skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

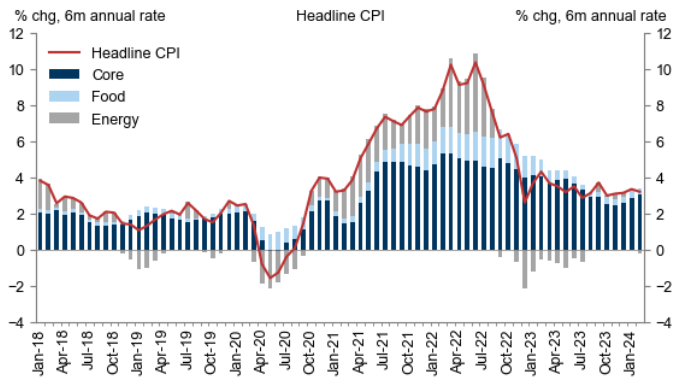
11 al 15 marzo **de 2024**

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

11 al 15 marzo **de 2024**



Fuente : Goldman Sachs

Inflación en EE.UU.: Un Delicado Equilibrio para la Política Monetaria de la Reserva Federal

La reciente publicación de datos sobre la inflación en Estados Unidos ha generado un renovado debate en torno a las expectativas económicas y la dirección futura de la política monetaria de la Reserva Federal. En febrero, el índice de precios al consumidor (CPI) aumentó un 0.44%, en línea con las proyecciones, mientras que la inflación subyacente, excluyendo alimentos y energía, superó ligeramente las expectativas al registrar un alza de 0.36%, frente al consenso del mercado que anticipaba un incremento más moderado.

Este ligero desvío en la inflación subyacente ha suscitado interrogantes sobre la persistencia de las presiones inflacionarias en la economía. Aunque la inflación general en términos anuales se situó en 3.15%, acorde con las proyecciones, la inflación subyacente anual mostró una leve disminución a 3.75%, no obstante, esta sigue siendo motivo de análisis cuidadoso por parte de los responsables de la política monetaria.

La composición de la inflación de febrero ofrece un panorama mixto. Por un lado, se observó una normalización en los servicios no relacionados con la vivienda, con una moderación en la inflación de estos servicios a 0.47%, contrastando con el notable incremento del mes anterior. Este ajuste sugiere que algunas de las subidas previas podrían haber sido fenómenos temporales, más que indicativos de una tendencia subyacente firme.

Por otro lado, la categoría de renta equivalente del propietario, un componente significativo dentro del cálculo de la inflación subyacente retornó a la tendencia observada en el último trimestre, aumentando un 0.44%.

Frente a estos datos, la Reserva Federal se encuentra en una posición delicada. La leve superación de las expectativas en la inflación subyacente podría interpretarse como una señal de alerta, instando a una postura más restrictiva para prevenir posibles sobrecalentamientos. Sin embargo, la evidencia de normalización en ciertos segmentos argumenta a favor de mantener una política monetaria más acomodaticia, al menos en el corto plazo.

En este contexto, se anticipa que la Reserva Federal mantendrá las tasas de interés sin cambios en su próxima reunión, en línea con las expectativas de los analistas que sugieren el inicio de un ciclo de relajación monetaria hacia junio. Esta perspectiva se ve respaldada por el ajuste en las expectativas de recorte de tasas, que ahora proyectan dos recortes de 25 puntos básicos para finales de año, reflejando una actitud más cauta ante la incertidumbre económica actual.

Así, la tarea que enfrenta la Reserva Federal es compleja. Debe equilibrar las preocupaciones inflacionarias a corto plazo con la necesidad de apoyar una recuperación económica sostenida. La evolución de la inflación en los próximos meses será crucial para determinar el curso de la política monetaria. Con un panorama económico que sigue estando lleno de incertidumbres, la Fed debe permanecer ágil, lista para ajustar su enfoque a medida que surjan nuevos datos.

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.

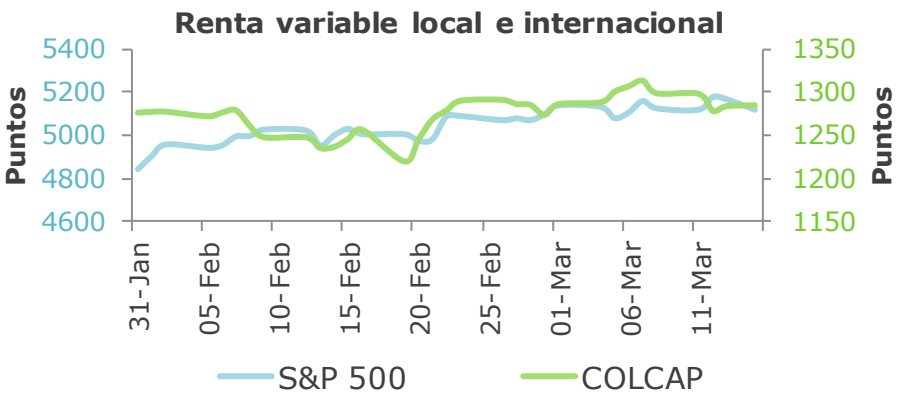
skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

11 al 15 marzo de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	1,285	-1.07%	0.86%	7.52%
EEUU -	S&P 500	5,117	-0.13%	0.41%	7.28%
EEUU -	NASDAQ	15,973	-0.70%	-0.74%	6.41%
Europa -	EuroStoxx 600	509	0.47%	2.07%	7.28%
Japón -	Nikkei	38,708	-2.47%	-1.17%	15.67%
Brasil -	Bovespa	126,623	-0.35%	-1.86%	-5.64%



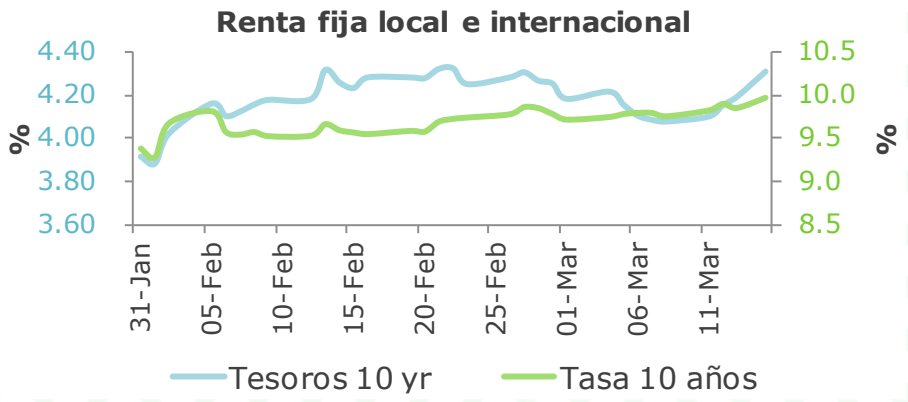
El S&P 500 cayó el viernes y registró su segunda pérdida semanal consecutiva, con las acciones tecnológicas bajo presión mientras las preocupaciones sobre la inflación siguen siendo protagonistas antes de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal la próxima semana. El promedio industrial Dow Jones cayó 190,89 puntos, o un 0,49%, para finalizar la sesión en 38.714,77, mientras que el Nasdaq Composite cayó un 0,96% a 15.973,17. El S&P 500 perdió un 0,13% esta semana. El Dow Jones, compuesto por 30 acciones, bajó un 0,02% durante la semana y el Nasdaq cayó un 0,7%. Las acciones tecnológicas cayeron en general, Amazon y Microsoft bajaron más del 2% cada uno. El gigante de los chips Nvidia ha oscilado esta semana a medida que los operadores se preocupan por la valoración de las acciones y las ganancias contables en el nombre de alto vuelo; Terminó el día ligeramente a la baja, pero subió alrededor de un 0,4% durante la semana.

En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -1.1% durante la semana, ubicándose en los 1.285 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Aval PF (-14.1%) y Celsia (-10.8%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Ecopetrol (7.5%) y Canacol (6.6%).

RENTA FIJA

La renta fija local experimentó una desvalorización promedio de 15,6 pbs. Sin embargo, al excluir los TES Julio 2024, que se valorizaron en 62 pbs, la desvalorización se eleva a 22 pbs. Por otro lado, los TES UVR registraron una desvalorización de 27.1 pbs en promedio, siendo los vencimientos entre marzo 2027 y abril 2029 los de mayor caída en su precio. En Colombia, la curva de bonos se vio principalmente influenciada por el comportamiento de los bonos del Tesoro de EE.UU., así como por movimientos de mercado en la venta de títulos en el tramo medio y largo de la curva. Los Bonos del Tesoro Americano de 10 y 30 años se desvalorizaron 23.1 pbs y 17.7 pbs, respectivamente. El mercado de renta fija revirtió la tendencia alcista de la semana pasada, impulsado principalmente por sorpresas en los datos de inflación al consumidor (CPI) y al productor (PPI), especialmente este último. Estos datos superaron negativamente las expectativas de los analistas, generando incertidumbre sobre el momento en que la Reserva Federal iniciará los recortes de tasas, ya que sugieren la persistencia de presiones inflacionarias. La próxima semana, el FOMC tomará decisiones sobre las tasas de interés, y se espera que se mantengan en los niveles actuales a pesar de los datos mencionados.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.63	29	35	5
EEUU	4.31	23	6	43
ALEMANIA	2.44	18	3	42
JAPÓN	0.78	5	8	17



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.

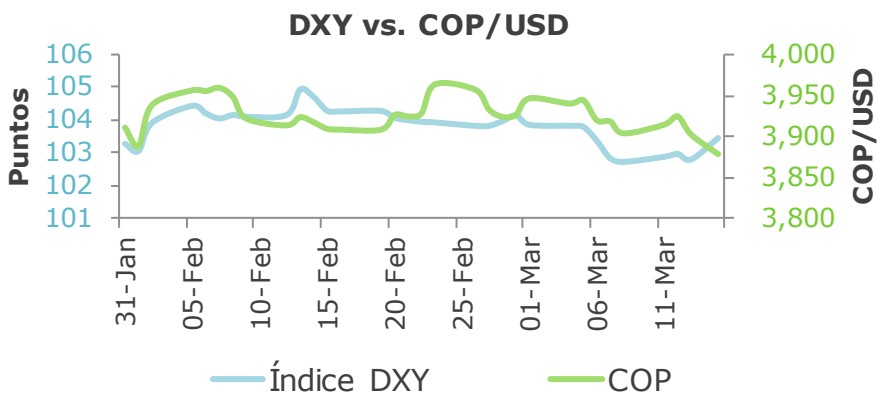
skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

11 al 15 marzo de 2024

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,879	-0.65%	-1.22%	0.14%
USD / MXN	16.71	-0.63%	-2.04%	-1.57%
EUR / USD	1.09	-0.47%	0.77%	-1.37%
USD / JPN	149.06	1.36%	-0.61%	5.69%
USD / BRL	5.00	0.28%	0.54%	2.89%

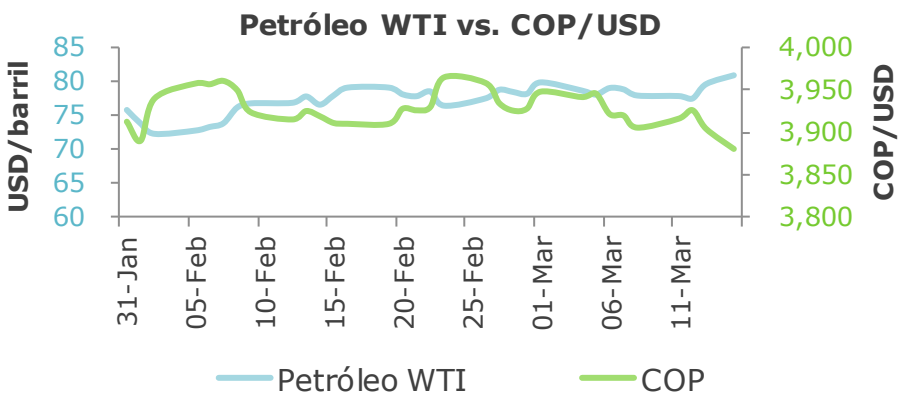


El dólar en Colombia cierra la semana con ligeras valorizaciones frente al dólar en niveles de 3,879. Luego de mas de 6 decenas de jornadas del dólar cotizando por debajo de los 4000, las perspectivas siguen siendo neutras, con un ligero sesgo alcista dependiendo de datos relevantes como la inflación en Estados Unidos y los precios del petróleo que tuvieron un empujón al alza y podría motivar la entrada de divisas al país. Durante el año, la moneda en Colombia ha estado en unos niveles muy laterales siendo el máximo cierre 3.972 y el mínimo 3.893 muy cerca de los niveles vistos esta semana. En lo corrido de mes, el peso acumula una valorización frente al dólar de 120 puntos básicos, explicado en parte por un debilitamiento de 70 básicos del dólar a nivel global medido por el DXY.

MATERIAS PRIMAS

El petróleo a nivel global fue uno de los activos protagonistas durante la semana con varios eventos que alteraron su precio. El primero fue el ataque ucraniano a una de las refinerías mas grandes de Rusia y que, claramente, pondría en tela de juicio la capacidad productiva futura del commoditie. De hecho, las proyecciones de los analistas sobre las exportaciones de crudo de Rusia ya dan por sentado un declive en sus cifras producto de los efectos de la guerra. A su vez, Estados Unidos reportó una caída en los inventarios lo que significaría nuevos choques de oferta y por ende mayores valorizaciones. En este momento, el petróleo en su referencia WTI acumula una valorización mes corrido de 350 puntos básicos y mas de 13% en lo que va de año.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	81.03	3.87%	3.54%	13.09%
Oro	2,158.1	-0.96%	5.57%	4.61%
Café	183.0	-1.21%	-0.76%	-1.75%



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

11 al 15 marzo **de 2024**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

En temas de inversión responsable, es determinante el sector financiero para movilizar recursos que le aporten no solo a la transición energética, sino a muchos de los desafíos climáticos y sociales de nuestra sociedad. A pesar de que el avance es importante, aun el camino es muy largo y las soluciones no parecieran tener la rapidez necesaria para combatir ese problema. En este contexto, entidades como PRI (Principios de inversión responsable) han tenido un gran papel al aportar en investigación y relacionamiento para mejorar. La noticia esta semana fue que justamente los PRI revelaron la hoja de ruta 2030 para catalizar la inversión privada en la transición económica. Este documento ayuda a los gobiernos a entender mejor la transición, desde un enfoque de oportunidades. No se trata solo de cambiar todo el modelo económico, sino evaluar las oportunidades, los riesgos y los beneficios de la transición. Por lo pronto, el documento se enfoca en Europa, pero es posible que las conclusiones se repliquen y sean también adaptadas por los gobiernos latinoamericanos que buscan crecer el mercado de inversión privada sostenible.

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

11 al 15 marzo **de 2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos			• Tasa FED	• PMI Compuesto	
Japón	• Producción Industrial • Tasa de interes BoJ		• PMI Compuesto	• Inflación	
Mexico			• Decisión tasa de interés	• Tasa de interés Banixco	
Euro zona		• Encuesta ZEW	• IPP	• PMI compuesto	
Colombia	• Indicador de seguimiento de la Economía. • Balanza Comercial (USD	• Confianza Industrial • Confianza Comercial			• Tasa de interés BR
UK			• Confianza del Consumidor	• Tasa de interés BoE	• Ventas Minoristas

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.