



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



15 al 19 Abril **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 15 al 19 Abril de 2024



Fuente : BBC News

Conflicto en Medio Oriente: Una Nueva Era de Riesgo Geopolítico y Su Impacto en la Economía Global

El reciente ataque directo con drones iraníes en territorio israelí ha intensificado el conflicto en Medio Oriente, marcando un cambio significativo de las guerras indirectas a una confrontación directa entre Irán e Israel. Esta escalada de tensiones genera un nuevo panorama de riesgo geopolítico con implicaciones importantes para la economía global, particularmente en lo que respecta a los precios de la energía, la inflación y el crecimiento económico.

Aunque la reacción inmediata del mercado ha sido relativamente moderada, con cierto alivio de la prima de riesgo inicial, las consecuencias a largo plazo siguen siendo inciertas y potencialmente graves. La posibilidad de represalias por parte de Israel, junto con los avances de Irán en sus capacidades nucleares, podría escalar aún más las tensiones y amplificar la incertidumbre. Esta incertidumbre actúa como un lastre para la actividad económica mundial, provocando que las empresas e inversores adopten un enfoque cauteloso.

La posibilidad de interrupciones en el suministro de energía desde Medio Oriente, una región que representa más del 40% de la producción mundial de petróleo, plantea un riesgo significativo para los precios de la energía y, en consecuencia, para la inflación. Diversos analistas han planteado escenarios, que van desde una escaramuza limitada con un impacto mínimo en los precios hasta una guerra regional a gran escala que podría disparar los precios del petróleo por encima de los 150 dólares por barril. Incluso una escalada moderada, como un conflicto directo entre Irán e Israel, podría provocar un aumento de 30 a 40 dólares en los precios del petróleo, según estimaciones de Bank of America. Esto se sumaría a las presiones inflacionarias en un momento en que muchos bancos centrales todavía están lidiando con una inflación superior a la meta, como se observa en la zona euro con una inflación del 2.4% y en Estados Unidos con un 3.5%.

El impacto de estas tensiones geopolíticas se extiende mucho más allá de Medio Oriente, afectando tanto a los mercados desarrollados como a los emergentes. Países con una alta dependencia de las importaciones de energía, como los de EEMEA y la zona euro, son particularmente vulnerables a las consecuencias económicas. El aumento de los precios de la energía actuaría como un lastre para el crecimiento económico y contribuiría a las presiones inflacionarias, creando un

entorno difícil para los responsables políticos. Por ejemplo, se estima que un aumento del 10% en los precios del petróleo podría reducir el crecimiento del PIB en la zona euro hasta en un 0.8% y aumentar la inflación hasta en un 1%.

El cambiante panorama geopolítico complica la tarea de los bancos centrales al navegar por el delicado equilibrio entre apoyar la actividad económica y contener la inflación. Si bien un retorno inmediato a las subidas de tasas parece poco probable en escenarios de riesgo moderado, la posibilidad de un entorno de tasas de interés "más altas durante más tiempo" se vuelve más probable. En el evento de una escalada grave, los bancos centrales, particularmente el BCE, podrían verse obligados a considerar nuevas subidas de tasas para anclar las expectativas de inflación y mitigar los efectos de segunda ronda. Esto reduciría aún más las perspectivas de crecimiento económico y exacerbaría los riesgos de estanflación.

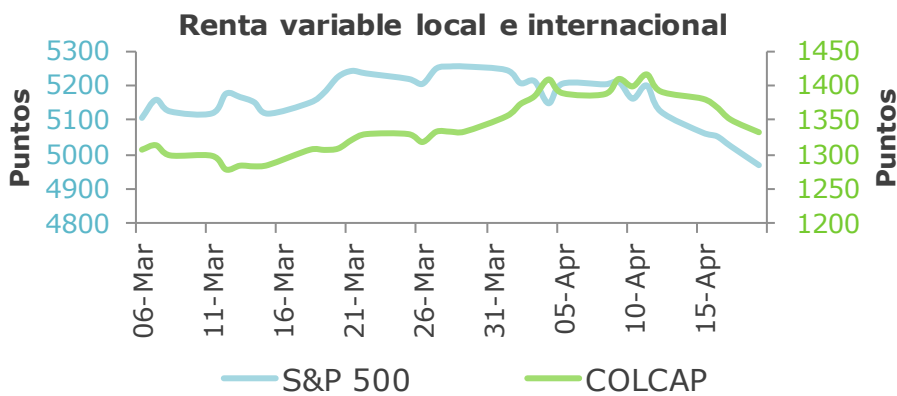
El potencial de aumento de la volatilidad y la aversión al riesgo derivado del conflicto en Medio Oriente tiene implicaciones para varias clases de activos. Una huida hacia la seguridad probablemente apoyaría al dólar estadounidense, especialmente frente a las divisas de alta beta, como se ha observado en las últimas semanas con el fortalecimiento del dólar frente al euro y el yen. Las monedas de los mercados emergentes, particularmente las que tienen una alta sensibilidad a los precios de la energía y al sentimiento de riesgo, como el peso mexicano y el rand sudafricano, podrían enfrentarse a presiones de depreciación. Además, los mercados bursátiles mundiales podrían experimentar nuevas presiones a la baja a medida que los inversores reevalúan sus exposiciones al riesgo.

El actual conflicto en Medio Oriente representa un riesgo significativo para la economía mundial y los mercados financieros. La posibilidad de una escalada y una incertidumbre prolongada crea un entorno difícil tanto para los responsables políticos como para los inversores. Si bien la trayectoria precisa de los acontecimientos sigue sin estar clara, es crucial que los participantes del mercado sigan de cerca los acontecimientos y evalúen sus posibles implicaciones para las distintas clases de activos. La transición hacia un orden mundial multipolar, con el auge de los BRICS y otras economías emergentes, complica aún más el panorama geopolítico y subraya la necesidad de una comprensión matizada de los riesgos y oportunidades en evolución.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 15 al 19 Abril de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,332	-4.21%	-0.06%	11.46%
EEUU - S&P 500	4,967	-3.05%	-5.46%	4.14%
EEUU - NASDAQ	15,282	-5.52%	-6.70%	1.80%
Europa - EuroStoxx 600	505	-0.91%	-2.99%	6.43%
Japón - Nikkei	37,068	-6.21%	-8.18%	10.77%
Brasil - Bovespa	125,124	-0.65%	-2.33%	-6.75%

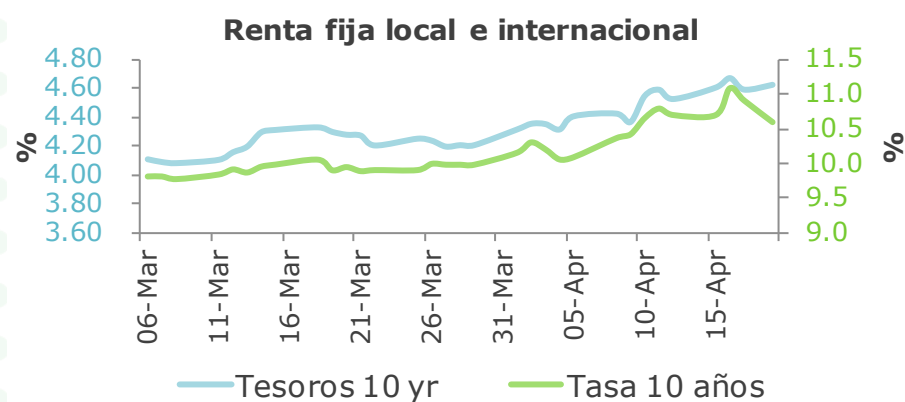


El compuesto Nasdaq cayó por sexta sesión consecutiva el viernes, registrando su racha de pérdidas más larga en más de un año. La tendencia bajista llega cuando Nvidia se desplomó, sumándose a los recientes problemas del mercado vinculados a conflictos geopolíticos y una inflación persistente. El Nasdaq, de gran tecnología, retrocedió un 2,05% a 15.282,01, mientras que el amplio S&P 500 cayó un 0,88% a 4.967,23, por debajo del nivel de 5.000. Ambos consiguieron su sexto día negativo consecutivo, rachas que no se habían visto desde octubre de 2022. El promedio industrial Dow Jones subió 211,02 puntos, o un 0,56%, para terminar en 37.986,40. El índice de 30 acciones se vio impulsado por un repunte de más del 6% en American Express. Netflix retrocedió más del 9% incluso después de que las ganancias trimestrales superaran los resultados. Los suscriptores del transmisor aumentaron un 16% respecto al año anterior, pero dijo que ya no reportaría membresías pagas a partir de 2025. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -4.2% durante la semana, ubicándose en los 1.332 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Nutresa (-12.2%) y GEB (-10.0%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Promigas (8.4%) y Terpel (1.0%).

RENTA FIJA

El mercado local de renta fija se valorizó en promedio 7.3 pbs con respecto a la semana anterior, siendo los títulos del tramo largo de la curva los más beneficiados. Sin embargo, los TES UVR se desvalorizaron en promedio 25 pbs. Esto fue influenciado por los movimientos de la curva de bonos de Estados Unidos y las fluctuaciones en la tasa de cambio. Además, al finalizar la semana, las tensiones entre Israel e Irán respaldaron aún más la valorización. Por otro lado, los bonos del Tesoro estadounidense a 2, 10 y 30 años se desvalorizaron 8.9 pbs, 9.9 pbs y 8.1 pbs, respectivamente. Estos movimientos estuvieron en línea con la publicación de nuevos datos económicos de Estados Unidos y las declaraciones de los miembros de la FED sobre la política monetaria. Los datos de ventas minoristas y el Índice de Manufacturas de la FED de Filadelfia superaron las expectativas, lo que indicó presiones inflacionarias persistentes en el sector. Jerome Powell, señaló la falta de avances significativos en la reducción de la inflación y sugirió que las tasas de interés podrían mantenerse estables por más tiempo hasta que haya mayor confianza para reducir las. Finalmente, la incertidumbre sobre el conflicto en Medio Oriente y las represalias de Israel contra Irán también influyeron en los mercados de renta fija al finalizar la semana, lo que benefició la valorización, recuperando un poco de las pérdidas de la semana.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.30	-3	71	73
EEUU	4.62	10	42	74
ALEMANIA	2.50	14	20	48
JAPÓN	0.85	0	12	24

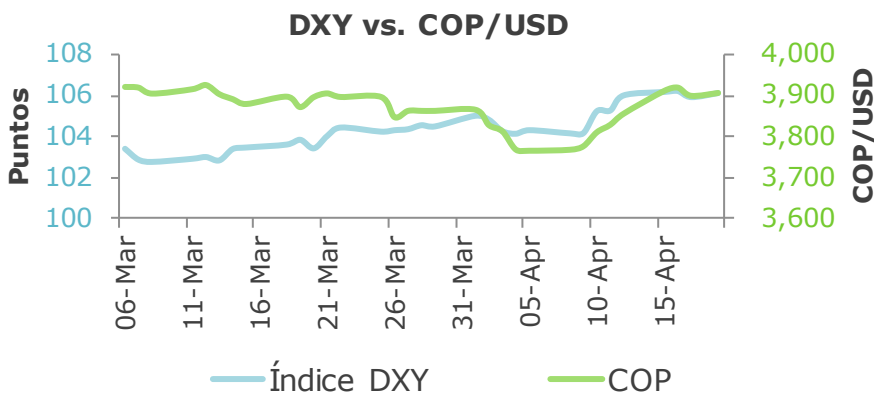


INFORME SEMANAL DE MERCADOS 15 al 19 Abril de 2024

MONEDAS

El dólar cierra la semana en niveles por encima de los 3.900, justamente en 3.906, una subida semanal jalonada principalmente por factores internacionales que fortalecieron la moneda norteamericana. Uno de esos factores fueron los inesperados ataques de Israel a Irán que aumentaron las tensiones e hicieron que los mercados buscaran inmediatamente activos refugio como los bonos tesoros de Estados Unidos que, claramente, se operan dólar e influyó en una mayor demanda. A si mismo, en el ámbito local, la moneda había tocado niveles muy bajos a principios de abril, lo que motivó a los consumidores a comprar divisas ante la certeza de valorizaciones de corto plazo. En Colombia, por su parte, seguimos teniendo una especie de cobertura a favor en el petróleo cuyo precio ha venido subiendo y eso se traduce en flujos de entrada mayores en moneda extranjera.

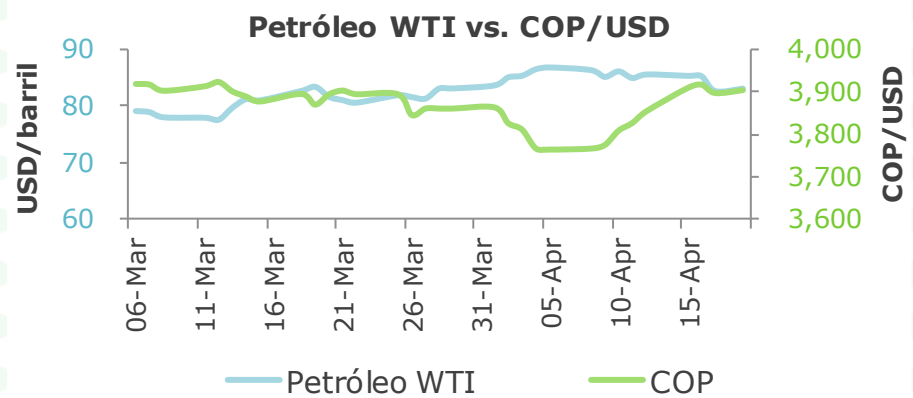
Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,906	1.30%	1.12%	0.83%
USD / MXN	17.09	2.71%	3.24%	0.72%
EUR / USD	1.07	0.12%	-1.24%	-3.47%
USD / JPN	154.64	0.92%	2.17%	9.64%
USD / BRL	5.20	1.64%	3.75%	7.10%



MATERIAS PRIMAS

Durante la semana el precio del petróleo retrocedió un -2.9% y -3.5%, cerrando en niveles de USD83 y USD87 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente, manteniendo una tendencia negativa a pesar del incremento de los últimos días en las tensiones geopolíticas en el medio oriente, dado que el mercado ve un riesgo limitado de que las retaliaciones de Israel contra Irán lleven a una disrupción mayor en la cadena de suministros, no obstante el precio por barril de petróleo acumula una valorización año corrido del 16% y 13.3% respectivamente. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2390 por onza, con un movimiento semanal del 2%, y una variación año corrido del 15.9%, mientras la plata avanzó un 2.9% en la semana y acumula una variación año corrido del 20.6%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	83.14	-2.94%	-0.04%	16.04%
Oro	2,391.9	2.03%	7.27%	15.95%
Café	231.9	5.17%	23.29%	24.45%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS 15 al 19 Abril de 2024

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Abril inició con correcciones en la mayoría de los activos, principalmente en las referencias de renta fija de mediano y largo plazo, al igual que en las acciones internacionales, que luego de los máximos alcanzados en el mes de marzo en lo corrido del mes se han desvalorizado por toma de utilidad luego de conocerse los datos de inflación en EE.UU que indicarían que la FED aplazaría para finales de año su ciclo de reducción de tasas y que las tasas altas se mantendrían por más tiempo de lo esperado. Por otro lado, el peso colombiano se depreció en la semana frente al dólar ante un incremento en la aversión a riesgo, funcionando de forma positiva como diversificador en los portafolios. En este sentido, la mayoría de las mezclas acumula en el mes retornos negativos, a excepción de las mezclas Cauta que se mantiene defensiva. No obstante, 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 marzo se realizó un rebalanceo táctico buscando reducir duración y diversificar las mezclas aumentando la exposición en acciones, a través de la disminución en la posición en Bonos Colombia Plus y Vista, aumentando posiciones en PRO, Renta Fija Global y Strategist Mundo Sostenible.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 15 al 19 Abril de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES









ESG

En una edición pasada mostramos una salida importante de recursos desde los fondos sostenibles en Estados Unidos. Esta intención, aunque es significativa, no tuvo la influencia suficiente para que los fondos europeos renunciaran a su intención de ser más sostenibles. De hecho, pasó todo lo contrario. La sólida regulación que respeta la libertad de las empresas europeas se ha abierto paso y los recursos han seguido llegando en productos financieros con objetivos sostenibles. Se ha hecho público la disonancia entre los reguladores del antiguo continente y el país norteamericano por políticas públicas que promuevan estos instrumentos. Por un lado, el crecimiento está siendo acelerado, y por el otro hay cada vez más trabas y politización, que curiosamente viene de parte de unos legisladores localizados en los estados más productores de petróleo y contaminantes duros. Europa, por su parte, ha sido enfático en no prohibir sino crear leyes que impulsen el mercado sostenible: la transición energética, soluciones basadas en la naturaleza, entre otros. América Latina, aunque ha avanzado mucho, aún está lejos de tener un mercado sostenible representativo.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 15 al 19 Abril de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> PMI Compuesto Índice Manufacturero Richmond 	<ul style="list-style-type: none"> Inventarios de crudo 	<ul style="list-style-type: none"> PIB 	<ul style="list-style-type: none"> Informe de ingresos y gastos personales PCE Inflación PCE Conf.consumidor de U. Michigan
 Euro Zona	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor 	<ul style="list-style-type: none"> PMI Compuesto (Alemania) 	<ul style="list-style-type: none"> Situación empresarial IFO 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del Consumidor (Alemania) 	
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Confianza industrial Confianza comercial 			<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo nacional
 UK			<ul style="list-style-type: none"> IPP 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor 	
 Japón	<ul style="list-style-type: none"> PMI Compuesto 			<ul style="list-style-type: none"> Inflación Tokio Tasa de interés BoJ 	
 Mexico	<ul style="list-style-type: none"> Actividad económica 				

SKANDIA INVERSIONES