



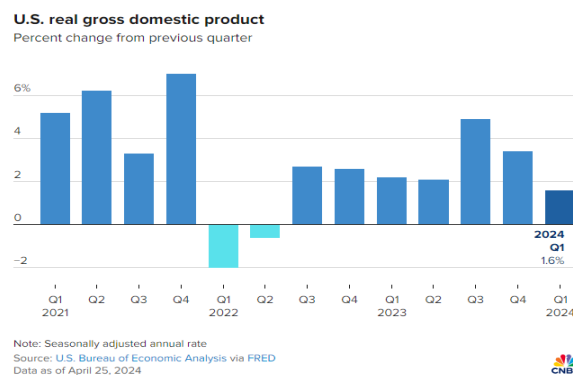
INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



22 al 26 Abril **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 22 al 25 Abril de 2024



Sorpresa en el PIB y PCE de EE. UU.: Un camino accidentado hacia la estabilidad de precios

Esta semana, EE. UU. publicó sus datos del PIB del primer trimestre y la inflación subyacente del PCE, lo que generó una mezcla de resultados que ha dejado a los mercados financieros con incertidumbre y a la Reserva Federal en una posición delicada. Si bien el crecimiento del PIB anualizado del 1.6% estuvo por debajo de las expectativas, la verdadera preocupación radica en la cifra sorprendentemente alta de la inflación subyacente del PCE, que se situó en un 2.8%. Este aumento inesperado ha generado dudas sobre la trayectoria de la inflación y sus implicaciones para la política monetaria de la Fed en el futuro.

El dato de la inflación subyacente del PCE, significativamente más alto de lo previsto, ha puesto en jaque la creencia de que la inflación estaba disminuyendo de manera constante. Esta sorpresa ha llevado a una reevaluación de las perspectivas de inflación, y muchos ahora esperan un camino más lento y accidentado hacia el objetivo del 2% de la Fed. La posibilidad de una inflación persistente aumenta la probabilidad de que la Fed mantenga su postura agresiva durante más tiempo de lo esperado inicialmente.

La combinación de un crecimiento del PIB menor al esperado y una inflación mayor a la esperada ha inyectado una dosis de incertidumbre en los mercados financieros. Los mercados de renta variable han respondido negativamente, con preocupaciones sobre el futuro crecimiento económico y el potencial de nuevas subidas de tasas que pesan sobre la confianza de los inversores. El mercado de renta fija también ha reaccionado con preocupación, ya que la perspectiva de una inflación sostenida ha impulsado al alza los rendimientos de los bonos del gobierno. Esta presión alcista sobre los

rendimientos refleja la anticipación del mercado de que la Fed mantendrá su política monetaria restrictiva durante un período más prolongado. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se ha fortalecido frente a otras monedas principales, ya que los inversores buscan refugio en la moneda de reserva en medio de la incertidumbre que rodea el crecimiento económico y la inflación a nivel mundial. Los mercados de materias primas han experimentado reacciones mixtas. Si bien los precios de la energía se han mantenido relativamente estables, algunos metales industriales se han enfrentado a una presión a la baja debido a las preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento económico mundial.

Los últimos datos presentan un escenario desafiante para la Reserva Federal. Si bien la cifra más débil del PIB podría justificar una postura más acomodaticia para apoyar el crecimiento económico, la inflación subyacente del PCE inesperadamente alta refuerza la necesidad de una vigilancia continua y posibles nuevas subidas de tasas.

La Fed ahora se enfrenta a la delicada tarea de equilibrar su doble mandato de promover el máximo empleo y la estabilidad de precios. El mercado seguirá de cerca la comunicación de la Fed en las próximas semanas para evaluar su respuesta política a este complejo panorama económico.

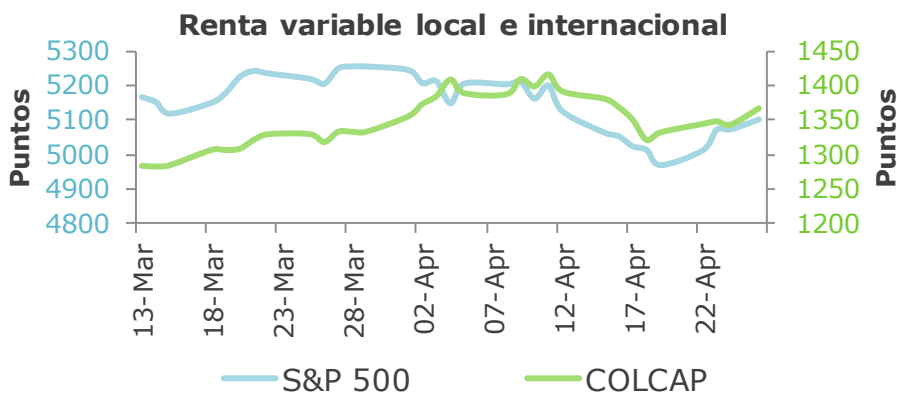
Los datos recientes sugieren que el camino hacia la estabilidad de precios puede ser más arduo de lo que se había anticipado. Si bien todavía se espera que la desinflación continúe, es probable que sea un proceso gradual y desigual, con el potencial de retrocesos temporales en el camino. La Fed tendrá que navegar cuidadosamente por este entorno, manteniéndose dependiente de los datos y preparada para ajustar su postura política según sea necesario para garantizar un aterrizaje suave para la economía estadounidense.

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 22 al 25 Abril de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,367	2.59%	2.52%	14.34%
EEUU - S&P 500	5,100	2.67%	-2.94%	6.92%
EEUU - NASDAQ	15,928	4.23%	-2.76%	6.11%
Europa - EuroStoxx 600	513	1.75%	-1.30%	8.29%
Japón - Nikkei	37,935	2.34%	-6.03%	13.36%
Brasil - Bovespa	126,526	1.12%	-1.23%	-5.71%

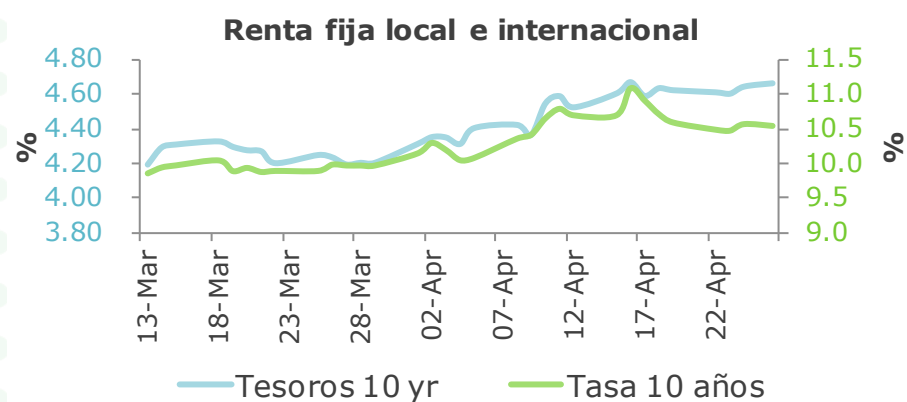


Las acciones subieron el viernes y el S&P 500 y Nasdaq Composite registraron su mejor semana desde noviembre, ya que los nombres de las grandes tecnológicas se recuperaron gracias a las sólidas ganancias y los operadores examinaron detenidamente los nuevos datos de inflación de Estados Unidos. El índice amplio del mercado avanzó un 1,02% para ubicarse en 5.099,96. El Nasdaq, de gran tecnología subió un 2,03% para cerrar en 15.927,90 y asegurar su mejor movimiento diario desde febrero. El promedio industrial Dow Jones subió 0,4%, para terminar en 38.239,66. El S&P subió un 2,7% para romper una racha de pérdidas de tres semanas, mientras que el Nasdaq ganó un 4,2% en su primera semana positiva en cinco. El Dow Jones subió un 0,7%. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 2.6% durante la semana, ubicándose en los 1.367 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Nutresa (-2.3%) y Corficolombiana (-1.7%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Sura PF (13.4%) y Canacol (10.9%).

RENTA FIJA

Los títulos de renta fija local se desvalorizaron 2.2 pbs en promedio, al igual que los TES UVR con 1.7 pbs, respecto a la semana anterior. Sin embargo, esta tendencia no fue uniforme en todos los vencimientos. En ambos casos, los títulos con vencimiento más cercano, en Julio 2024 TF y en Julio 2025 UVR, se valorizaron 20.7 pbs y 15.1 pbs, respectivamente. El mercado local de renta fija fue influenciado por los movimientos en la curva de los bonos del Tesoro de EE.UU. y las fluctuaciones en la tasa de cambio. Por otro lado, los bonos del Tesoro de EE.UU. a 2, 10 y 30 años se desvalorizaron 0.5 pbs, 4pbs y 6.6 pbs, respectivamente. Al inicio de la semana, los rendimientos generales disminuyeron a la espera de datos sobre el PIB y la inflación PCE de EE.UU. Sin embargo, tras la publicación de estos datos, que mostraron un PIB por muy debajo de las expectativas y una inflación PCE más alta, los rendimientos aumentaron, alcanzando máximos en las referencias de 2 y 10 años desde noviembre de 2023. Al cierre de la semana, los rendimientos volvieron a caer a medida que los analistas asimilaban la información. Estos nuevos datos aumentan la incertidumbre sobre el calendario de recortes de tasas de la Reserva Federal para este año. La Fed se reunirá la próxima semana para decidir, con expectativas mayoritarias de que no se produzcan recortes.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.34	4	75	77
EEUU	4.66	4	46	78
ALEMANIA	2.57	7	28	55
JAPÓN	0.89	4	16	28

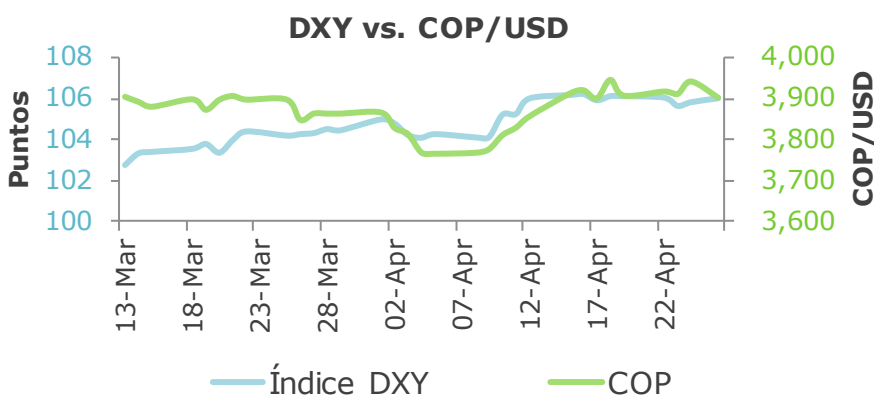


INFORME SEMANAL DE MERCADOS 22 al 25 Abril de 2024

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,901	-0.13%	0.99%	0.70%
USD / MXN	17.16	0.40%	3.65%	1.13%
EUR / USD	1.07	0.34%	-0.91%	-3.14%
USD / JPN	158.25	2.33%	4.56%	12.20%
USD / BRL	5.12	-1.65%	2.04%	5.34%

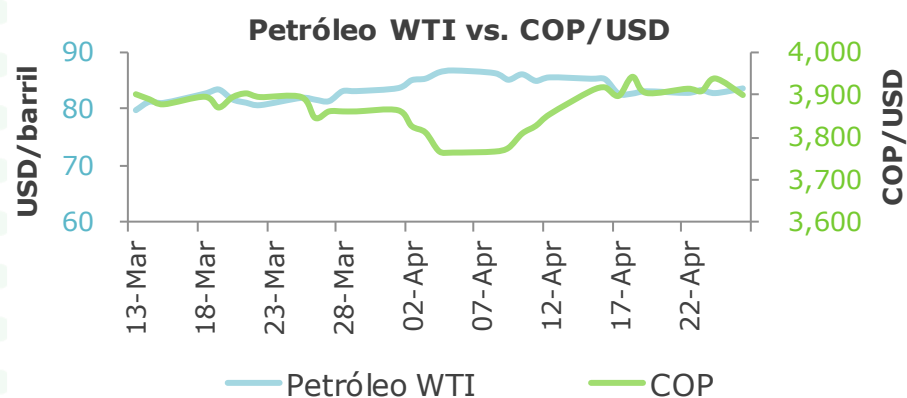
El dólar en Colombia cierra la semana en niveles de 3.901, que curiosamente significa 10 puntos básicos por debajo del cierre semanal pasado en un contexto de bastante incertidumbre global y local. La primera causa de volatilidad fueron los datos de Estados Unidos que no muestran debilidad y cuya inflación quedó por encima de lo esperado. Estos nuevos datos trajeron volatilidad cambiaria en algunas jornadas principalmente explicada en la posibilidad de recortes aun mas tardíos o incluso que no haya recortes. Por el momento, el dólar parece respetar sus líneas técnicas, pero aun a la espera de cómo evolucionen los indicadores estadounidenses, así como los dilemas políticos en Colombia que claramente seguirán influyendo en el interés de los inversionistas por activos locales.



MATERIAS PRIMAS

Durante la semana el precio del petróleo avanzó un 0.6% y 2.1%, cerrando en niveles de USD83 y USD89 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente, debido al aumento en las tensiones geopolíticas en el medio oriente, en línea con esto el precio por barril de petróleo acumula una valorización año corrido del 16.8% y 16% respectivamente. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2330 por onza, con un movimiento semanal del -2.3%, y una variación año corrido del 13.3%, mientras la plata retrocedió un -5.2% en la semana y acumula una variación año corrido del 14.3%. No obstante, el cobre avanzó un 1.1% en la ventana semanal, con un movimiento año corrido del 16.6%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	83.66	0.63%	0.59%	16.76%
Oro	2,337.9	-2.26%	4.84%	13.33%
Café	224.0	-3.39%	19.12%	20.24%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS 22 al 25 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 abril 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 abril se realizó un rebalanceo táctico para aumentar la exposición en bonos locales y globales a través de la inversión en Bonos Colombia Plus y Renta Fija Global, aprovechando las perspectivas de reducción de tasas y potenciales valorizaciones. En este sentido, se redujo la exposición en Strategist Liquidez, Strategist Conservador y Strategist Acciones Colombia, de este último buscando tomar utilidad en las acciones colombianas dada la incertidumbre política local.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 22 al 25 Abril de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES









ESG

A la hora de evaluar compañías o títulos, los administradores de activos deben encontrar formas de que dichos análisis saquen conclusiones cuantitativas. Una de esas conclusiones ha sido alimentada por varios años por los scores o la calificación de riesgo ASG. Dicha calificación es usualmente otorgada por una calificadora externa y con buena información para construir los scores. La noticia de la semana es que el parlamento europeo votó en primera instancia para desglosar los ratings y que no sea un único número de sostenibilidad, sino por el contrario. A pesar de que aun hay muchas dudas sobre cómo funcionará esta regulación, lo cierto que los ratings tienen lo mejor de los dos mundos, primero facilitan el trabajo inicial de análisis (el cual no se debería quedar únicamente allí), pero también, de no hacerse rigurosamente, un "mal" emisor podría obtener una buena calificación y con eso recibir todos los recursos destinados a fondos ASG, por lo que la responsabilidad moral es gigante. Por lo pronto, una creciente regulación vale la pena, siempre y los inversores la usen como un punto de partida y no como la totalidad de sus análisis.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 22 al 25 Abril de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Actividad manuf Fed Dallas 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza al consumidor CB 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero Inventarios de petróleo crudo AIE Decisión de tasas FED Encuesta JOLTs de ofertas de empleo 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> Nominas no agrícolas Tasa de Desempleo
 Euro Zona	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor Confianza económica 	<ul style="list-style-type: none"> PIB(Alemania) PIB Inlfación 		<ul style="list-style-type: none"> PMI Manufacturero 	
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Tasa interés BR 			
 China	<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto 				
 Japón				<ul style="list-style-type: none"> Actas de la reunión de política monetaria BoJ 	
 Mexico		<ul style="list-style-type: none"> PIB 			