



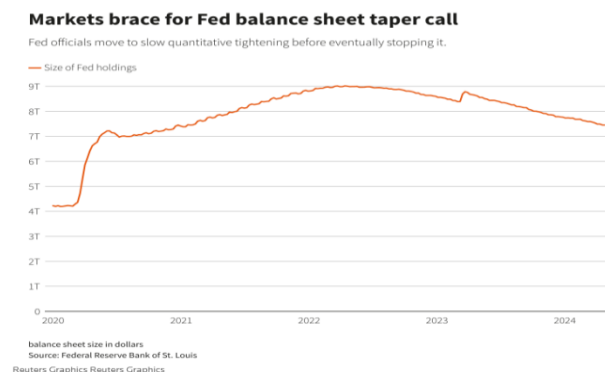
INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



29 de Abril al 03 de Mayo **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 29 de Abril al 03 de Mayo de 2024



Fuente : Reuters

La Fed en Modo Pausa: Equilibrando la Inflación y el Empleo en un Entorno Incierto

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) concluyó su reunión de mayo con un mensaje predominantemente dovish, manteniendo las tasas de interés sin cambios, pero dejando entrever la posibilidad de recortes en los próximos meses. A pesar de que el comunicado oficial reconoció la reciente pausa en el progreso de la desinflación, el presidente de la Fed, Jerome Powell, en su conferencia de prensa, transmitió confianza en una disminución continuada de la inflación a lo largo del año. Powell enfatizó que la Fed estará atenta a los datos entrantes y ajustará su política según sea necesario.

Uno de los puntos clave de la reunión fue el reconocimiento de que las tasas de interés actuales son lo suficientemente restrictivas para controlar la inflación. Powell citó la disminución en las tasas de contratación, que cayeron al 3.8% en marzo, el nivel más bajo desde principios de 2014, y las tasas de renuncia, además del diferencial del mercado laboral como evidencia de que las tasas más altas están equilibrando el mercado laboral. También mencionó que las tasas más altas están afectando el consumo y la inversión, como se evidencia en la caída del 0.2% en el gasto en construcción en marzo.

La Fed también anunció que a partir de junio reducirá el ritmo de reducción de su balance, disminuyendo el límite mensual de los valores del Tesoro de \$60 mil millones a \$25 mil millones. Esta medida indica un enfoque cauteloso para endurecer las condiciones monetarias y fue interpretada por los mercados como un signo de flexibilidad por parte de la Fed.

La reacción inicial de los mercados a la reunión de la Fed fue positiva, con un ligero aumento en el S&P 500 y una caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro. El rendimiento del

bono del Tesoro a 2 años, que es particularmente sensible a los cambios en la política monetaria, cayó 5.4 puntos básicos. Sin embargo, el optimismo se vio atenuado por la publicación de datos de empleo de abril más débiles de lo esperado, con 175 mil nuevos empleos, por debajo de las expectativas del consenso de 240 mil, y un aumento en la tasa de desempleo al 3.9%. Estos datos sugieren una desaceleración del mercado laboral, lo que podría llevar a la Fed a recortar las tasas antes de lo previsto.

El dólar estadounidense se debilitó un 0.5% frente a otras monedas importantes tras la reunión de la Fed, ya que la perspectiva de recortes de tasas hizo que el dólar fuera menos atractivo para los inversores que buscan rendimientos más altos. Los precios de las materias primas, especialmente el petróleo, que cayó un 0.8%, experimentaron cierta volatilidad debido a las preocupaciones sobre la desaceleración económica mundial y su impacto en la demanda.

En resumen, la reunión de mayo de la Fed marcó un cambio de enfoque, pasando de la lucha exclusiva contra la inflación a un equilibrio entre esta y el mantenimiento de un mercado laboral saludable.

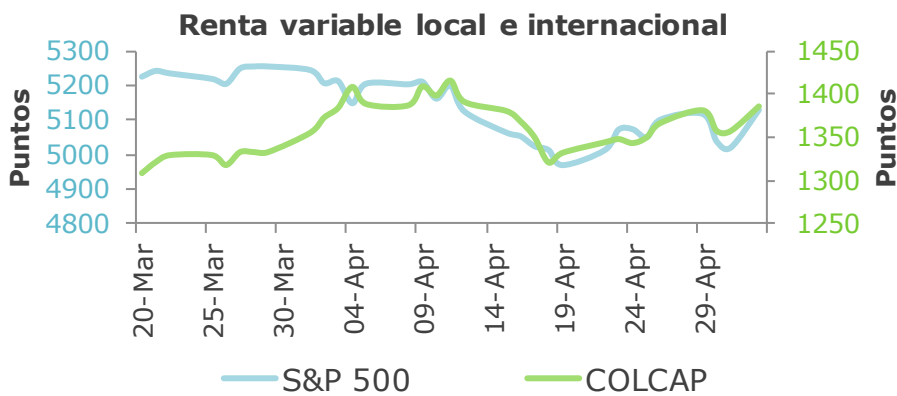
El tono dovish y la posibilidad de recortes de tasas a finales de año proporcionaron cierto alivio a los mercados. Sin embargo, los recientes datos de empleo y las incertidumbres económicas sugieren un enfoque cauteloso en el futuro. La Fed tendrá que navegar cuidadosamente por el cambiante panorama económico y ajustar su política en consecuencia para asegurar un aterrizaje suave para la economía estadounidense.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

29 de Abril al 03 de Mayo de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,386	1.39%	2.08%	15.93%
EEUU - S&P 500	5,128	0.55%	1.83%	7.50%
EEUU - NASDAQ	16,156	1.43%	3.18%	7.63%
Europa - EuroStoxx 600	509	-0.93%	0.23%	7.28%
Japón - Nikkei	38,236	0.79%	-0.44%	14.26%
Brasil - Bovespa	128,509	1.57%	2.05%	-4.23%

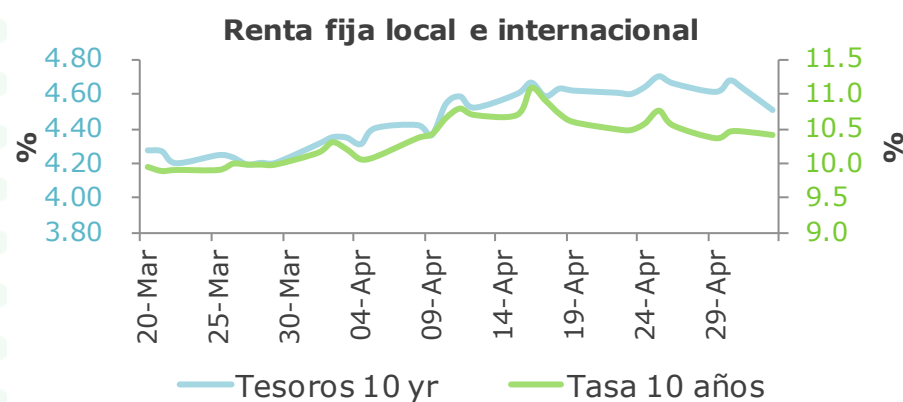


Las acciones subieron bruscamente el viernes después de que un informe de empleo de abril más débil de lo esperado impulsó las esperanzas de que la Reserva Federal podría comenzar a recortar las tasas de interés pronto. El promedio industrial Dow Jones ganó 450,02 puntos, o 1,18%, para ubicarse en 38.675,68. El S&P 500 subió un 1,26% para terminar en 5.127,79 y registrar su mejor día desde febrero, mientras que el Nasdaq Composite subió un 1,99% para cerrar en 16.156,33. Todos los promedios coronaron una semana ganadora. El Dow y el Nasdaq subieron un 1,14% y un 1,43%, respectivamente, mientras que el S&P 500 sumó un 0,55%. El informe de nóminas no agrícolas del viernes mostró que se crearon 175.000 puestos de trabajo en abril, por debajo de los 240.000 puestos de trabajo esperados por los economistas encuestados por Dow Jones. La tasa de desempleo subió hasta el 3,9%, frente al 3,8% del mes anterior, según la Oficina de Estadísticas Laborales. Las cifras salariales también fueron inferiores a lo esperado, una señal alentadora para la inflación. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 1.4% durante la semana, ubicándose en los 1.386 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Cemargos (-6.5%) y Grupo Argos (-2.4%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: ISA (5.8%) y GEB (4.1%).

RENTA FIJA

El mercado de renta fija local tuvo una valorización promedio de 12.7 pbs esta semana, excepto el título con vencimiento en Julio 2024, que se desvalorizó 24.3 pbs. Respecto a los TES UVR, no hubo un comportamiento uniforme, con una desvalorización promedio de 2.3 pbs debido a la rotación de posiciones a la espera del próximo dato de inflación. El mercado local estuvo influenciado por los movimientos en la curva de tesoros de EE.UU. La decisión del BanRep de reducir la tasa de referencia en 50 pbs, ubicándola en 11.75, estuvo en línea con las expectativas. Por otro lado, los bonos del tesoro de EE.UU. a 2, 10 y 30 años se valorizaron 17.7 pbs, 15.5 pbs y 11.1 pbs, respectivamente, impulsados por nuevos datos del mercado laboral, la decisión de tasas de la FED y su perspectiva sobre la inflación y los recortes de tasas. A principios de semana, las tasas aumentaron debido a costos laborales superiores a lo previsto. Sin embargo, a partir del miércoles, iniciaron una tendencia a la baja tras la decisión de la FED de mantener estables las tasas y las declaraciones de Jerome Powell que disiparon la incertidumbre del mercado sobre un aumento, provocada por los datos de inflación de la semana anterior. Al cierre de la semana, la valorización se profundizó con los datos de desempleo y nóminas no agrícolas, peores de lo esperado, fortaleciendo la probabilidad de un recorte de tasas en septiembre..

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.16	-19	1	58
EEUU	4.51	-16	-17	63
ALEMANIA	2.49	-8	-9	47
JAPÓN	0.90	1	2	29



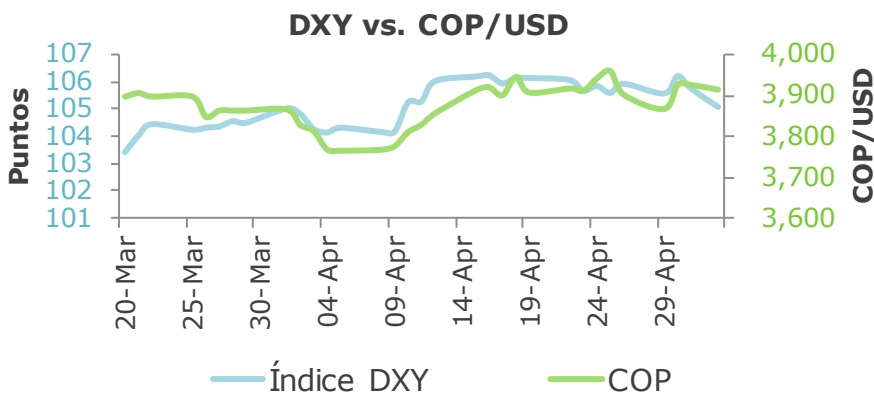
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

29 de Abril al 03 de Mayo de 2024

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,913	0.31%	-0.29%	1.01%
USD / MXN	16.97	-1.10%	-0.97%	0.01%
EUR / USD	1.08	0.64%	0.89%	-2.52%
USD / JPN	153.05	-3.33%	-3.01%	8.52%
USD / BRL	5.07	-0.86%	-2.33%	4.43%

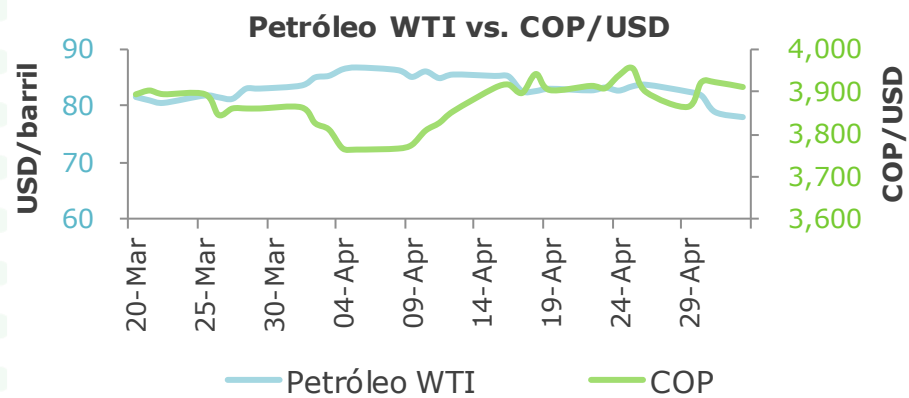
El dólar en Colombia cierra la semana en niveles de 3.913, ganando 30 puntos básicos con respecto a la semana pasada. Recordemos que, en los últimos 30 días, el dólar se ha valorizado 2.6% por encima del peso. El dato más influyente se dio el viernes y fue el desempleo en Estados Unidos que salió por encima de lo que el mercado esperaba y resultaría bajista para el dólar ante la posibilidad de recortes de la FED mas pronto. En los aspectos locales, algo que podría seguir debilitando o fortaleciendo la moneda local serán las acciones que se tomen frente a los temas fiscales que, de acuerdo con las encuestas, es una preocupación constante entre inversionistas extranjeros dado el bajo crecimiento proyectado.



MATERIAS PRIMAS

Durante la semana el precio del petróleo retrocedió un -6.8% y -7.4%, cerrando en niveles de USD78 y USD82 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente, debido a las implicaciones que tendría en el crecimiento de EE.UU las tasas altas por más tiempo, al ser uno de sus mayores consumidores. Así mismo, el viernes el dato de creación de empleo mostró una reducción mayor a la esperada en abril, llevando al mercado a incrementar sus probabilidades de recorte a septiembre. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2300 por onza, retrocediendo un -1.5% con respecto a la semana anterior, con una variación año corrido del 11.6%, mientras la plata retrocedió un -2.4% en la semana y acumula una variación año corrido del 11.6%. No obstante, el cobre estuvo estable con un -0.4% en la ventana semanal y año corrido del 16%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	78.11	-6.85%	-4.66%	9.02%
Oro	2,301.7	-1.55%	0.68%	11.57%
Café	200.8	-10.38%	-7.34%	7.76%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS 29 de Abril al 03 de Mayo de 2024

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En abril las mezclas cerraron con retornos negativos, a excepción de la mezcla cauta que mantuvo un comportamiento defensivo. Este comportamiento se explicó debido a la volatilidad presentada en los mercados ante la expectativa de que la FED mantendría sus tasas altas por más tiempo, considerando los datos de inflación y empleo de EE.UU que siguieron saliendo fuertes. No obstante, en lo corrido del mes de mayo, las mezclas han generado retornos positivos dada la recuperación que ha tenido la renta fija local y global, así mismo 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 29 de Abril al 03 de Mayo de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES









ESG

En temas de inversión responsable esta vez el turno es para las acciones tecnológicas. A pesar de que los flujos han seguido cayendo en Estados Unidos en los fondos ASG de renta variable, las empresas parecen estar encaminadas al desarrollo de los mercados sostenibles. Esta vez el turno fue para Microsoft, la empresa mas valiosa del mundo, que se juntó con un Asset Manager en el trato más valioso y a largo plazo para el desarrollo de tecnología que vuelva más eficiente la producción de energías renovables en todo en Europa y Estados Unidos. El objetivo es que Microsoft desarrolle tecnología para mejorar la capacidad no solo de producción sino de conexión. El cambio climático traerá muchas oportunidades de inversión, así como riesgos, y de esta forma los inversionistas deberán hacer frente a la nueva tendencia. Desde hace una década la influencia del carbón se ha deteriorado en estos continentes, sin embargo, aun hay retos importantes en otras fuentes de energía fósil y una alternativa eficiente recae en la producción de energía solar, hídrica, eólica e incluso nuclear que, a pesar de los retos con los residuos tóxicos, ha demostrado ser muy eficiente en la lucha contra el cambio climático. .

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

29 de Abril al 03 de
Mayo de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos					<ul style="list-style-type: none"> Conf. Consumidor de U. Michigan Presupuesto gubernamental mensual
 Euro Zona	<ul style="list-style-type: none"> IPP 	<ul style="list-style-type: none"> Ordenes de fábricas (Alemania) Ventas Minoristas 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Alemania) 		
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Minutas BR IPP 	<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación 		
 China			<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial 	<ul style="list-style-type: none"> Cuenta Corriente 	<ul style="list-style-type: none"> IPP Inflación
 Japón				<ul style="list-style-type: none"> Tasa de interés BoE 	<ul style="list-style-type: none"> PIB
 Mexico				<ul style="list-style-type: none"> Inflación Tasa de interés Banxico 	

SKANDIA INVERSIONES