



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



26 de febrero al 01 marzo **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 de febrero al 01
marzo de 2024



Fuente: CNBC

Inflación y Mercados: Perspectivas para febrero y más allá

Se concluye febrero después de unos excelentes meses para el S&P 500, donde hemos visto una valorización del 7%. Sin embargo, surgen preguntas sobre lo que va a suceder en términos del ambiente macroeconómico, especialmente con respecto a la inflación y al recorte de tasas de la Reserva Federal. El dato de inflación de febrero, que se publicará el próximo 12 de marzo, será esencial para determinar si los mercados continuarán con la tendencia alcista que hemos observado durante el año. La inflación será un dato clave para determinar el momentum del resto del mes. Si observamos una inflación alta, es posible que los mercados la interpreten como una mala señal y comiencen a caer.

Por otro lado, si la inflación está en línea con las expectativas del mercado o es mejor, esto impulsará la tendencia alcista que hemos observado desde el inicio del año. Es importante recordar que la inflación de enero fue alta, con un dato de 12 meses del 3.1%, mientras que el mercado esperaba una inflación del 2.9%. Históricamente, se ha observado que cuando hay un dato alto de inflación en enero, esto tiende a reflejarse en el dato de febrero también, posiblemente debido a cierta estacionalidad en los datos de enero que puede

afectar también a los de febrero.

Esto podría afectar a los mercados, ya que un segundo dato consecutivo de inflación alta podría generar preocupaciones sobre la dirección que tomará la Reserva Federal en cuanto a sus recortes de tasas.

Sin embargo, es importante analizar con cautela ese dato de inflación, ya que, si observamos la inflación subyacente, esta fue del 1.43%. En su rubro de seguros de vivienda y automóviles, representaron una variación positiva del 1.8%. Por lo tanto, se puede observar que el exceso de inflación en el índice general proviene de esos rubros específicos. Si se considera la inflación subyacente, excluyendo esos rubros, podemos observar una tendencia negativa.

En conclusión, la inflación de febrero será el principal factor que afecte a los mercados en las próximas semanas. Sin embargo, es crucial analizar también la inflación subyacente y qué componentes la están impulsando. Si el mercado interpreta erróneamente el dato de inflación, podría representar una oportunidad para entrar en el mercado.

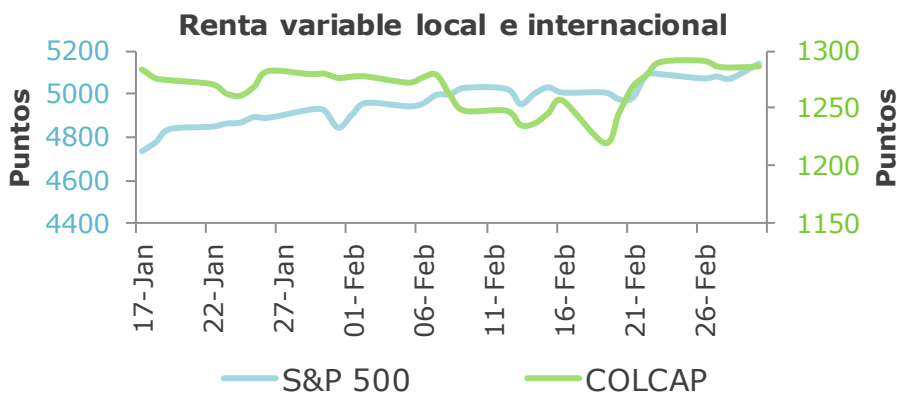
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 de febrero al 01
marzo de 2024

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,286	-0.30%	0.97%	7.64%
EEUU - S&P 500	5,137	0.95%	0.80%	7.70%
EEUU - NASDAQ	16,275	1.74%	1.14%	8.42%
Europa - EuroStoxx 600	501	0.35%	0.50%	5.64%
Japón - Nikkei	39,911	2.08%	1.90%	19.26%
Brasil - Bovespa	129,180	-0.18%	0.12%	-3.73%

RENTA VARIABLE

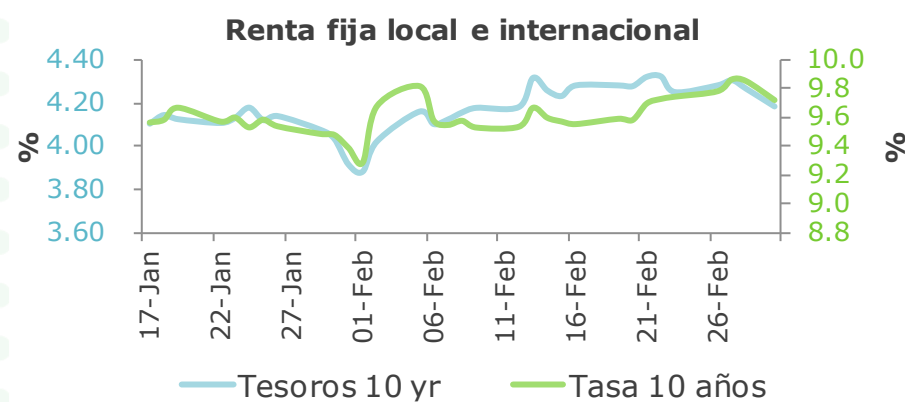
El Nasdaq, de gran tecnología subió un 1,1% para alcanzar un máximo histórico, después de registrar un cierre récord el jueves. El S&P 500 añadió un 0,8% y también alcanzó un nuevo máximo intradiario. El promedio industrial Dow Jones ganó un 0,2%. El gigante fabricante de chips Nvidia, que ha liderado el repunte tecnológico con un aumento del 260% en los últimos 12 meses, subió otro 3,5% el viernes. Meta también saltó más del 2% durante el día. El entusiasmo por la IA ha impulsado las acciones tecnológicas de megacapitalización (y el mercado en general) hasta 2023 y este año. La desaceleración de la inflación y el consiguiente giro de la Reserva Federal hacia los recortes de tasas previstos para más adelante en 2024 también han contribuido a la recuperación del Nasdaq de un difícil 2022. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de -0,3% durante la semana, ubicándose en los 1.286 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Sura (-5.8%) y Canacol (-5.4%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Mineros (19.3%) y Pf Grupo Argos(5.6%).



RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de su estructura 3.5 pbs en promedio, siendo los títulos que más se valorizaron los TES Noviembre 2025, Agosto 2025, Noviembre 2026 y Abril 2027; los cuales se valorizaron en promedio 13 pbs. No obstante, esto se "compensó" con desvalorizaciones en los TES Mayo 2042 y Octubre 2050 (10.4 pbs en promedio). Por su parte, la curva de TES UVR se desvalorizó 8.7 pbs en promedio. Por otro lado, los Bonos del Tesoro Americano de 10 y 30 años se valorizaron 6.4 pbs y 4.3 pbs respectivamente frente al cierre de la semana anterior. Además, los Bonos del Tesoro de 2 años se valorizaron 15.6 pbs. La semana comenzó con un leve repunte en la curva de tesoros debido a nuevas subastas; sin embargo, a medida que avanzaba la semana, se registró la consiguiente disminución (valorización en precios). Esto se atribuye a la publicación de datos económicos relevantes para la posterior toma de decisión de tasas de interés por parte de la FED, lo cual sumando al mensaje de las Minutas publicadas la semana pasada, señala que se ha llegado al punto máximo de tasas de interés, y los recortes iniciarían en la reunión de Junio, según los analistas.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.25	-10	-3	-32
EEUU	4.18	-7	-7	30
ALEMANIA	2.41	5	0	39
JAPÓN	0.71	0	1	10



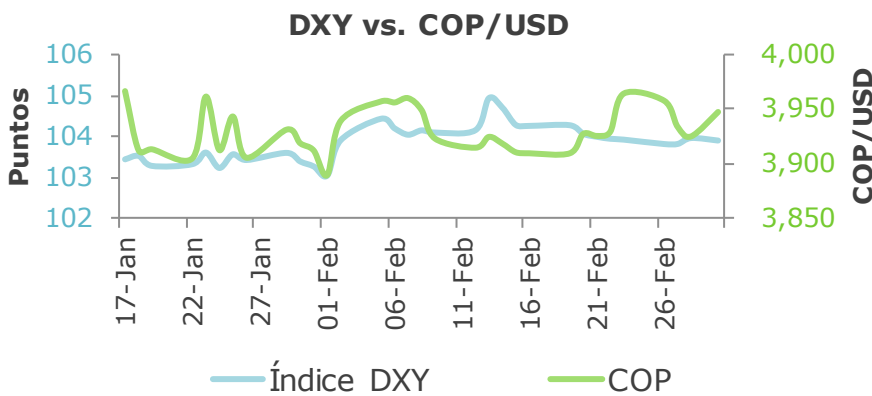
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 de febrero al 01
marzo de 2024

MONEDAS

El dólar en Colombia cierra la semana en 3.947 pesos y a la espera de datos importantes la otra semana. Uno de ellos es el empleo en Estados Unidos, que por varios meses se ha mostrado resiliente y ha sido uno de los argumentos mas fuerte para evitar los recortes de las tasas de la Reserva Federal. Ahora, la estabilidad del dólar que hemos visto al cierre de febrero puede tener una justificación local, pero también internacional. En primer lugar, el Banrep disminuyó su tasa de intervención y los mercados no reaccionaron pronunciadamente, y, por otro lado, en el contexto internacional, la inflación en Estados Unidos ha bajado levemente y eso podría beneficiar la divisa local, pero también está el petróleo cuyos aumentos de precio podrían traer mejorías y estabilidad en el peso colombiano.

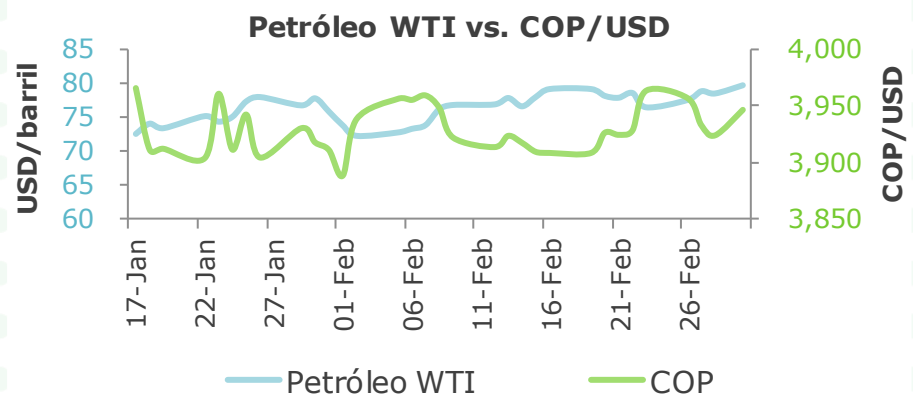
Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,947	-0.43%	0.52%	1.89%
USD / MXN	17.02	-0.58%	-0.21%	0.27%
EUR / USD	1.08	0.13%	0.28%	-1.85%
USD / JPN	150.15	-0.24%	0.11%	6.46%
USD / BRL	4.96	-0.79%	-0.32%	2.01%



MATERIAS PRIMAS

Durante la semana el precio del petróleo avanzó un 4.3% y 2.1%, en la referencia WTI y Brent respectivamente, equivalente a niveles de USD79 y USD83 por barril respectivamente, recuperando las correcciones de la semana y acumulando una valorización año corrido del 11.3% y 8.2%. El viernes la referencia WTI tocó niveles USD80 por barril, no vistos en casi cuatro meses, ante la expectativa del resultado de la reunión de la OPEC+ que estarían considerando mantener los recortes en la producción en el segundo trimestre, con posibilidad de extenderlos hasta finales del año. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2080 por onza, con un movimiento semanal del 2.3%, y una variación año corrido del 1%, mientras la plata avanzó un 0.8% en la semana y acumula una variación año corrido del -2.8%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	79.75	4.26%	1.90%	11.30%
Oro	2,083.1	2.34%	1.90%	0.97%
Café	183.3	1.66%	-0.57%	-1.56%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 de febrero al 01
marzo de 2024

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de febrero todas las mezclas cerraron con retornos positivos, principalmente por el buen desempeño de las acciones internacionales que siguen alcanzando máximos, mientras la renta fija local tuvo una rápida recuperación luego de la volatilidad presentada en las referencias de mediano y largo plazo, luego de conocerse el marco fiscal de mediano plazo que generó incertidumbre relacionada con el cumplimiento de las metas fiscales del gobierno. 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.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 de febrero al 01
marzo de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES









ESG

La discusión entorno a la inversión responsable se ha centrado últimamente en temas políticas y culturales. Eso ha empezado a dar un giro beneficioso para el desarrollo del mercado sostenible hacia la regulación. Esta regulación ha empezado a dar pasos firmes en sitios que incluso se pensaría no son muy amigables con estas prácticas; China es un ejemplo de ello. Esta vez el caso es nuevamente para Europa que a pesar de que los activos sostenibles han tenido dificultades, los gobiernos de la Unión Europea ven una tremenda necesidad por cumplir sus objetivos climáticos. Su compromiso ha llegado a tal punto que los legisladores han pasado de discutir temporalmente, ha establecer penas mucho mas agresivas ante delitos medioambientales. Eso posiciona a los inversionistas en un nuevo entorno, uno en donde los riesgos de transición se materializan cada vez mas y la negligencia no será suficiente para cuidar los recursos en el largo plazo. Las inversiones sostenibles pueden tener sus altos y bajos como cualquier producto de mercado, pero la sostenibilidad sigue siendo una necesidad y prioridad.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 de febrero al 01
marzo de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> PMI Compuesto ISM Servicios Ordenes de bienes durables 	<ul style="list-style-type: none"> Empleo ADP Empleos disponibles JOLTS 		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo
 Japón		<ul style="list-style-type: none"> PMI Compuesto 			
 China					<ul style="list-style-type: none"> Inflación
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> PMI Compuesto IPP 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas Minoristas 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa del ECB 	<ul style="list-style-type: none"> PIB
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones IPP 		<ul style="list-style-type: none"> Inflación 	
 Mexico				<ul style="list-style-type: none"> Inflación 	

SKANDIA INVERSIONES