



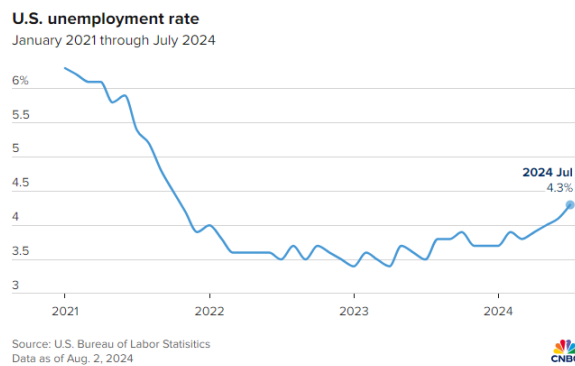
INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



29 de Julio al 02 de Agosto **de**
2024

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 29 de Julio al 02 de Agosto de 2024



¿Se Demoró Demasiado la Fed?

La semana pasada el mercado estuvo marcado por la incertidumbre, principalmente debido a la publicación del reporte de empleos del mes de julio en Estados Unidos, el cual mostró un crecimiento de tan solo 114,000 puestos de trabajo, cifra que se ubicó muy por debajo de las expectativas del mercado, que proyectaba un aumento de 185,000 empleos. Adicionalmente vimos un repunte del desempleo que pasó del 4.1% en el mes pasado a un 4.3% para el mes de Julio. Estos datos se sumaron a la serie de señales que apuntan a un debilitamiento de la economía estadounidense, como el aumento en las solicitudes de subsidio por desempleo, que llegaron a 249,000 en la última semana, y la caída en los índices de gerentes de compras (PMI) tanto para el sector manufacturero como para el sector servicios. El ISM manufacturero, por ejemplo, cayó a 46.8 en julio, su nivel más bajo desde la recesión de 2009, mientras que el PMI manufacturero de S&P Global se ubicó en 49.6. El mercado, que ya contaba con la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) en septiembre, reaccionó con fuerza ante la publicación del reporte de empleos, haciendo que las expectativas de un recorte de tasas en la próxima reunión se intensificaran, con algunos analistas llegando a proyectar un recorte de 50 puntos básicos.

Sin embargo, aún existe debate sobre la decisión de la Fed de mantener las tasas de interés sin cambios en su última reunión. Algunos analistas argumentan que la Fed debería haber comenzado a recortar las tasas antes, teniendo en cuenta que la inflación ya se está moderando, la cual se ubicó en 0.18% en junio de acuerdo con el índice de precios al consumidor (IPC), y que la economía está mostrando signos de debilidad. Otros, por el contrario, sostienen que la Fed debe

ser cautelosa y seguir observando la evolución de la inflación, antes de tomar medidas que puedan afectar la estabilidad económica.

El mercado está en un estado de incertidumbre, a la espera de la próxima reunión de la Fed y de la publicación de los datos de inflación. El índice de volatilidad VIX, que mide la incertidumbre del mercado, se disparó a su nivel más alto desde octubre pasado, reflejando la creciente preocupación de los inversionistas.

Las acciones estadounidenses se desplomaron la semana pasada, con el índice S&P 500 perdiendo más del 3%, y el Nasdaq Composite, con mayor ponderación en empresas tecnológicas, perdiendo más del 4%. Este desplome refleja el temor de los inversionistas a que la Fed se esté quedando atrás en su lucha contra la inflación, y que no esté tomando las medidas necesarias para apoyar la economía.

El índice de condiciones financieras de Chicago Fed, que mide las condiciones financieras generales, ha estado moviéndose lateralmente en los últimos meses, con los inversionistas ahora preocupados por la posibilidad de que se esté produciendo un cambio de tendencia. Los datos del índice también sugieren que las condiciones financieras se están volviendo más restrictivas.

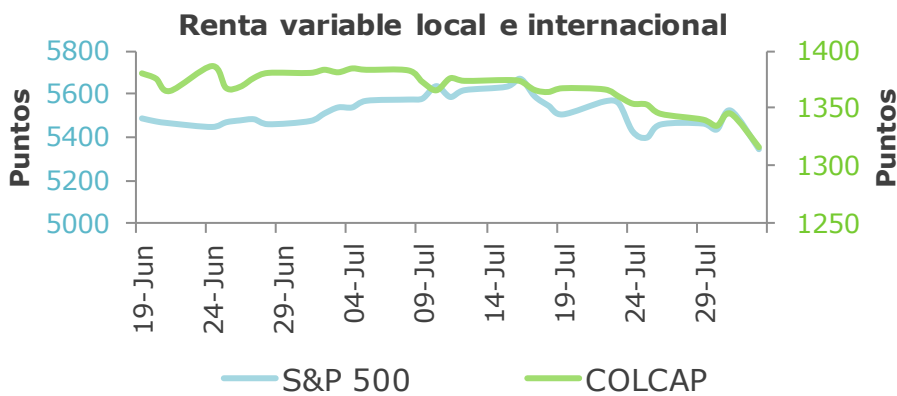
En la última reunión, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dejó entrever que la institución está considerando un recorte de tasas en su próxima reunión, en septiembre, pero advirtió que la decisión dependerá de la evolución de la inflación y del mercado laboral. El debate sobre si la Fed se ha demorado en comenzar a relajar su política monetaria está en el centro del escenario.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

29 de Julio al 02 de Agosto de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,317	-2.14%	-2.14%	10.18%
EEUU - S&P 500	5,347	-2.06%	-3.18%	12.09%
EEUU - NASDAQ	16,776	-3.35%	-4.68%	11.76%
Europa - EuroStoxx 600	481	-4.16%	-4.59%	1.40%
Japón - Nikkei	35,910	-4.67%	-8.16%	7.31%
Brasil - Bovespa	125,854	-1.29%	-1.41%	-6.21%

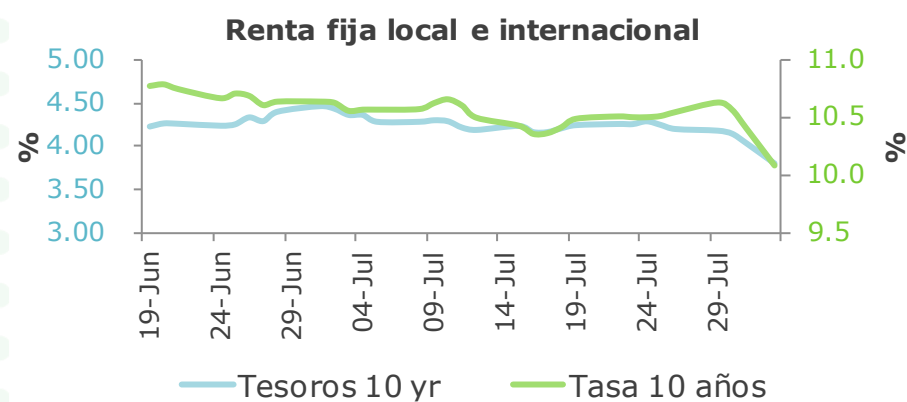


Las acciones cayeron bruscamente el viernes debido a dato de empleo mucho más débil de lo esperado para julio, lo que generó temores de que la economía podría estar cayendo en una recesión. El índice general del mercado cayó un 1,84%. El índice Dow Jones Industrial Average cayó 1,51%, para cerrar en 39.737,26. Las acciones se hundieron después de que el crecimiento del empleo en julio en Estados Unidos se desacelerara más de lo esperado, mientras que la tasa de desempleo subió al nivel más alto desde octubre de 2021. Algunas empresas de gran capitalización sufrieron fuertes pérdidas durante el día, como Amazon, los resultados del segundo trimestre de Intel despertaron la preocupación de los inversores por los niveles desmesurados de gasto de capital relacionado con la inteligencia artificial de las grandes tecnológicas. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de 2.1% durante la semana, ubicándose en los 1.317 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron PF Grupo Sura (-5.3%) y Mineros (-4.9%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Aval (2.2%) y Éxito (1.2%).

RENTA FIJA

La curva de TES Tasa Fija se valorizó en promedio 44.5 pbs, destacándose las duraciones más cortas. De igual forma, la curva TES UVR se valorizó 35.6 pbs en promedio. El mercado local estuvo influenciado por la anticipación del recorte de 50 pbs en la tasa de intervención del BanRep, que terminó en 10.75%, y la reafirmación de la calificación soberana de Colombia por parte de Fitch, además de seguir la tendencia general de valorización en el mercado de renta fija. Por su parte, los bonos del Tesoro a 2, 10 y 30 años se valorizaron 50.3, 40.4 y 34.5 pbs, respectivamente. La semana estuvo marcada por importantes decisiones de política monetaria y datos del mercado laboral estadounidense. La Reserva Federal mantuvo las tasas de interés, pero Jerome Powell insinuó un posible recorte en septiembre si los datos económicos mantienen su tendencia actual. La mayor sorpresa fueron los datos laborales, que resultaron peores de lo esperado. La tasa de desempleo subió de 4.1% a 4.3%, el nivel más alto desde octubre de 2021, y las nóminas no agrícolas aumentaron solo 114 mil, por debajo de las 179 mil esperadas. Estos datos generaron preocupación en el mercado por una posible recesión, dada la persistencia de tasas de interés altas y la demora de la FED en iniciar recortes. Como resultado, el mercado ya anticipa un recorte de tasas en la reunión de septiembre, con algunas apuestas apuntando a un recorte de 50 pbs.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.74	-50	-31	17
EEUU	3.79	-40	-24	-9
ALEMANIA	2.17	-23	-13	15
JAPÓN	0.94	-12	-11	33



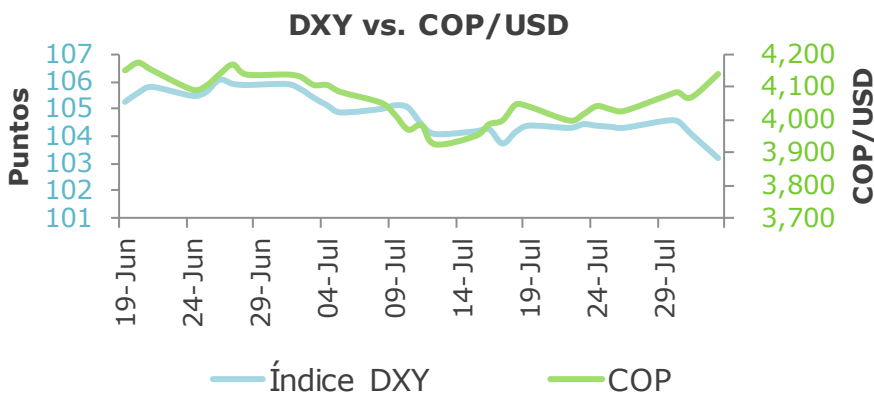
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

29 de Julio al 02 de Agosto de 2024

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,138	2.81%	1.76%	6.82%
USD / MXN	19.18	3.89%	3.02%	13.00%
EUR / USD	1.09	0.51%	0.79%	-1.16%
USD / JPN	146.53	-4.70%	-2.30%	3.89%
USD / BRL	5.73	1.27%	1.37%	17.93%

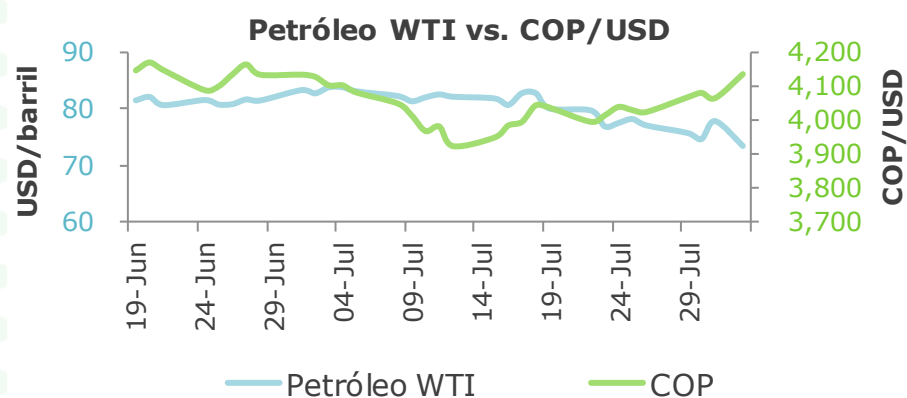
El peso colombiano se depreció un 2.8% respecto a la semana anterior, cerrando en 4,138. Este comportamiento se atribuye a varias razones. En primer lugar, el Banco de la República decidió recortar en 50 pbs la tasa de intervención. En segundo lugar, el Brent experimentó otra semana de desvalorización (-4.5%). Por último, la moneda siguió la tendencia de depreciación de las divisas emergentes. En la región, las monedas se depreciaron en promedio un 1.6%, influenciadas por el aumento de la aversión al riesgo debido a los datos de empleo en EE.UU., que generaron preocupación por una posible recesión. Esto se vio agravado por la desvalorización de las materias primas y la significativa valorización del Yen de 4.7%, luego de que el Banco Central de Japón sorprendiera al aumentar su tasa de interés del 0.1% al 0.25%. La moneda que más se devaluó fue el peso mexicano (3.9%), mientras que el peso chileno fue la única que se revaluó (0.2%), gracias a la valorización del cobre a mitad de semana. Finalmente, el dólar se devaluó a nivel global. El índice DXY cerró la semana en 103.22, lo que representa una depreciación del 1%. Esta devaluación fue causada por la decisión de la FED de mantener estables las tasas de interés y las señales de Jerome Powell de un posible recorte en septiembre, sumado a la preocupación antes mencionada de una posible recesión debido a la persistencia de tasas de interés altas.



MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana un -4.7% y -4.5% en las referencias WTI y Brent, cerrando en niveles de USD73 y USD77 por barril respectivamente. El viernes el precio del petróleo retrocedió cerca del 3%, acumulando su cuarta semana con desvalorización, luego de conocerse los débiles datos de empleo de EE.UU. que incrementaron los temores de una recesión, lo que se traduce en una menor expectativa de demanda que compensaría el impacto en la oferta que podría generar las tensiones en el Medio Oriente. Por otro lado, el precio del oro avanzó en la semana un 2.3%, cerrando en niveles de USD 2440 por onza, al igual que el precio de la plata que aumentó 2.3%, mientras el cobre retrocedió un -0.5%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	73.52	-4.72%	-5.63%	2.61%
Oro	2,443.2	2.35%	-0.18%	18.43%
Café	230.5	0.11%	0.57%	23.26%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS 29 de Julio al 02 de Agosto de 2024

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En julio todas las mezclas cerraron con retornos positivos. En las mezclas aportó positivo los portafolios con exposición en renta fija local, compensando las desvalorizaciones de los portafolios de renta variable y aquellos con exposición cambiaria que se afectaron por la apreciación del peso colombiano. 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 strategíst 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 descubiertas 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 descubierta 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 29 de Julio al 02 de Agosto de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES









ESG

Brookfield Asset Management y Alterra Management Limited anunciaron el lanzamiento del Catalytic Transition Fund ("CTF" o "el Fondo") centrado en dirigir capital hacia energía limpia y activos de transición en las economías emergentes. Ante la urgente necesidad de reducir las emisiones y acelerar la transición climática, el CTF administrado por Brookfield aprovechará un compromiso de mil millones de dólares de los fondos ALTÉRRRA para catalizar hasta mil millones de dólares en capital total para su despliegue en los mercados emergentes. Desde que anunció el lanzamiento de CTF, Brookfield se ha centrado en desarrollar la estrategia de inversión, identificando una cartera avanzada de inversiones potenciales y realizando la comercialización previa a posibles socios inversores. Lanzado en la COP28 en Dubai, ALTÉRRRA es el vehículo de inversión privada más grande del mundo para financiamiento climático. Responde al llamado a favor de modelos de financiamiento más ambiciosos para la transición climática, particularmente en los países en desarrollo, y a la necesidad urgente de acelerar y escalar la acción climática. En esta coyuntura crítica para impulsar la acción climática, ALTÉRRRA se compromete a desplegar 30 mil millones de dólares en inversiones climáticas con el objetivo de catalizar 250 mil millones de dólares con socios para 2030. Las economías emergentes y en desarrollo fuera de China reciben menos del 15% de la inversión mundial en energía limpia, a pesar de representar casi un tercio de las emisiones globales y, a menudo, generar mayores reducciones de emisiones por dólar invertido que en los países desarrollados. Para alinearse con los objetivos del Acuerdo de París, la inversión en energía limpia en estos mercados deberá aumentar seis veces con respecto a los niveles actuales hasta alcanzar los 1.6 billones de dólares por año a principios de la década de 2030. El CTF representa un enfoque de capital privado único para atraer capital dirigidos a energía limpia y activos de transición en los mercados emergentes. El Fondo acelerará las inversiones en descarbonización y al mismo tiempo generará retornos atractivos ajustados al riesgo en mercados emergentes tradicionalmente desatendidos. ALTÉRRRA ofrece un rendimiento limitado de su compromiso con el CTF, mejorando los rendimientos ajustados al riesgo para los inversores en el Fondo y desbloqueando oportunidades de inversión atractivas para los inversores privados. Al actuar como catalizador, ALTÉRRRA tiene como objetivo expandir significativamente el financiamiento privado e impulsar nuevas y ambiciosas estrategias climáticas tanto en los mercados desarrollados como en desarrollo.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

29 de Julio al 02 de
Agosto de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Informe ISM Servicios 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial 	<ul style="list-style-type: none"> Inventarios de Crudo 		
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> IPP 	<ul style="list-style-type: none"> Ordenes de Fabricas (Alemania) Ventas minoristas 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Alemania) 		
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones Minutas Banrep 			<ul style="list-style-type: none"> Inflación 	
 China		<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial 			<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPP
 Mexico				<ul style="list-style-type: none"> Inflación Tasa de interés Banxico 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial
 Japón			<ul style="list-style-type: none"> Cuenta Corriente 		

SKANDIA INVERSIONES