



INFORME ECONÓMICO SEMANTAL



Estrategia de portafolios
economia@skandia.com.co

Catalina Tobón
ctobon@skandia.com.co
+57 (1) 6584042

Juan Camilo Marin
jcmarin@skandia.com.co
+57 (1) 6584142

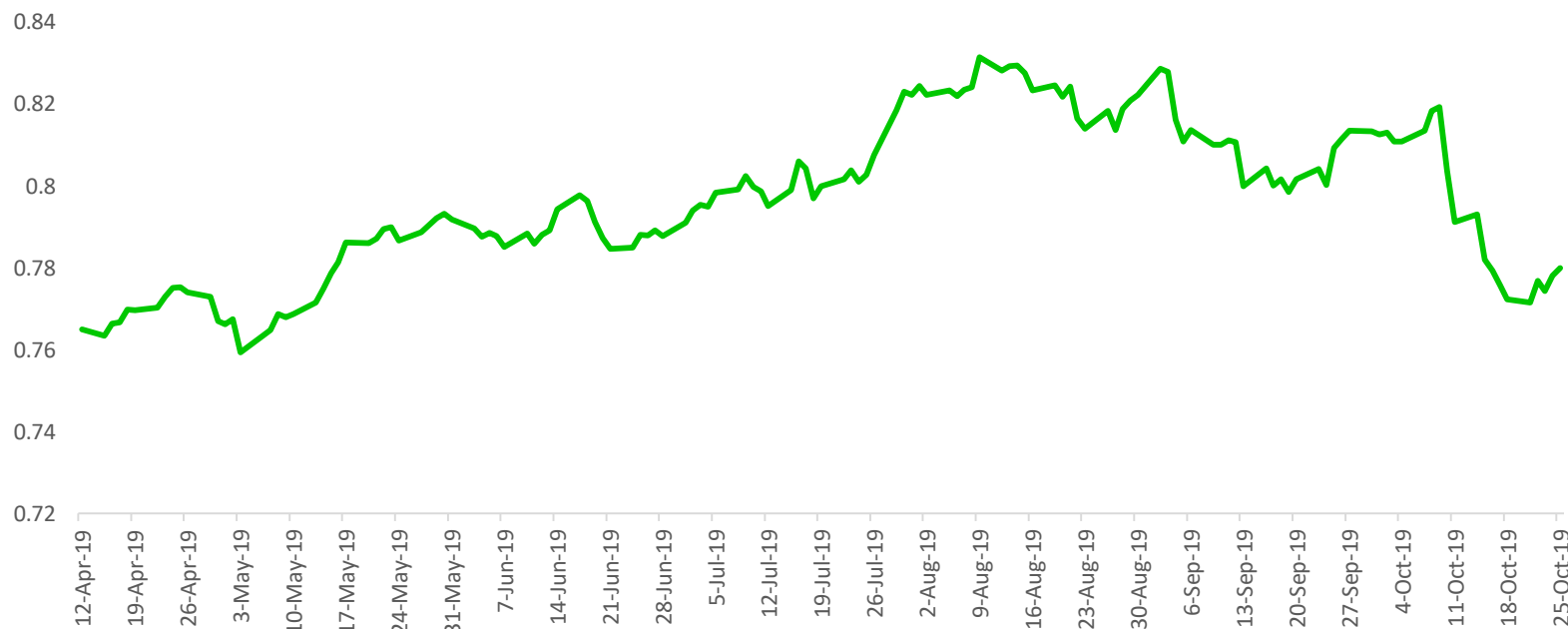
Stefany Suarez
sdsuarez@skandia.com.co
+57 (1) 6584138

Santiago Bernal
sbernal@skandia.com.co
+57 (1) 6584856

Ana María Carrillo
amcarrillo@skandia.com.co
+57 (1) 6584088

Jorge Camargo
jcamargo@skandia.com.co
+57 (1) 6584031

Comportamiento USD/GBP



Brexit. Vol 3: La historia continúa...

Quedan sólo seis días para el 31 de octubre, fecha límite para que Reino Unido deje de ser parte de la Unión Europea y el plan de divorcio sigue sin concretarse.

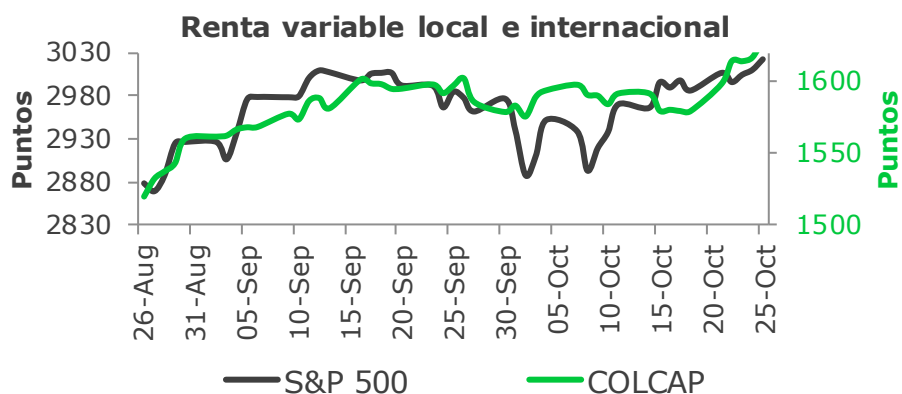
Al iniciar la semana, se conoció que la Unión Europea contemplaba la posibilidad de aplazar la fecha límite del Brexit después de que el Parlamento británico rechazara la propuesta del primer ministro, Boris Johnson.

Algunas de las principales dudas del Parlamento frente al acuerdo para el Brexit, propuesto por Johnson, están relacionadas con el calendario de ejecución, la estructura de separación e incluso con si ésta debería materializarse. De manera que en Londres se aprobó una segunda lectura del acuerdo, lo que permitiría un debate para una eventual enmienda del texto.

Si bien la Unión Europea parece estar de acuerdo con ampliar el plazo para la ejecución del Brexit, no se conoce aún cuál sería la nueva fecha límite, pues esta vez no es deseable que interviniera con el ciclo político que empieza en Europa. No obstante, Johnson ha propuesto que, si la nueva fecha límite es enero de 2020, las elecciones se llevarían a cabo el 12 de diciembre, siendo la primera elección de invierno desde 1974.

Del 21 al 25 de octubre

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,629	3.16%	3.21%	22.82%
EEUU - S&P 500	3,023	1.22%	1.54%	20.57%
EEUU - NASDAQ	8,243	1.90%	3.05%	24.23%
Europa - EuroStoxx 600	390	1.19%	1.51%	18.73%
Japón - Nikkei	22,800	1.37%	4.80%	13.91%
Brasil - Bovespa	107,364	2.52%	2.50%	22.16%



RENTA VARIABLE

En el ámbito global, las acciones presentaron un comportamiento positivo en la semana; mientras que en el ámbito local la renta variable tuvo un repunte importante, con un retorno en una semana de 2.56%. Los niveles de volatilidad en las últimas jornadas han favorecido al mercado; adicionalmente, el incremento en los precios del petróleo también favoreció a la acción de Ecopetrol, que cerró la semana a COP 3045, lo que representa ganancias cercanas al 5%. Durante la semana se conocieron los resultados de Nutresa con un incremento en la utilidad neta de 6.9%.

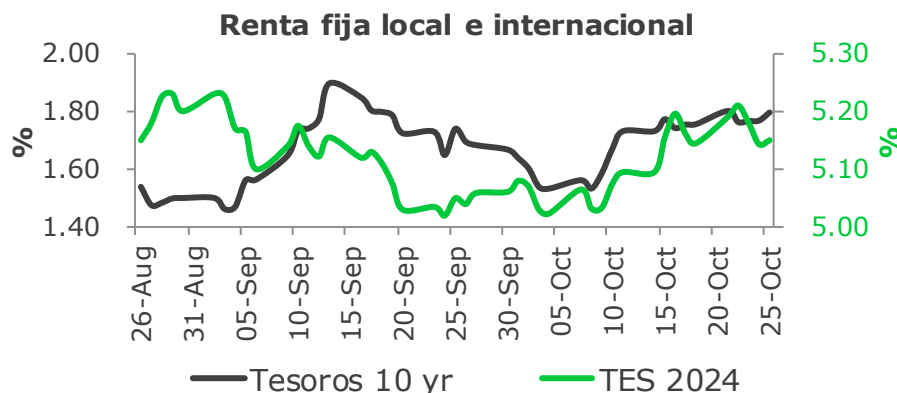
En el contexto internacional, las acciones presentaron un repunte importante luego de que se lograran acordar puntos concretos en la negociación entre China y Estados Unidos, específicamente a comprar más Soya por parte de China siempre y cuando EEUU elimine ciertos aranceles. Las acciones en Europa y en los mercados emergentes mostraron el mismo comportamiento a raíz de este entorno comercial levemente más favorable.

RENTA FIJA

El mercado local estuvo influenciado por la incertidumbre fiscal, específicamente, la parte larga de la curva presentó ligeras desvalorizaciones. Dentro de las noticias importantes de la semana, se encuentra la radicación de una nueva propuesta de reforma tributaria por parte del Gobierno Nacional en el Congreso. Por esto, en temas de optimización tributaria los administradores de portafolio deberán estar muy pendientes a los nuevos avances en la ley.

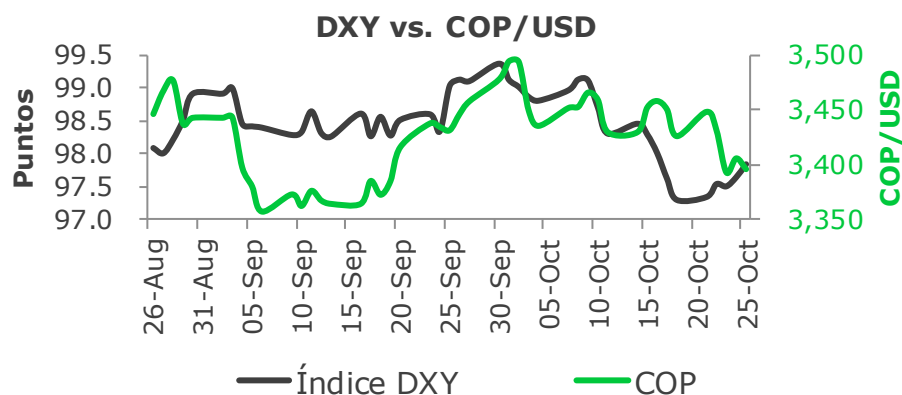
En segunda instancia, una noticia que dio de qué hablar fue la pronunciación de Moody's frente a la importancia de agilizar la reforma pensional para lograr darle sostenibilidad a las finanzas públicas de largo plazo, y resaltó que en el corto plazo las métricas fiscales lucen estables. De igual forma, hizo énfasis en que todos los análisis correspondientes tendrán validez luego de la aprobación de la nueva ley pues, de cualquier manera, la reforma tendrá cambios que influenciarán en las finanzas de las personas y las inversiones en títulos de renta fija.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	5.15	1	9	-97
EEUU	1.79	4	13	-89
ALEMANIA	-0.36	2	21	-60
JAPÓN	-0.15	0	8	-14



Del 21 al 25 de octubre

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,396	-0.89%	-2.39%	4.52%
USD / MXN	19.06	-0.19%	-3.40%	-2.99%
EUR / USD	1.11	-0.78%	1.66%	-3.37%
USD / JPN	108.67	0.20%	0.55%	-0.93%
USD / BRL	4.01	-2.62%	-3.65%	3.20%



MONEDAS

Esta semana el dólar registró una apreciación respecto a las monedas fuertes. El índice DXY, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras divisas principales, varió un -0.1 % durante la semana, ubicándose en 97.77. El día de hoy, el dólar cerró en \$3393,50 pesos, 31 pesos por debajo del nivel con el que inició la semana. Este comportamiento podría estar explicado por la incertidumbre generada en torno al Brexit.

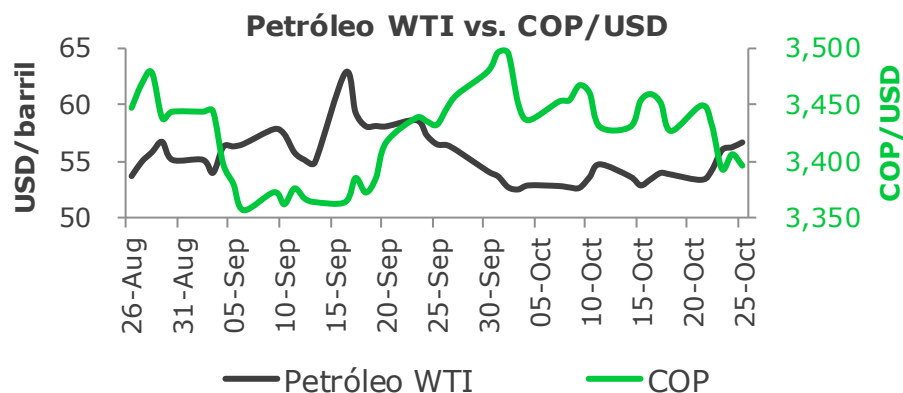
La Libra y el Euro cerraron la semana en niveles de USD 1.28 y USD 1.10, respectivamente, representando cambios de -0.8% y -1.2%, respecto al inicio de la semana. En estas últimas monedas su fluctuación dependió igualmente del Brexit, así como de la decisión del Banco Central Europeo de dejar inalterados los tipos de interés y confirmar el nuevo impulso de Quantitative Easing programado para noviembre.

MATERIAS PRIMAS

El barril de petróleo de la referencia WTI se valorizó durante la semana alrededor del 6.28%, pasando de USD 59.31 por barril a USD 56.66 por barril, en medio de las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente. A la vez que el precio del barril de petróleo de la referencia BRENT alcanzó los USD 62.02 por barril.

Por otro lado, el precio por onza de oro mostró una valorización cercana al 1.36% en la semana, ante la falta de avances en las negociaciones entre Estados Unidos y China respecto a las compras de productos agrícolas estadounidenses por parte de China.

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	56.66	5.36%	4.79%	24.77%
Oro	1,504.6	0.99%	2.18%	17.32%
Café	99.5	3.92%	-1.68%	-13.03%



Del 21 al 25 de octubre

PERSPECTIVAS PARA ESTE MES

Acciones Desarrolladas	
Acciones Locales	
Renta Fija Inflación	
Renta Fija Tasa Fija	
Renta Fija Tasa Variable	
Dólar	
Commodities	

COMENTARIOS POR TIPO DE ACTIVO

Dólar: Cerramos una semana con positivismo en una primera fase de las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que se espera sea firmada en el Foro de Cooperación Económica de Asia Pacífico (APEC) a mediados de noviembre en Chile. Sin embargo, no todas las noticias fueron positivas y el no haber votado finalmente el BREXIT y la incertidumbre por el llamado a nuevas elecciones en Reino Unido llevaron el EUR y GBP a devolver las ganancias de la semana, después de haber llegado a cotizar en 1.1180 y 1.3000 para terminar debajo de 1.1080 y 1.2850 respectivamente.

En general, por el lado de economías emergentes vimos cómo las expectativas comerciales acompañaron las valorizaciones de sus monedas. Caso aparte para el Peso Chileno, que fue fuertemente devaluado por la salida de capitales en medio de las más violentas protestas sociales en tres décadas, iniciadas por el incremento en los costos del transporte público en Santiago, pero que derivaron en inconformismo por bajos salarios y pensiones, altos costos de salud y desempleo. En el caso local, el peso colombiano logró romper el rango de inferior del último mes, para recorrer de 3420 a 3370 con gran fluidez, detonando Stops de posiciones largas. Termina así acumulando una valorización de más del 2% para cotizar en niveles de 3395, en medio de un repunte de los precios del petróleo, expectativas por la radicación de la ley de financiamiento y una jornada de elecciones regionales el fin de semana. Logramos cerrar las posiciones largas frente al benchmark, y tomar leves cortos como apuesta táctica ante la posible entrada de capitales derivados de la OPA del Éxito, buscando niveles debajo de 3350.






Renta Variable: Durante la semana, el mercado accionario local presentó un incremento en sus volúmenes de negociación a causa de la reactivación de la negociación de la especie de Éxito, la cual estaba suspendida por el proceso de Oferta Pública de Adquisición que se está adelantando. Lo anterior, generó un dinamismo importante en medio de la reasignación y un impulso a los demás activos de la bolsa local. En este sentido, el índice accionario COLCAP presentó una valorización de 3.16% impulsado principalmente por valorizaciones en Canacol (+7.52%), ISA (+6.50%) y Banco de Bogotá (+5.47%).

Deuda Pública: Durante la semana, se observó poco apetito por duraciones en las curvas de rendimientos, la incertidumbre generada en torno a la ley de financiamiento y ruidos comerciales en la parte internacional, lo cual generó leves desvalorizaciones en las curvas de rendimientos (tanto en tasa fija como en UVRs). En términos de estrategia continúa el apetito por indexación en los portafolios.

Deuda Privada: Este tipo de activos continúan siendo refugio y apetecidos por el mercado en general, lo cual permite que registren valorizaciones importantes y disminución en términos de spread respecto a la curva de TES (tanto en tasa fija como en UVRs). En términos de estrategia de inversión, para los fondos de la plataforma de pensiones continúa la diversificación por indicador con mayor ponderación en IPC y Tasa fija.

Del 14 al 18 de octubre

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial de bienes (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor de The Conference Board (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Cambio del empleo no agrícola ADP (Oct) Decisión de tipos de interés 		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Oct)
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Mario Draghi, presidente del BCE 			<ul style="list-style-type: none"> IPC en la zona euro (Anual) (Oct) 	
 México					
 Colombia			<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Decisión de tipos de interés (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Sep)
 Reino Unido					<ul style="list-style-type: none"> Nóminas no agrícolas (Oct)

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; (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.