



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

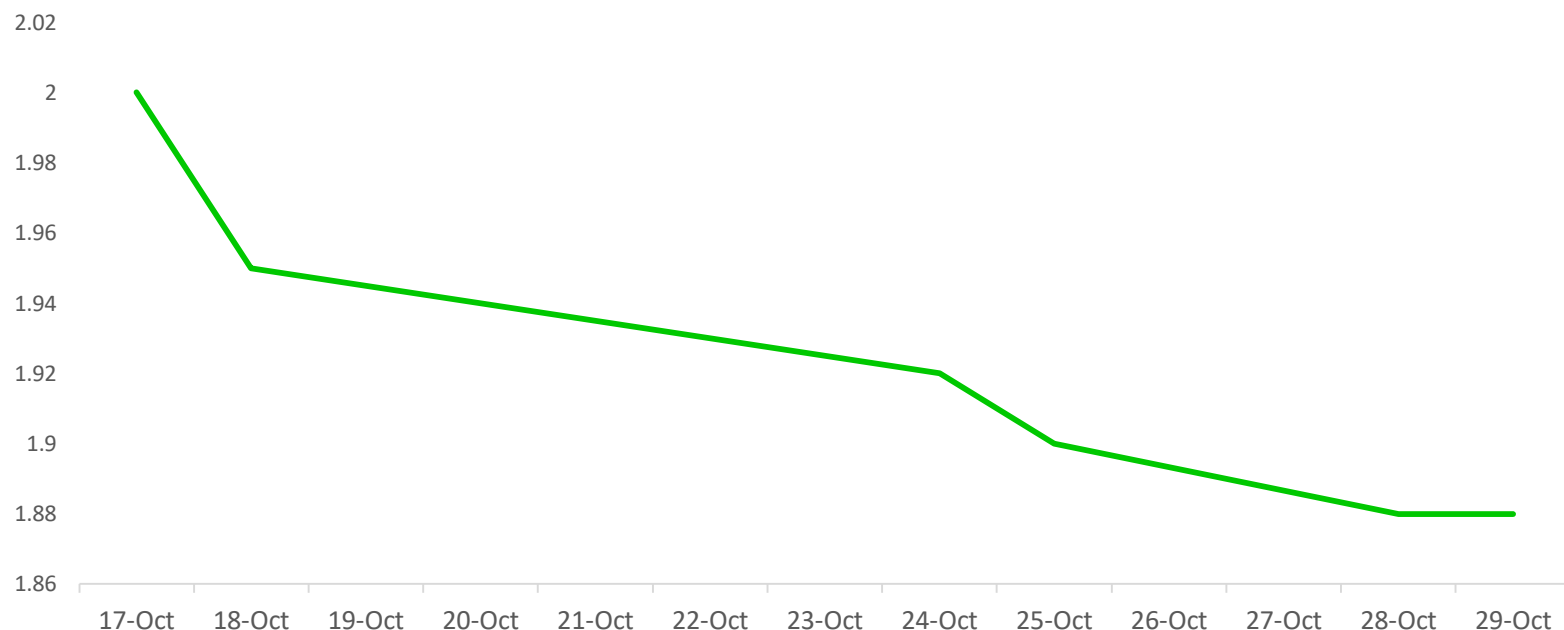
Stefany Suarez
sdsuarez@skandia.com.co
+57 (1) 6584138

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

Tasa Repo EE.UU



Calma, la FED va con calma...

En la mitad de esta semana, se llevó a cabo la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, en la que se decidió reducir la tasa de interés en 25 pbs, ubicándola en un rango de 1,5% - 1,75%, como lo esperaba el mercado.

Tomando en cuenta que el dato preliminar de crecimiento económico para Estados Unidos en el tercer trimestre del año se ubicó en 1,9%, además de la contracción del sector manufacturero, en medio de la debilidad económica global, y la incertidumbre por la guerra comercial, no es extraño pensar que los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC, en inglés) hayan anunciado que los descensos de la tasa de referencia podrían estar a punto de detenerse, en medio de la preocupación por mantener el ritmo de expansión económica reciente.

Después de la reunión, las probabilidades de recorte asignadas por el mercado para diciembre descendieron considerablemente, dado que lo más prudente es que la FED se mantenga vigilante y haga caso omiso a las presiones que añade constantemente el presidente Donald Trump.

Por otro lado, uno de los aspectos que llamó la atención sobre el comunicado, fue la eliminación de la frase en la que decía que haría lo posible para sostener la expansión, lo que evita que el banco central se comprometa con el próximo movimiento. Sin embargo, para garantizar esto, se espera que los datos sean consistentes.

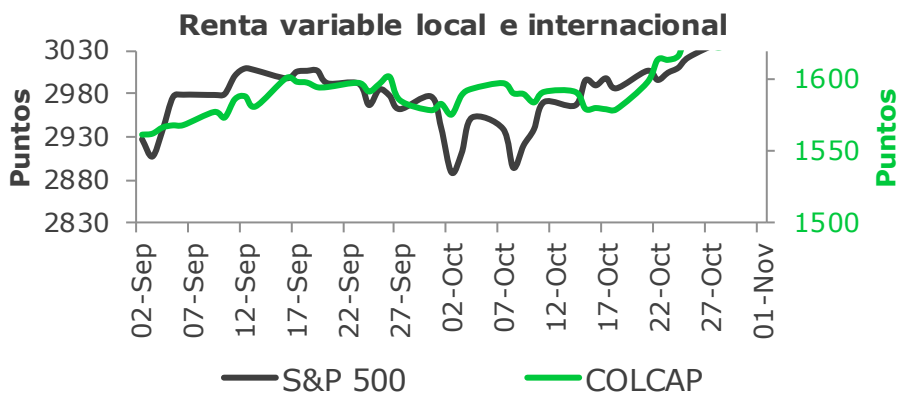
Del 28 de octubre al 1 de noviembre

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,646	1.06%	0.78%	24.13%
EEUU - S&P 500	3,067	1.47%	0.97%	22.34%
EEUU - NASDAQ	8,386	1.74%	1.13%	26.39%
Europa - EuroStoxx 600	391	0.37%	0.70%	19.17%
Japón - Nikkei	22,851	0.22%	-0.33%	14.17%
Brasil - Bovespa	108,196	0.77%	0.91%	23.11%

RENTA VARIABLE

El COLCAP presentó un comportamiento positivo en lo corrido de la semana. Efectivamente el índice accionario registró un retorno del 1.06%, en línea con la dinámica de los demás activos de riesgo a nivel mundial. Dentro de las acciones que presentaron el mejor comportamiento durante la semana, vale la pena resaltar Avianca, que registró una valorización de 6.69%, junto con Aval, que presentó un retorno del 5.19%.

En el ámbito internacional, la favorable temporada de resultados corporativos registrada en durante el mes de octubre y la expectativa de descenso de tasas por parte de la FED, que efectivamente se materializó al cierre del mes, contribuyeron a una dinámica positiva de la renta variable en EEUU. Así, el SXP acumuló una valorización mensual al cierre de octubre de 2%. Así mismo en la última semana, el mensaje de la FED de mayor tranquilidad en materia económica, brindó un impulso a la renta variable global, lo que se vio reflejado en valorizaciones semanales de los principales índices accionarios.

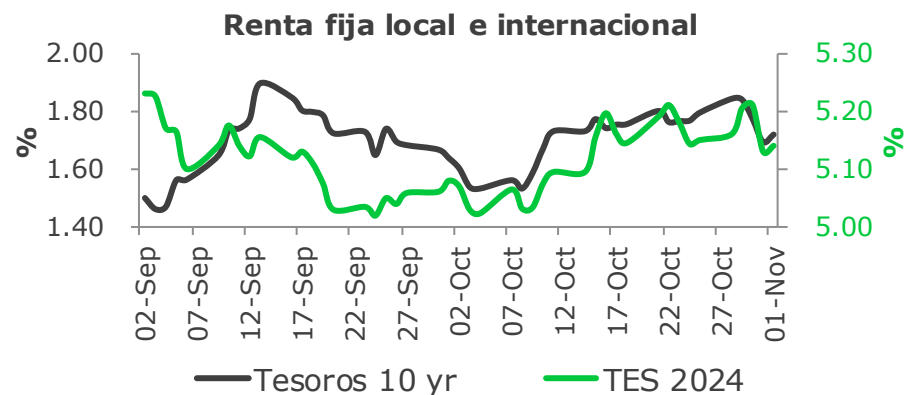


RENTA FIJA

Durante la semana, los TES 2028 alcanzaron a operar al 5.933%, uno de los niveles más altos en el segundo semestre. No obstante al cierre de la semana, registraron una valorización llegando mínimos del orden de 5.85%. Estos niveles siguen siendo atractivos, dadas las perspectivas de política monetaria en Estados Unidos y Colombia, así como por la coyuntura de tasas de largo plazo en USTs, Yankees y bonos emergentes en moneda local.

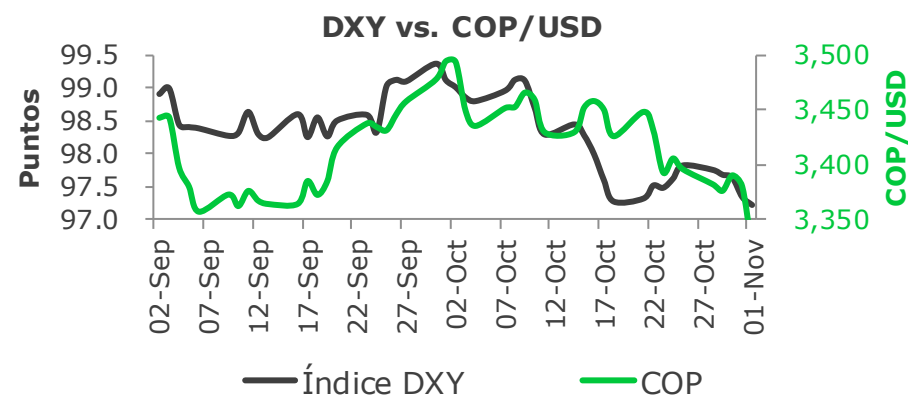
Otra de las noticias importantes que influyó las tasas en la renta fija local, fue la reunión del Banco de la República en la cual se concluyó que la persistencia de la depreciación de la tasa de cambio ha afectado la inflación. Teniendo en cuenta esto, y de acuerdo con las minutas de política monetaria, la junta está de acuerdo en que la actividad económica mantuvo su dinamismo en comparación con otros países de la región.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	5.14	-1	1	-98
EEUU	1.72	-8	3	-97
ALEMANIA	-0.38	-2	3	-62
JAPÓN	-0.19	-4	-4	-18



Del 28 de octubre al 1 de noviembre

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,323	-2.16%	-1.70%	2.26%
USD / MXN	19.11	0.23%	-0.65%	-2.76%
EUR / USD	1.12	0.76%	0.11%	-2.64%
USD / JPN	108.20	-0.43%	0.16%	-1.36%
USD / BRL	3.99	-0.31%	-0.66%	2.88%



MONEDAS

Esta semana el dólar registró una apreciación con respecto a las monedas fuertes, el índice DXY, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras divisas principales, bajó un -0.1 % durante la semana, ubicándose en 97.18. El día de hoy, en el mercado colombiano el dólar cerró en \$3.323,50 pesos, es decir, 72 pesos por debajo de los \$3.395 con los que arrancó la TRM del viernes. Los resultados del DXY se pueden explicar por cierta incertidumbre asociada al Brexit donde los plazos de su definición se siguieron posponiendo hasta el próximo año

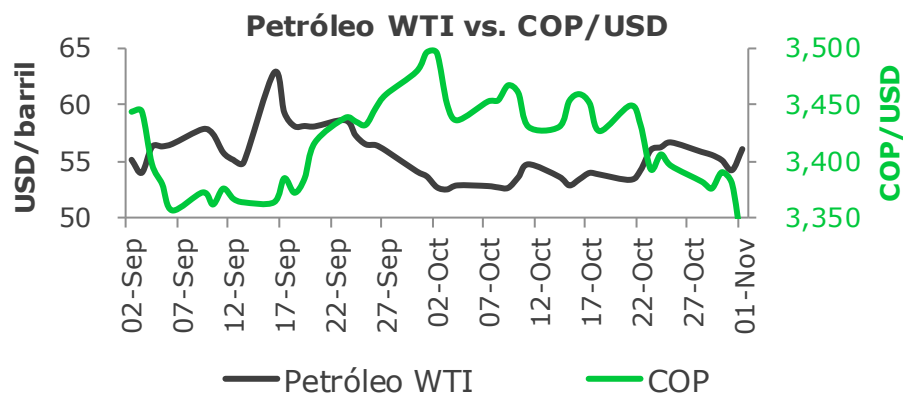
En cuanto a la libra y el euro, el día de hoy las monedas cerraron en \$1.2946 USD y \$1.1008USD representando cambios de 0,7% y 0.48% respecto al inicio de la semana. En estas últimas monedas su fluctuación dependió igualmente del Brexit, aunque también por cierta incertidumbre en el posicionamiento del Consejo Europeo.

MATERIAS PRIMAS

Durante la semana el precio del petróleo retrocedió debido a las preocupaciones en la demanda, ante las señales de debilitamiento de la economía China, así como por el reporte semanal de inventarios de petróleo de EE.UU que salió por encima de lo esperado por el mercado. Esto llevó a que el jueves el precio por barril de petróleo WTI tocara los USD 53.71, no obstante el viernes corrigió un 3.7% luego de conocerse que EE.UU y China habían llegado a un consenso en las negociaciones del acuerdo comercial. Esto llevó a que el precio por barril de petróleo WTI cerrara la semana con una variación del -0.8%, y en el Brent del -0.5%.

Por otro lado, el precio por onza de Oro estuvo estable, presentando una variación del 0.6%.

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	56.06	-1.06%	3.47%	23.45%
Oro	1,513.2	0.57%	0.02%	17.99%
Café	104.0	4.58%	2.01%	-9.05%



Del 28 de octubre al 1 de noviembre

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 el mes de octubre con los movimientos esperados por parte de la FED, aunque con un tono muchísimo más cauteloso que antes, en donde se basarán en el desempeño de la economía antes de tomar nuevas decisiones sobre movimiento de tasas. De esta manera, el mercado tenderá a volver a basarse en los datos económicos antes que en las expectativas de política monetaria, a la vez que se sigan dando pasos para alcanzar un acuerdo comercial con China. Es así como el dólar termina en un terreno de debilidad frente a las principales monedas, con valorizaciones fuertes en Japón, y estabilidad en Europa.

En general, seguimos viendo valorizaciones en la mayoría de monedas emergentes, con especial cuidado en el peso Chileno que no encuentra un piso ante las consecuentes desvalorizaciones por la intensificación de las revueltas sociales. Destacamos el movimiento del peso colombiano, que termina la semana con una valorización de la última sesión como el mejor desempeño de la región, con un 1.70% para terminar cotizando apenas sobre 3320. Esto acompañado de un mayor apetito de riesgo a nivel global y el anuncio de terminación del programa de acumulación de reservas por parte del Banco de la República. Mantenemos posiciones cortas frente al benchmark, esperando buscar niveles atractivos para volver tomar exposición en dólares.

Renta Variable: Durante la última semana de octubre, el índice accionario local (COLCAP) llevó a cabo su rebalanceo trimestral, en donde de acuerdo a los diferentes factores de selección del administrador del índice, se concluyeron los siguientes movimientos: Ingresaron las especies de PROMIGAS y MINEROS, y salieron las especies de Concreto y ETB. De igual manera, se realizaron los diferentes ajustes de compra y venta en los demás nombres del índice. Apoyado en los flujos que se generaron a raíz de este movimiento y en línea con el buen desempeño de los mercados internacionales, las acciones en Colombia presentaron una valorización de (+1.06% COLCAP), en donde las principales valorizaciones se dieron por el lado de; AVIANCA (+6.69%), Grupo AVAL (+5.19%) y Grupo Sura (+3.86%), mientras tanto la desvalorización se presentó por el lado de Mineros (-7.34%), BVC (-2.81%) y CLH (-2.15%). Hacia adelante, continuamos con un sentimiento positivo, con una ponderación importante en sector financiero, Oil & Gas, energía y consumo. En medio de la temporada de resultados corporativos para el 3Q del año.

Del 28 de octubre al 1 de noviembre

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN EN FIC



FIC EFECTIVO



En términos de estrategia de inversión el FIC mantiene una alta diversificación en su posición de renta fija (Deuda Privada) por tipo de indicador: IPC (28.31%) y tasa fija (37.69%) y liquidez alrededor del 24%.

El desempeño el FIC Efectivo se ha visto afectado durante el mes de Octubre, pues se registró la tormenta perfecta en donde hemos visto una desvalorización significativa en la renta fija local especialmente de corto y mediano plazo, tanto por fundamentales locales (ley de financiamiento, inflación, expectativa de anuncios de las calificadoras, operación de canje, mayor apetito de captación de recursos por parte de las entidades bancarias locales) como por el efecto risk-on que ha generado un incremento en las tasas de negociación de los bonos del tesoro americano. Por consiguiente, esto ha traído una mayor volatilidad en los retornos del FIC Efectivo.

Aunque la volatilidad es un fenómeno que nos ha acompañado durante el último año, no consideramos que las correcciones recientemente experimentadas se repliquen en lo que queda del año y por tanto, los niveles actuales consideramos que se constituyen en una oportunidad de entrada a los fics.

Para la semana que viene buscamos incrementar la porción de liquidez al mismo tiempo que buscaremos aprovechar el aumento del spread entre las captaciones bancarias frente a los TES en plazo de 18 y 24 meses, el cual nuevamente oscila entre 90 y 100 p.b.



FIC MULTIPLAZO





La estrategia se ha enfocado en capitalizar el aumento del spread de Deuda Privada y Deuda Pública en plazos entre 3 y 5 años, así como las correcciones experimentadas en la parte corta y media de la curva de TES a través de estrategias activas de valor relativo.

En las últimas semanas, ha sido afectado el desempeño del fondo por causa de la volatilidad y la desvalorización de la renta fija local a lo largo de la curva ante dos fenómenos principales: inflación que continúa cercana a la parte alta del rango meta (4.00%) y la caída de la ley de financiamiento en la corte constitucional que genera un ambiente de desconfianza e incertidumbre dentro de los inversionistas sobre la capacidad política del gobierno de lograr la reformas que permitan la sostenibilidad fiscal del país en el largo plazo. Adicionalmente, algunas entidades han empezado a alargar la vida media de sus captaciones buscando recoger recursos encima de 5 años a tasas superiores lo que ha movido la curva al alza en las últimas semanas.

El FIC continúa registrando una alta dinámica de crecimiento en sus activos bajo administración cerrando la semana en aproximadamente 170.000 millones de pesos. Es importante mencionar que el índice de renovación continúa alrededor del 97%.

Del 14 al 18 de octubre

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones e Importaciones <ul style="list-style-type: none"> PMI no manufacturero del ISM (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Inventarios de petróleo crudo de la AIE 		
 Europa			<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto de Markit en la zona euro (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Boletín Económico del BCE Previsiones económicas de la UE 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión del Ecofín
 China				<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual), Importaciones 	<ul style="list-style-type: none"> IPC e IPP (Anual) (Oct)
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Festivo 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Mensual) (Oct) 			
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> PMI del sector de la construcción (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Declaración de Otoño del Gobierno 	<ul style="list-style-type: none"> Decisión de tipos de interés (Nov) 	

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.