skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

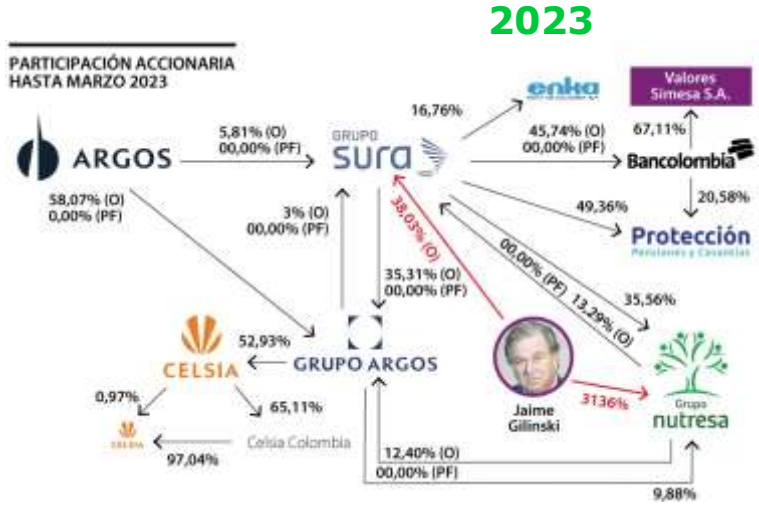
Todo lo que necesitas saber para tus **decisiones de inversión.**

22 al 26 de mayo
de 2023

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS
Del 22 al 26 de mayo de **2023**



Fuente imagen: La Republica

La adquisición de Grupo Nutresa por parte de GIlinski: una estrategia empresarial audaz que derrocó el GEA

El Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) es uno de los principales actores productivos en Colombia. Se creó en 1978, y actualmente, tiene nueve grandes empresas en diferentes sectores productivos donde sus principales compañías son Bancolombia, Grupo Sura, Nutresa y Grupo Argos. La historia del grupo también está ligada a la de sus empresarios que han establecido por años diferentes prácticas organizacionales que los han distinguido en términos de gobierno corporativo.

En el mundo empresarial, las adquisiciones son una estrategia comúnmente utilizada por las compañías para expandirse, diversificar sus operaciones y fortalecer su posición en el mercado. Una de las adquisiciones más destacadas en los últimos meses ha sido la de Grupo Nutresa por parte del reconocido empresario Jaime Gilinski, marcando el final del conglomerado de empresas del GEA, con la adquisición de Nutresa, en compañía de sus socios árabes.

Cada uno de los participantes del conglomerado antioqueño le informó a la Superintendencia Financiera acerca de la suscripción de un Memorando de Entendimiento (MOU) con IHC Capital Holding, Aflaj Investment, JGDB Holding y Nugil. En los términos del acuerdo se determina que ahora Gilinski controlará como mínimo el 87% del Grupo Nutresa y la empresa de alimentos dejará de ser accionista de Grupo Sura y de Grupo Argos; a su vez, estos dos dejarán de ser accionistas del Grupo Nutresa. Se resalta que, en el caso de Sura, regresaría a su control el 38% que había logrado Gilinski, y esta empresa se convertiría en la piedra angular que mantiene aún participaciones en Grupo Argos (35,31%); Enka (16,76%); Bancolombia (45,74%), y 49,36% de Protección.

Con lo anterior, tal como esperaban los operadores del mercado, las acciones que están detrás del acuerdo entre el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) y Grupo Gilinski, los títulos de Grupo Argos, Grupo Nutresa, y Grupo Sura quedaron suspendidos de las negociaciones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) desde el 25 de mayo y por 15 días hábiles. Pero, cabe la pena resaltar que hay un actor que sí está operando y ya siente el coletazo, la acción ordinaria de Bancolombia, que para el viernes cerró una semana con pérdidas cercanas al 6.6%, luego de caer cerca de 6% el jueves. El mercado asumía que al final de las OPAs presentadas por Grupo Nutresa, Bancolombia sería el objetivo final, por la cercanía del empresario con el sector bancario, pero al parecer el objetivo desde un inicio fue la empresa productora de alimentos.

Grupo Nutresa, es una de las compañías de alimentos más grandes de América Latina, con una amplia gama de marcas reconocidas y una sólida presencia en múltiples categorías de productos. La adquisición de Grupo Nutresa por parte de Gilinski ha sido vista como una movida audaz y estratégica en el mundo empresarial. Los analistas esperan que una vez regresen al ruedo los títulos accionarios habrá mayor volatilidad en el mercado, además que se dividirá en un movimiento de alzas para los títulos del GEA y a la baja para la compañía de alimentos.

Por último, cabe la pena resaltar que esta decisión parece ser el cierre de esta movida empresarial, calificada como una de las más relevantes en la historia económica reciente del país, pues no hay precedentes cercanos en la historia empresarial de una compra hostil de tal magnitud.

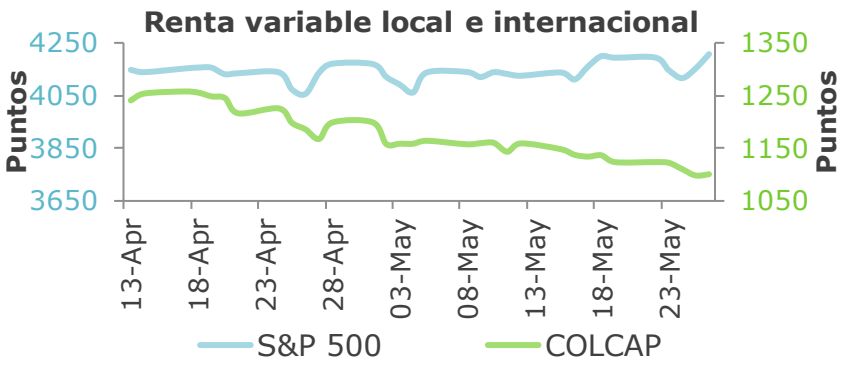
SKANDIA INVERSIONES

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 22 al 26 de mayo de **2023**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,101	-2.04%	-8.16%	-14.39%
EEUU - S&P 500		4,205	0.32%	0.86%	9.53%
EEUU - NASDAQ		12,976	2.51%	6.13%	23.97%
Europa - EuroStoxx 60(		456	-1.50%	-1.09%	11.27%
Japón - Nikkei		30,916	0.35%	7.14%	18.48%
Brasil - Bovespa		110,906	0.15%	6.20%	1.07%



RENTA VARIABLE

Las acciones subieron el viernes debido a que los operadores aumentaron la esperanza de que los legisladores lleguen a un acuerdo para elevar el techo de la deuda de Estados Unidos, evitando un incumplimiento potencialmente catastrófico. El Promedio Industrial Dow Jones subió 328,69 puntos, o un 1%, para ubicarse en 33.093,34. El S&P 500 ganó un 1,3% para cerrar en 4.205,45, y el Nasdaq Composite avanzó un 2,2% hasta los 12.975,69.

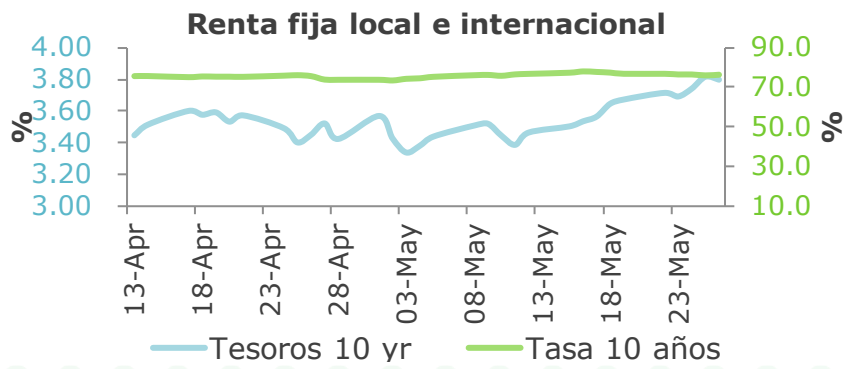
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -2,0 % durante la semana, ubicándose en los 1.101 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Bancolombia (-6,6%), Bogotá (-6,1 %) e Mineros (-5,5 %), mientras las acciones que más se valorizaron Corficol (4,2 %), GEB (1,9 %) y Grupo Argos (0,5 %).

RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de su estructura 8 pbs en promedio siguiendo el comportamiento de la curva del Tesoro Americano. Los TES TF con vencimiento en septiembre de 2036 fueron los que mayor desvalorización presentaron (23.4 pbs) respecto al cierre de la semana anterior. Menor apetito por riesgo de los inversionistas y las ventas de algunos agentes extranjeros generaron dicho comportamiento.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 12.6 y 3.4 pbs respectivamente frente a la semana anterior, a pesar de que los mercados internacionales presentaron valorizaciones respecto al cierre del día anterior motivados por la expectativa de un avance positivo en las negociaciones para elevar el techo de la deuda. Sin embargo, dato negativo de la inflación PCE de Estados Unidos y que la economía Alemana entrara en recesión fueron los principales catalizadores de dicha desvalorización.

Renta Fija Bono 10 años		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA		11.15	6	-45	-178
EEUU		3.80	13	38	-8
ALEMANIA		2.54	11	23	-3
JAPÓN		0.41	2	3	0



SKANDIA INVERSIONES

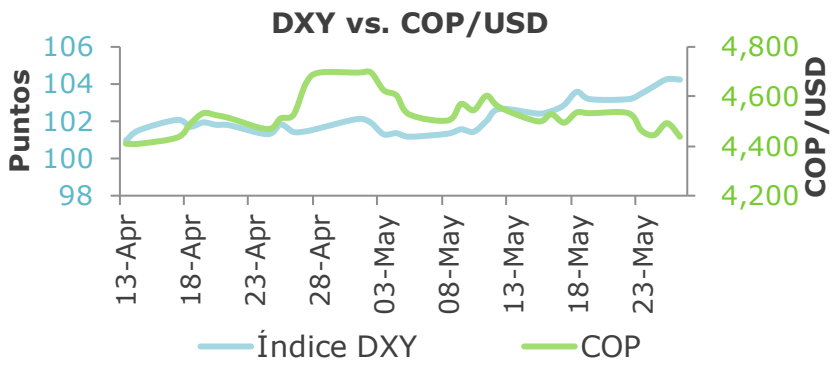
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único 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 22 al 26 de mayo de **2023**

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,438	-2.10%	-5.50%	-8.49%
USD / MXN	17.63	-0.90%	-2.08%	-9.61%
EUR / USD	1.07	-0.76%	-2.69%	0.17%
USD / JPN	140.60	1.90%	3.15%	7.23%
USD / BRL	4.99	-0.07%	0.13%	-5.41%

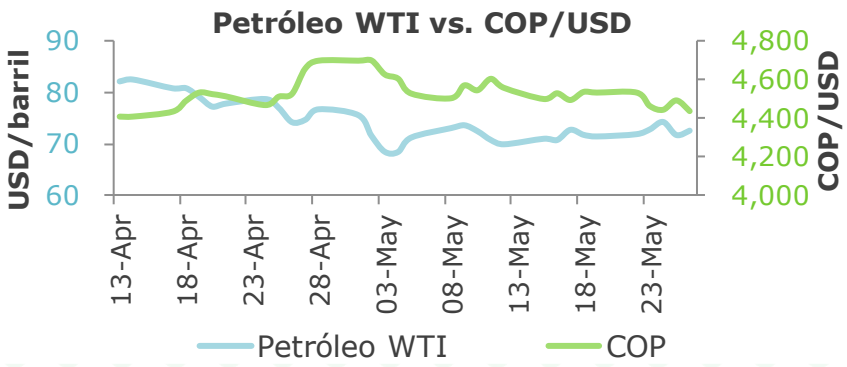


En el contexto internacional el dólar siguió cayendo ante las dudas y el ruido generado por la falta de acuerdo en el alza del techo de la deuda. En Colombia, el dólar cerró en niveles de 4,438 representando una caída de 55 pesos. Si bien la moneda se mantuvo durante la semana en el mismo canal, vale la pena mencionar que el nivel de los 4,500 se está volviendo una resistencia y si continúa la volatilidad política en Estados Unidos sumado a la creciente desconfianza, se podrían observar niveles más bajos en lo corrido del año. Si bien aún no está en los niveles coherentes que debería estar en comparación con pares de la región, si se ven niveles similares a los de hace seis meses.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo se valorizó en la semana cerca del 2%, reduciendo la desvalorización mes corrido al -5.1% y -3% en las referencias WTI y Brent respectivamente. Se destaca que el viernes el precio del petróleo avanzó más del 1% ante la expectativa de que este cerca un acuerdo que incremente el techo de la deuda de EE.UU, sumado a un posible recorte en la producción por parte de Arabia Saudita, sin embargo las declaraciones de Rusia de mantener estable la producción suavizó la subida. Por otro lado, el precio del oro corrigió un -1.6% en la semana, cerrando cerca de los USD 1.900 por onza, acumulando un movimiento mes corrido de -2.2%. De igual manera, el precio de la plata retrocedió -2.3% y el cobre -1.6%, acumulando movimientos mes corrido del -7% y -5.6% respectivamente.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	72.67	1.57%	-5.35%	-9.46%
Oro	1,946.5	-1.59%	-2.19%	6.71%
Café	181.6	-5.42%	-2.34%	9.00%



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 22 al 26 de mayo de **2023**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de mayo las mezclas de todos los perfiles acumulan retornos positivos debido al buen desempeño de la renta fija local, que ha tenido valorizaciones generalizadas en las referencias de títulos de deuda del gobierno, beneficiando a los portafolios con exposición en este activo. Así mismo, las mezclas de perfil arriesgado a pesar de que han tenido algunas correcciones por la desvalorización principalmente de las acciones colombianas y emergentes, acumulan un buen desempeño dado su posicionamiento defensivo en acciones con preferencia por activos de renta fija.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las mezclas de invest-ed mantienen un posicionamiento defensivo acorde con su perfil de riesgo, buscando hacer frente a un entorno altamente volátil. Seguimos monitoreando oportunidades de rebalanceo para las mezclas evaluando los riesgos existentes de inflación y desaceleración global, de igual manera seguimos realizando una gestión activa al interior de los portafolios que componen las mezclas, donde en los portafolios balanceados con exposición a acciones se mantiene un posicionamiento defensivo, buscando oportunidades tácticas en un entorno de alta volatilidad.

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 22 al 26 de mayo de **2023**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

En el contexto de las inversiones sostenibles, los focos se los llevó Europa y Estados Unidos. En esta ocasión, comisiones de ambos países acordaron priorizar los avances regulatorios en temas ASG con el fin de prevenir el greenwashing y productos etiquetados que en realidad no lo son. Para contextualizar, el greenwashing es una problemática relacionada con la oferta de productos que supuestamente ayudan a mitigar el cambio climático, apoyan luchas sociales, etc, pero que en la práctica poco o nada funcionan. Dado que los productos ASG han ido creciendo y la demanda por ellos igual, pues muchos desarrolladores financieros han aprovechado para aferrarse a la tendencia. En ese sentido, la regulación estadounidense está mucho más avanzada en el tema y Europa quiere seguirle los pasos. Sobre Colombia, los reguladores han lanzado programas para prevenir el greenwashing y están en constante actualización e investigación para determinar las industrias que si tienen un potencial evidente de generar impacto positivo.

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 22 al 26 de mayo de **2023**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• Confianza del consumidor de The Conference Board (May) • Precios de Vivienda S&P/Case-Shiller 20 no destacionalizado (Anual) (Mar)	• Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Abr) • Libro Beige	• Cambio del empleo no agrícola ADP (May) • Nuevas peticiones de subsidio por desempleo • PMI manufacturero del ISM (May)	• Ingresos medios por hora (Mensual) (May) • Nóminas no agrícolas (May) • Tasa de desempleo (May)
Japón		• Número de candidaturas por puesto de trabajo (Abr)	• Producción industrial (Mensual) (Abr)	• Inversión en bienes de capital (Capex) (Anual) (1T)	
Reino Unido			• Comparecencia de Mann, miembro del CPM del BoE	• PMI manufacturero (May)	
Euro zona			• Informe de estabilidad financiera del BCE	• PMI manufacturero de la zona euro (May) • IPC en la zona euro (Mensual) • IPC en la zona euro (Anual) (May) . • Actas de la reunión de política monetaria del BCE	
Colombia			• Tasa de desempleo (Abr) • Tasa de desempleo urbano (Abr)		

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.