-4.9%) y Cemargos (-4.8%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron Promigas (6.9%) y GEB (6.1%).

RENTA FIJA

Durante la semana, el mercado de renta fija en Colombia presentó una dinámica activa con variaciones significativas entre los TES TF y los TES UVR. Los TES TF en general mostraron una tendencia a la baja en sus rendimientos, con una reducción promedio de entre 1.0 y 4.0 puntos básicos. Este comportamiento fue impulsado por la revaluación del peso colombiano y una alta demanda tanto en subastas como en el mercado secundario. La curva de TES TF experimentó un aplanamiento, con una mayor oferta en el tramo corto y una demanda concentrada en nodos específicos. La semana concluyó con desvalorizaciones en la parte corta de hasta 9.8 puntos básicos y valorizaciones en la parte larga de hasta 18.5 puntos básicos. Por otro lado, los TES UVR mostraron una mayor volatilidad a lo largo de la semana. Aunque se valorizaron ligeramente el lunes y martes, enfrentaron desvalorizaciones promedio el miércoles y jueves debido a un aumento en la oferta y presión de venta en el mercado secundario. La semana cerró con una notable valorización en la parte corta de la curva, alcanzando 54.9 pbs, mientras que los plazos más largos tuvieron un comportamiento mixto, con valorizaciones de hasta 2.2 pbs y pérdidas de hasta 8.0 pbs. Además, las expectativas de inflación implícitas subieron en varios plazos, reflejando la sensibilidad del mercado a los cambios en la política económica. Las subastas de TES del miércoles, caracterizadas por una alta demanda y sobreadjudicación, subrayaron el sólido interés en los títulos del gobierno a largo plazo. En cuanto a la renta fija internacional, la semana terminó con pérdidas para los bonos del Tesoro de Estados Unidos: 0.1 pbs para los bonos a 2 años, 10.8 pbs para los bonos a 10 años y 10.6 pbs para los bonos a 30 años. Estas caídas se debieron a las expectativas de recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, así como a los resultados del PIB del segundo trimestre, nuevas solicitudes de subsidios por desempleo, índices de confianza del consumidor y pedidos de bienes duraderos.

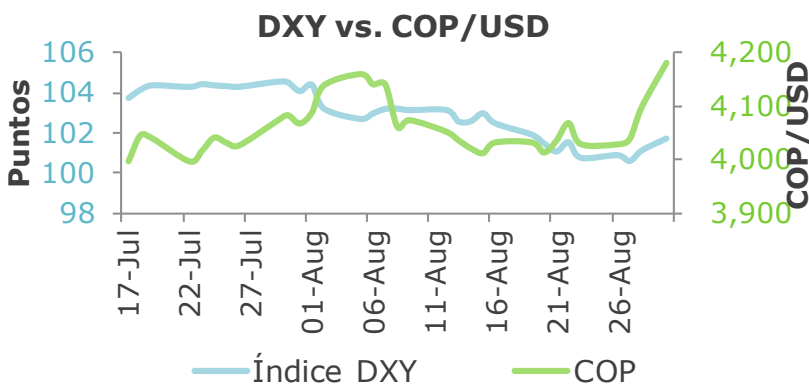
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.58	7	-47	1
EEUU	3.91	11	-12	3
ALEMANIA	2.30	8	0	28
JAPÓN	0.89	0	-16	28



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 al 30 de Agosto de 2024

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,180	3.78%	2.79%	7.90%
USD / MXN	19.72	3.18%	5.92%	16.19%
EUR / USD	1.10	-1.28%	2.06%	0.09%
USD / JPN	146.14	1.23%	-2.56%	3.62%
USD / BRL	5.61	2.25%	-0.73%	15.48%



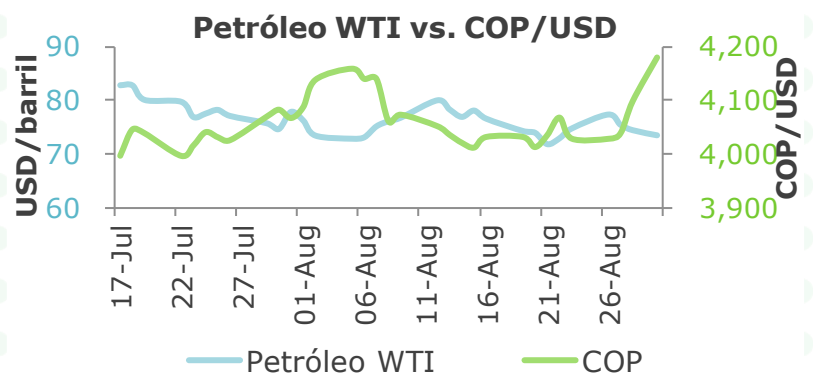
MONEDAS

Durante la semana, el mercado cambiario experimentó una notable volatilidad, con las monedas emergentes en general enfrentando presiones a la baja debido a una combinación de factores globales y regionales. El peso colombiano mostró una tendencia de depreciación significativa, afectado por la caída en el precio del petróleo Brent y la incertidumbre en torno a las políticas económicas y la aversión global al riesgo. La devaluación se aceleró el miércoles, con una caída del 1.49% influenciada por una alta volatilidad intradía, y terminó la semana con una depreciación de 3.8%, cerrando en \$4179.99 pesos por dólar. En el ámbito de las monedas emergentes, el real brasileño y el peso mexicano sufrieron pérdidas significativas de 2.2% y 3.1%, reflejando la incertidumbre política y económica en sus respectivos países. Por otro lado, las monedas emergentes asiáticas mostraron una tendencia más positiva. Entre las monedas del G-10, la mayoría se devaluó a causa de la revaluación del dólar DXY y las expectativas de un repunte en la inflación, aunque algunas monedas, como el dólar canadiense, se beneficiaron del aumento en los precios del petróleo. En resumen, la semana estuvo marcada por una alta volatilidad en el mercado cambiario, con un patrón general de devaluación para las monedas emergentes y ajustes mixtos para las monedas del G-10, influenciados por fluctuaciones en el precio del petróleo, la dinámica del dólar estadounidense y la aversión al riesgo global.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió el viernes un -3% en la referencia WTI y -1.4% en la Brent, acumulando una variación semanal del -1.7% y -0.3%, y mensual del -5.5% y -2.4%, cerrando en niveles de USD73 y USD78 por barril respectivamente. Este comportamiento se explica por el mayor peso que le están dando los inversionistas a que la OPEC+ incremente sus niveles de producción en octubre, sumado a la expectativa que la FED iniciaría sus recortes en las tasas de referencia el próximo mes. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo estable en la semana, cerrando en niveles de USD 2500 por onza, acumulando una variación año corrido del 21.3%, mientras el precio de plata se retrocedió en la semana un -3% y el cobre un -0.6%, equivalente a una variación año corrido del 21.3% y 6.8% respectivamente.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	73.57	-1.68%	-5.57%	2.68%
Oro	2,502.5	-0.40%	2.24%	21.31%
Café	244.1	-1.31%	6.97%	29.61%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de agosto todas las mezclas acumulan retornos positivos, aportando valorizaciones los portafolios con exposición en renta fija, al igual que los portafolios con exposición en renta variable internacional que se han beneficiado de la recuperación en los principalmente índices accionarios, en un entorno de reducción en los niveles de inflación y expectativa de política monetaria expansiva de los principales bancos centrales. 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 agosto se realizó un rebalanceo táctico, debido a la reciente disminución de la inflación y las expectativas de una reducción en la tasa del Banco de la República, se ha decidido reducir la participación en los portafolios altamente correlacionados con la tasa de intervención, como Vista y liquidez. En lugar de esto, se incrementará la inversión en portafolios balanceados que se ajusten al perfil de riesgo de cada mezcla. Además, se está tomando utilidad en portafolios de mayor duración para migrar a una estrategia más conservadora en renta fija. Finalmente, se está cambiando de una apuesta en acciones emergentes hacia una estrategia más diversificada en acciones globales.

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG





Robeco lanza un nuevo conjunto de índices de renta variable centrados en la transición climática.

La gestora de activos internacional Robeco ha anunciado el lanzamiento de Robeco Climate Equities Indices, una nueva familia de índices destinada a proporcionar a los inversores exposición a inversiones que apoyen los esfuerzos globales para reducir las emisiones de carbono y mitigar el cambio climático, y que atiendan a una amplia gama de etapas de inversión climática. Según la gestora, los nuevos índices incorporan, en mayor o menor medida, las herramientas propias de la empresa que permiten medir a futuro las acciones que contribuyen a una economía baja en carbono y a reducir la huella de carbono, como las que tienen objetivos de reducción de emisiones creíbles y ambiciosos, o las empresas que ofrecen soluciones que facilitan la transición. Las métricas incorporadas a los índices incluyen Climate Traffic Light, que evalúa la alineación de las empresas con el Acuerdo de París; SGD Framework, que evalúa la alineación de las empresas con los ODS relevantes, y Climate Beta, que mide la exposición de las empresas al riesgo de la transición climática. La familia de índices se lanza con tres nuevos índices, dirigidos a un conjunto diverso de necesidades de los inversores, incluidos los índices Robeco Developed Low-Carbon Climate Leaders Tilt Equities, Robeco Developed Paris-Aligned Climate Leaders Tilt Equities y Robeco Developed Climate Leaders Equities. El índice Low Carbon Climate Leaders Tilt tiene como objetivo reflejar los rendimientos del mercado, sujetos a una huella de carbono un 30% inferior al universo subyacente. El Climate Leaders Tilt Aligned Paris-Aligned refleja los rendimientos del mercado, sujeto al cumplimiento de los requisitos de los índices de referencia alineados con París (PAB) de la UE, con objetivos que incluyen una huella de carbono al menos un 50% por debajo del universo subyacente y una descarbonización anual de al menos el 7%. El índice Climate Leaders Equities está dirigido a inversores que buscan oportunidades relacionadas con la transición climática invirtiendo en proveedores de soluciones para la transición a una economía baja en carbono. Tiene como objetivo reflejar los rendimientos del mercado, sujetos a una sobreponderación en acciones evaluadas como que tienen una contribución positiva a la mitigación del cambio climático y la transición a una economía baja en carbono, y a acciones alineadas con los objetivos del Acuerdo de París, e infraponderadas en acciones consideradas más susceptibles al riesgo climático.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 al 30 de Agosto
de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Festivo Labor Day 	<ul style="list-style-type: none"> ISM PMI Manufacturas (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Oferta de Empleo JOLTS (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Empleo No-Agrícola ADP (Ago) ISM PMI No-Manufacturas (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Ganancias Promedio por Hora (Ago) Nominas No-Agrícolas (Ago) Tasa de Desempleo (Ago)
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> Ventas Minoristas Alemania (May) Indicadores HCOB PMI (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Buba Aleman Nagel Speech 	<ul style="list-style-type: none"> Indicadores PMI Servicios y Compuesto (Ago) 		<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial Alemania (Jul) Balanza Comercial Alemania (Jul) Crecimiento Económico PIB (2024Q2)
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> PMI Davivienda Manufacturas (Ago) 		<ul style="list-style-type: none"> IPP (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Ago)
 México	<ul style="list-style-type: none"> Confianza Empresarial (Ago) S&P PMI Manufacturas (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de Desempleo (Jul) 			

SKANDIA INVERSIONES