skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

05 al 09 de febrero **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
Del 5 al 9 de febrero de **2024**

Fuente: La Nota Económica

Perspectivas de Tasas del Banco de la República, señales a la baja y desafíos estratégicos

Después de la publicación del informe de inflación por parte del Dane, que reveló una variación anual de precios del 8.35%, tras un aumento del 0.92% en enero, el mercado está debatiendo sobre la posibilidad de que el Banco de la República acelere el ritmo de reducción de tasas de interés. Es relevante destacar que, desde diciembre, el Banco de la República inició un ciclo de reducción, acumulando una disminución de 50 puntos básicos hasta alcanzar el 12.75% en enero. Frente a este escenario, el gerente del banco central, Leonardo Villar, reconoció que la reducción en dos ocasiones indica "una señal de ciclo descendiente". No obstante, reafirmó que la junta directiva evalúa toda la información disponible antes de tomar decisiones, por lo que consideró inapropiado anticipar las futuras medidas. La variación mensual del índice en enero se atribuye principalmente a un aumento significativo en las divisiones de transporte, alojamiento y servicios públicos, así como en otros combustibles.

Además, el Banco de la República resaltó que la mayoría de las medidas de expectativas de inflación experimentaron una disminución, señalando una tendencia a la baja con el tiempo. La encuesta mensual de analistas reveló una reducción en las expectativas de inflación a un año, pasando del 5.7% al 5.2%, y a dos años, descendiendo del 3.8% al 3.6%, durante el período comprendido entre diciembre y enero. En cuanto a la actividad económica, el equipo técnico mantiene la estimación de un crecimiento del 1% para 2023 y del 0.8% para 2024.Es importante señalar que, a pesar de la disminución de la inflación en Colombia desde abril de 2023, los analistas identifican riesgos que podrían obstaculizar el logro de las metas previstas, destacando los posibles ajustes en el precio del ACPM y el fenómeno El Niño.

Aunque algunos economistas consideran que los datos de inflación podrían impulsar una mayor reducción de la tasa de interés, ubicándola en el 12%, otros mantienen una perspectiva más cautelosa, argumentando que la información de enero podría no proporcionar la tranquilidad suficiente al Banco Central para acelerar la disminución de los tipos de interés; sin embargo, el mercado continúa atento a la próxima reunión de política monetaria de marzo donde el Banco Central contará con los datos definitivos del crecimiento económico de 2023, que el Dane informará el 15 de febrero, junto con la inflación de febrero y la variación del ISE. Este último presentó un crecimiento del 2.3% en noviembre, rompiendo la tendencia a la baja que experimentaba el país desde agosto.

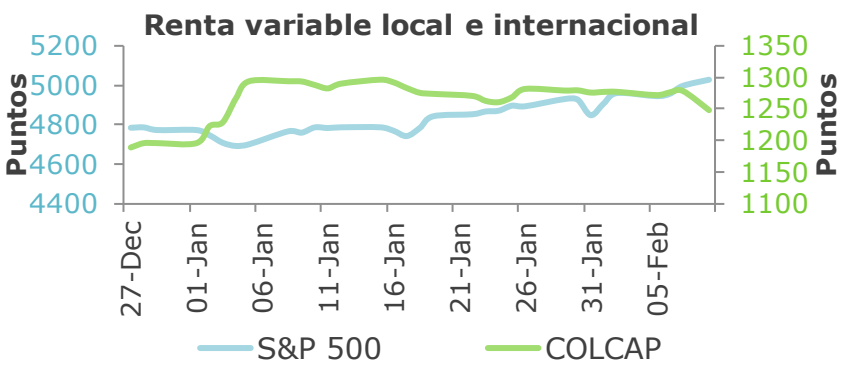
Para finalizar, el informe de inflación del Dane ha generado un debate sobre la política económica en Colombia. A pesar de la señal de "ciclo descendiente" en las tasas de interés, expresada por el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, la cautela persiste en la junta directiva. Aunque las expectativas indican una tendencia a la baja, persisten riesgos identificados por los analistas, como los ajustes en el precio del ACM y el fenómeno El Niño, donde las perspectivas divergentes de los economistas respecto a la velocidad de reducción de la tasa de interés subrayan la incertidumbre en las decisiones futuras del Banco Central. La próxima reunión de política monetaria en marzo, con datos actualizados, será crucial para evaluar el curso que tomará la política económica. En última instancia, el Banco Central se enfrenta al desafío de estimular la economía equilibrando la prudencia necesaria para abordar los riesgos potenciales.

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 5 al 9 de febrero de 2024

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,248	-2.31%	-2.22%	4.44%
EEUU - S&P 500		5,027	1.37%	3.73%	5.38%
EEUU - NASDAQ		15,991	2.31%	5.45%	6.52%
Europa - EuroStoxx 60(		485	0.79%	0.48%	2.34%
Japón - Nikkei		36,897	2.04%	1.68%	10.26%
Brasil - Bovespa		128,025	0.66%	0.21%	-4.59%



RENTA VARIABLE

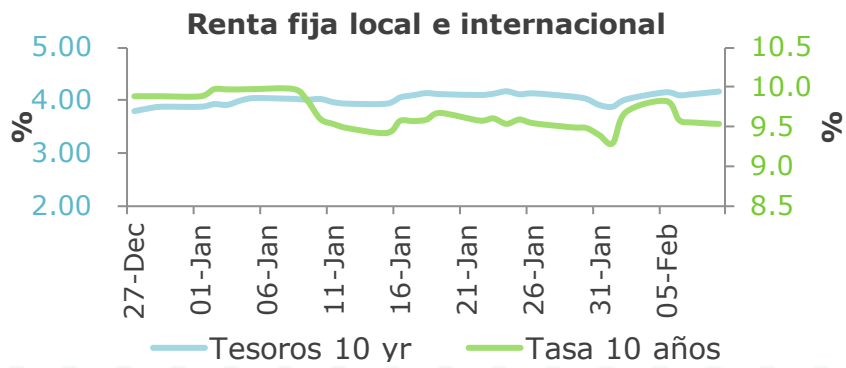
Las acciones subieron el viernes después de que la lectura revisada de inflación de diciembre fuera inferior a lo informado inicialmente, y el S&P 500 cerró por encima del nivel clave de 5.000 a medida que continuaban las sólidas ganancias y las noticias económicas. El S&P 500 subió un 0,57% para finalizar en 5.026,61, mientras que el Nasdaq Composite subió un 1,25% para cerrar en 15.990,66. El promedio industrial Dow Jones cayó 54,64 puntos, o un 0,14%, para ubicarse en 38.671,69. Durante la semana, el S&P sumó un 1,4%, mientras que el Nasdaq ganó un 2,3%. El Dow terminó plano. Los tres promedios principales lograron su quinta semana ganadora consecutiva y la decimocuarta semana positiva en 15. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de 2,3% durante la semana, ubicándose en los 1.248 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Argos (-6.1%) y Corficol (-4.9%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Grupo Sura (5.5%) y Promigas(3.4%).

RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de su estructura 6.0 pbs en promedio siguiendo el comportamiento del peso colombiano, en donde TES con vencimiento en julio de 2024 y agosto de 2026 presentaron desvalorización (9.1 y 2.0 pbs respectivamente) frente al cierre de la semana anterior. Dato de inflación el cual estuvo en línea con lo esperado por el mercado pudo influir en dicho comportamiento.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se desvalorizaron 15.2 pbs y 14.9 pbs respectivamente frente al cierre de la semana anterior. Revisión a la baja de la inflación en EE.UU. y a una expectativa mayor de que la economía de ese país permanecerá resiliente mientras la inflación continúa desacelerándose fue el principal catalizador del comportamiento de la curva.

Renta Fija Bono 10 años		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA		9.16	-6	20	-41
EEUU		4.17	15	26	29
ALEMANIA		2.38	14	22	36
JAPÓN		0.72	5	-1	11



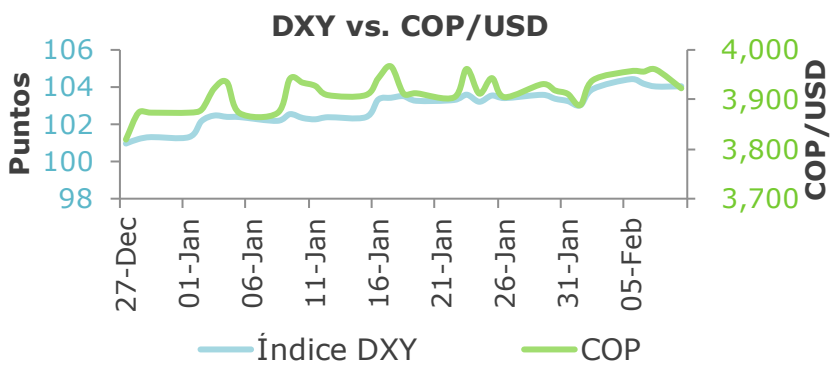
SKANDIA INVERSIONES

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 5 al 9 de febrero de 2024

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,923	-0.42%	0.28%	1.26%
USD / MXN	17.08	-0.35%	-0.75%	0.66%
EUR / USD	1.08	-0.01%	-0.29%	-2.28%
USD / JPN	149.28	0.61%	1.61%	5.84%
USD / BRL	4.95	-0.32%	-0.02%	2.00%

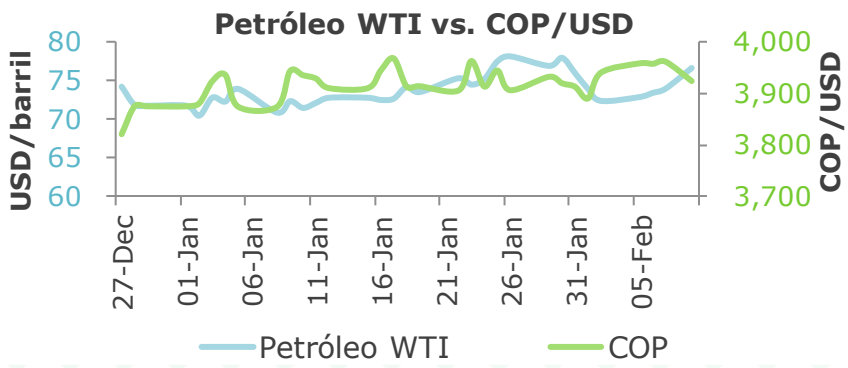


La moneda estadounidense tuvo una semana diversa y cerró por encima de los 3.900; exactamente en niveles de 3.922. Eso se traduce en 40 puntos básicos de valorización del peso colombiano frente al dólar. Este dato local fue importante dado que el DXY, el índice que compara al dólar con otras monedas desarrolladas cerró diez puntos porcentuales por encima del dato pasado en la ventana semanal. Ahora, la probabilidad de que la Reserva Federal baje sus tasas en marzo se ha reducido por debajo del 30% y eso fortalece el dólar ante la expectativa de tasas altas por mas tiempo. A pesar de las altas altas y la demora en los recortes, la economía estadounidense sigue mostrando resiliencia con datos de consumo altos, bajo desempleo y buenas valorizaciones accionarias. Si eso se mantiene así, no habría mucha razón para que el dólar se debilitara en el corto plazo.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó en la semana un 5.9%, tanto en la referencia WTI como Brent, equivalente a niveles de USD76 y USD81 por barril respectivamente, recuperando las correcciones presentadas la semana anterior. Este comportamiento se explica por el incremento en las tensiones en el medio oriente entre Israel y Hamas, que reduce la expectativa de un pronto cese al fuego; de igual manera las tensiones entre EE.UU e Irán se ha incrementado luego de los ataques con drones por parte de EE.UU que han llevado a bajas militares. No obstante, el precio del petróleo se ha contenido considerando que los fundamentales de demanda se mantienen débiles y EE.UU siguen mostrando niveles record de producción. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2000 por onza, con un movimiento semanal del -0.7%, y una variación mes corrido del -0.7%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	76.51	5.85%	0.87%	6.78%
Oro	2,025.5	-0.70%	-0.69%	-1.82%
Café	191.5	1.32%	0.29%	2.85%



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 5 al 9 de febrero de
2024

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de febrero todas las mezclas acumulan retornos positivos, no obstante, las de mayor perfil de riesgo muestran menores retornos, considerando las correcciones presentadas en la renta fija local de mediano y largo plazo, luego de conocerse el marco fiscal de mediano plazo el cual 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.

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 5 al 9 de febrero de **2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

Sobre la inversión responsable, el contexto del fenómeno del niño sigue afectando la economía y los pronósticos de inflación. Sin embargo, a pesar de que la temperatura ha sido extrema en algunos puntos tropicales del mundo, en el caso de Colombia puede que el escenario de incremento de precios se demore un poco más. Esto a raíz del nuevo dato del ministerio de agricultura que afirma que han sido 113.000 hectáreas las perjudicadas por las olas de calor. Eso no representa ni el 0.26% del terreno cultivable de Colombia lo que significaría que, si los precios de los alimentos se encarecen, posiblemente la razón sea por ineficiencias de mercado, más que por el fenómeno del niño.

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 5 al 9 de febrero de **2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Declaraciones de Kashkari, miembro del FOMC • Balance presupuestario federal (Ene)	• IPC subyacente (Mensual) (Ene) • IPC subyacente (Anual) (Ene) • IPC (Anual) (Ene) • IPC (Mensual) (Ene)	• Inventarios de petróleo crudo de la AIE • Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE	• Informe mensual de la AIE	• Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC • IPP (Mensual) (Ene)
Japón				• PIB (Anual) (4T) • PIB (Trimestral) (4T) • Índice de precios de bienes y servicios incluidos en el PIB (Anual) (4T) • Producción industrial (Mensual) (Dic)	
Reino Unido	• Comparecencia del gob Bailey del BoE	• Ingresos medios de los trabajadores, bonus incluidos (Dic) • Evolución del desempleo (Ene) • Evolución trimestral del empleo (Mensual) (Dic) • Tasa de desempleo (Dic)	• IPC (Mensual) (Ene) • IPC (Anual) (Ene) • IPP - entrada (Mensual) (Ene)	• PIB (Trimestral) (4T) • PIB (Mensual) (Dic) • PIB (Anual) (4T)	• Ventas minoristas subyacentes (Anual) (Ene) • Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ene) • Ventas minoristas (Anual) (Ene) • Ventas minoristas (Mensual) (Ene)
Euro zona	• Previsiones económicas de la UE • Reunión del Eurogrupo	• Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Feb)	• PIB en la zona euro (Anual) (4T) • PIB en la zona euro (Trimestral) • Producción industrial en la zona euro (Mensual) (Dic)	• Balanza comercial de la zona euro (Dic)	
Colombia			• Importaciones (Anual) (Dic) • Índice de Producción Industrial (Anual) (Dic) • Ventas minoristas (Anual) (Dic) • Balanza comercial (USD) (Dic)	• PIB (Anual) (4T) • PIB (Trimestral) (4T)	

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.