

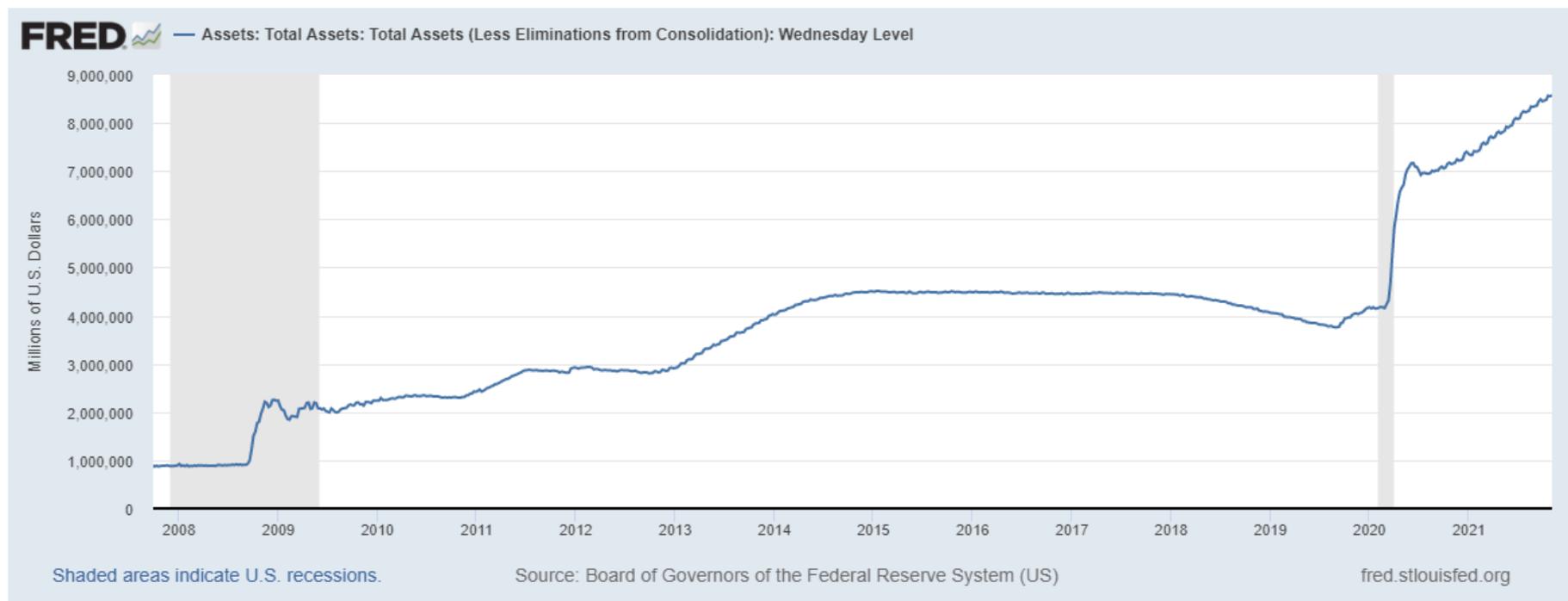


# INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Del 1 al 5 de noviembre



**Estrategia de portafolios**  
[economia@skandia.com.co](mailto:economia@skandia.com.co)

**Hoja de Balance de la Reserva Federal**

**La Reserva Federal ya tomó su decisión**

Después de su más reciente reunión de política monetaria, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC, en inglés) anunció que comenzará a reducir sus compras de deuda (“tapering”) en USD 15 mil millones al mes; una noticia que ya era esperada por el mercado.

Según el comunicado emitido por la autoridad, la decisión se basó en la perspectiva de que la economía estadounidense ha seguido avanzando hacia los objetivos establecidos por el Comité desde el pasado mes de diciembre, según los cuales se busca la estabilidad de los precios en un nivel promedio del 2% para la inflación y el pleno empleo.

Cabe destacar que, desde el inicio de la pandemia en marzo de 2021, la Fed ha absorbido mensualmente un total de USD 120 mil millones en bonos del Tesoro y activos respaldados por hipotecas, logrando casi duplicar el tamaño de su balance, que actualmente sobrepasa los USD 8,5 billones.

Así las cosas, la reducción del ritmo mensual de compras de bonos del Tesoro será en USD 10 mil millones, para llegar a un nivel de USD 70 mil millones; mientras que las compras de valores respaldados por hipotecas se reducirán en USD 5 mil millones, buscando un nivel final de USD 35 mil millones mensuales para finales de noviembre. Además, se espera que a comienzos de diciembre dichas cantidades mensuales sean recortadas a USD 60 mil millones y USD 30 mil millones, respectivamente.

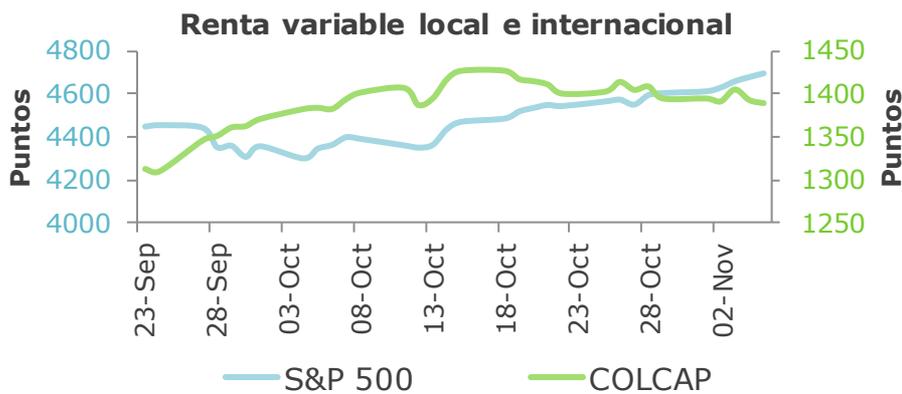
Esta nueva estrategia de política monetaria seguirá fomentando un funcionamiento fluido del mercado y unas condiciones financieras acomodaticias, apoyando así el flujo de crédito a los hogares y a las empresas.

Del 1 al 5 de noviembre

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	● 1,389	-0.39%	-0.39%	-3.43%
EEUU - S&P 500	● 4,698	2.00%	2.00%	25.07%
EEUU - NASDAQ	● 15,972	3.05%	3.05%	23.92%
Europa - EuroStoxx 600	● 484	2.43%	2.43%	21.63%
Japón - Nikkei	● 29,612	2.49%	2.49%	7.90%
Brasil - Bovespa	● 104,824	1.28%	1.28%	-11.93%

## RENTA VARIABLE

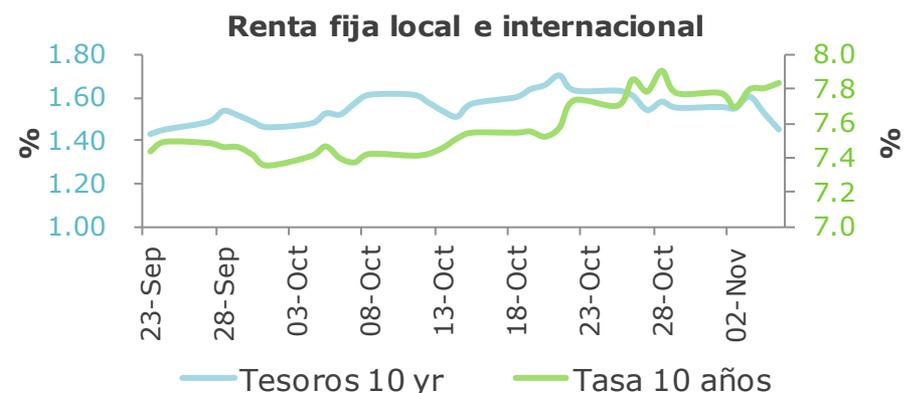
Los mercados accionarios durante la semana registraron un comportamiento positivo en línea con el anuncio de Jerome Powell, presidente de la Fed, sobre iniciar la reducción de compra de activos a finales de noviembre. Al respecto, los índices S&P 500, Dow Jones Industrial Average y Nasdaq continuaron su tendencia alcista alcanzando niveles máximos. En particular, las acciones de Pfizer impulsaron el comportamiento alcista del S&P 500 al valorizarse 11%, tras anunciar que su píldora contra el Covid-19 reduce en un 89% el riesgo de hospitalización. Lo anterior generó una esperanza en la reapertura a nivel global y contribuyó a la valorización de acciones de aerolíneas y operadores de líneas de cruceros como United Airlines, American Airlines y Carnival and Royal Caribbean. En términos del mercado local, el índice de referencia Msci Colcap cerró con una desvalorización de 0.6% durante la semana, retrocediendo a los 1.388,56 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Canacol (-4.9%), Concreto (-4.4%) y GEB (-2.6%).



## RENTA FIJA

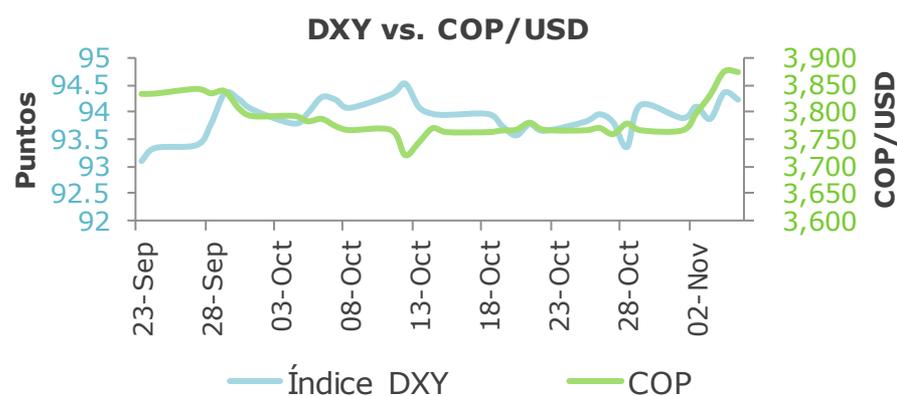
Las tasas de los Tesoros a 10 y 30 años cerraron la semana con una valorización semanal de 10.1 y 4.6 pb respectivamente, tras una semana de altas volatilidades por el anuncio del inicio del tapering por parte de la reserva federal a finales de noviembre. Al cierre de la semana, los tesoros presentaron su mayor valorización en línea con el reporte de empleo de octubre. Según el Departamento de Trabajo de Estados Unidos, se crearon 531.000 nóminas no agrícolas durante el mes, frente al nivel de 450.000 esperado por los analistas del Dow Jones. Además, la tasa de desempleo se ubicó en 4.6%, por debajo de lo esperado por los analistas (4.7%) y del dato de septiembre (4.8%). Por otro lado, el mercado local terminó la semana con desvalorizaciones en la parte corta y media de la curva de TES Tasa Fija y de TES UVR de 16.1 pb y 18.4 pb en promedio, mientras la parte larga de las estructuras se valorizaron 9.8 pb y 1.2 pb en promedio.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	● 7.83	6	6	244
EEUU	● 1.45	-10	-10	54
ALEMANIA	● -0.28	-18	-18	29
JAPÓN	● 0.06	-4	-4	4



Del 1 al 5 de noviembre

Monedas		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	●	3,874	2.84%	2.84%	13.21%
USD / MXN	●	20.34	-1.07%	-1.07%	2.15%
EUR / USD	●	1.16	0.08%	0.08%	-5.31%
USD / JPN	●	113.41	-0.47%	-0.47%	9.84%
USD / BRL	●	5.54	-1.66%	-1.66%	6.62%



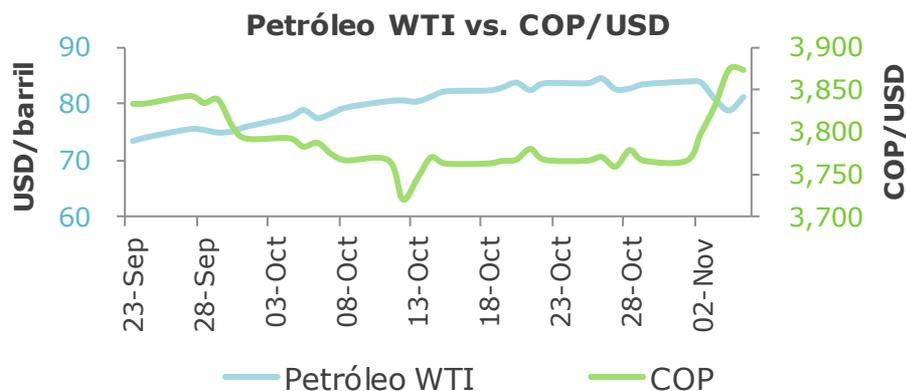
## MONEDAS

El dólar medido a través del DXY mantuvo su tendencia positiva y subió 0.1% durante la semana. En su cierre se ubicó en los 94.2 puntos. Frente a sus pares, el dólar siguió recuperando el terreno perdido en gran parte del mes pasado, impulsado por el anuncio de la Reserva Federal de reducir sus compras mensuales de bonos en US\$15.000 millones a partir de este mes, en línea con lo esperado por el mercado, acompañado por la recuperación en la creación de empleo en EE.UU. en octubre, con un aumento de las nóminas no agrícolas por encima de lo previsto, y la mejora en las solicitudes iniciales de subsidio de empleo. Por su parte, el dólar frente al peso colombiano avanzó durante la semana y se valorizó 2.84%, para un cierre de mes en los 3,874.

## MATERIAS PRIMAS

Luego de una semana de desvalorización, el precio del petróleo recuperó el viernes cerca de un 3% debido a que el mercado vio positivo el leve aumento de la producción de la OPEP+, que acordó incrementar 400.000 bdp en diciembre, manteniendo su modesto ritmo de incrementos mensuales. Por otro lado, India y Corea del Sur entraron a cubrir el déficit de diésel, luego de que China recortara las exportaciones para evitar escasez, coincidiendo con un repunte de la demanda, así como con la reducción de las reservas en todo el mundo a causa de la crisis energética por la escasez de carbón y gas natural que ha añadido más presión al combustible.

Commodities		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	●	81.27	-2.75%	-2.75%	67.50%
Oro	●	1,818.4	1.96%	1.96%	-4.21%
Café	●	206.4	-0.12%	-0.12%	51.49%



Del 1 al 5 de noviembre

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>		• IPP (oct)	• IPC (oct)	• Informe mensual de la OPEP	• Confianza del consumidor – U de Michigan (nov)
 <b>China</b>		• IPC (oct) • IPP (oct)	• Gasto en capital fijo (oct) • Índice producción industrial (oct)	• Tasa de desempleo	
 <b>Zona Euro</b>	• Reunión Eurogrupo	• Índice ZEW de confianza inversora (nov)		• Boletín Económico BCE • Previsiones BCE	• Producción industrial (sep)
 <b>Colombia</b>				• Índice producción industrial (sep) • Ventas minoristas (sep)	
 <b>Japón</b>	• Cuenta corriente (sep)		• Producción industrial (sep)	• Índice de actividad sector servicios	
 <b>México</b>		• IPC (oct)		• Banxico - decisión tipos de interés	
 <b>Reino Unido</b>	• Índice de ventas al por menor del BRC (oct)		• Índice RICS de precios de la vivienda (oct)	• PIB (3T21) • Inversión empresarial (3T21) • Producción industrial (sep)	• Productividad laboral

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.