



# INFORME ECONÓMICO SEMANAL



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

**Ana María Carrillo**  
[amcarrillo@skandia.com.co](mailto:amcarrillo@skandia.com.co)  
+57 (1) 6584088

**Catalina Tobón**  
[ctobon@skandia.com.co](mailto:ctobon@skandia.com.co)  
+57 (1) 6584042

**Juan Camilo Marin**  
[jcmarin@skandia.com.co](mailto:jcmarin@skandia.com.co)  
+57 (1) 6584142

**Stefany Suarez**  
[sdsuarez@skandia.com.co](mailto:sdsuarez@skandia.com.co)  
+57 (1) 6584138

**Jorge Camargo**  
[jcamargo@skandia.com.co](mailto:jcamargo@skandia.com.co)  
+57 (1) 6584031

## Tesoros a 10 años



### Problemas entre potencias

Mientras se lleva a cabo la primera fase de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, la incertidumbre política alrededor de la situación en Hong Kong parece ser una ficha con la que Donald Trump espera jugar.

Durante esta semana se conoció que los líderes de las negociaciones comerciales entre EEUU, Robert Lighthizer, y China, Liu He, llegaron a un consenso sobre cómo resolver los problemas vitales para realizar el acuerdo de fase uno. Sin embargo, no se conocen los detalles al respecto.

Pero este avance podría verse afectado por la firma de proyectos de ley en respaldo a los manifestantes de Hong Kong por parte de Donald Trump. Cabe destacar que uno de los proyectos busca que al menos una vez al año se certifique si Hong Kong es lo suficientemente autónomo como para mantener su consideración comercial especial, es decir que no está sujeta a los aranceles que se han aplicado a China. Esta decisión encendió las alarmas del gobierno de China, el cual expresó una fuerte oposición a los dos proyectos de ley.

Por otro lado, varios meses después del inicio de las movilizaciones y los disturbios en Hong Kong, la jornada de elecciones locales trajo la victoria irrefutable para los candidatos pro democracia, con casi 400 de los 452 escaños en el concejo del distrito, lo que abrió la puerta a nuevos inconvenientes para los propósitos del gobierno chino.

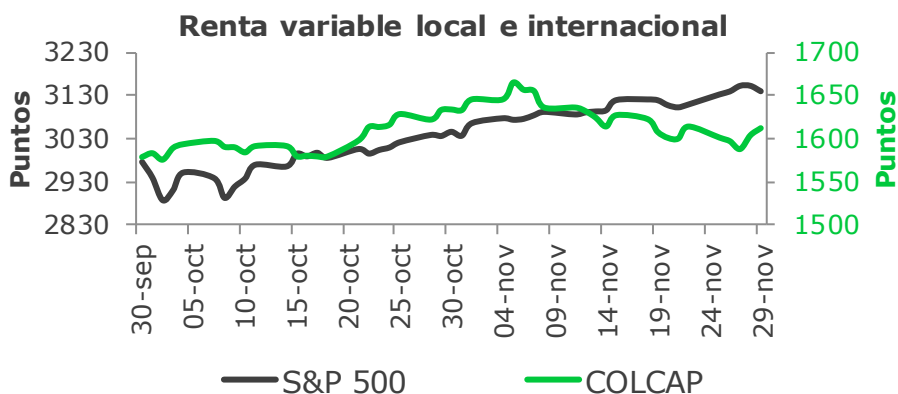
Del 25 al 29 de noviembre

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,612	-0.12%	-1.30%	21.57%
EEUU - S&P 500	3,141	0.99%	3.40%	25.30%
EEUU - NASDAQ	8,665	1.71%	4.50%	30.60%
Europa - EuroStoxx 600	399	0.52%	2.73%	21.57%
Japón - Nikkei	23,294	0.78%	1.60%	16.38%
Brasil - Bovespa	108,233	-0.42%	0.95%	23.15%

## RENTA VARIABLE

Luego de un mes de bastante volatilidad en los mercados emergentes, las acciones colombianas cierran noviembre en terreno negativo. El COLCAP tuvo un retorno negativo del 1.31%, con un comportamiento destacado por parte de Ecopetrol (7.17%) y Grupo Aval (2.54%). Así mismo, en el mes se materializó la OPA del Éxito deslistándose de esta manera de la bolsa, las acciones que no vendieron perdieron un 21.61%.

En materia internacional, las bolsas continúan valorizándose en el agregado del mes. Con pequeñas correcciones en momentos puntuales de noviembre, el SPX se valorizó 3.53% con la incertidumbre política de las nuevas Leyes que firmó Trump en pro de los manifestantes Chinos en Hong Kong. Por otro lado, Europa también empieza a despertar un atractivo importante por parte de los inversionistas, siendo también una bolsa bastante valorizada, con un retorno del 2.69% en el total del año.

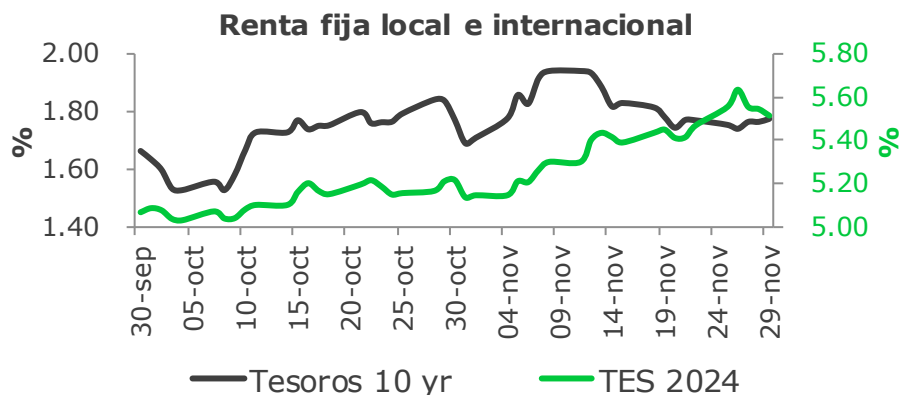


## RENTA FIJA

El comportamiento de la Renta Fija local durante esta semana podría ser una señal de que los inversionistas habrían pospuesto sus decisiones de inversión en las semanas anteriores. Se presume que el fuerte movimiento que reflejaron estos activos fue producto de la incertidumbre producida por los acontecimientos internos y protestas a lo largo del país, en medio de una difícil posición política para el presidente Iván Duque.

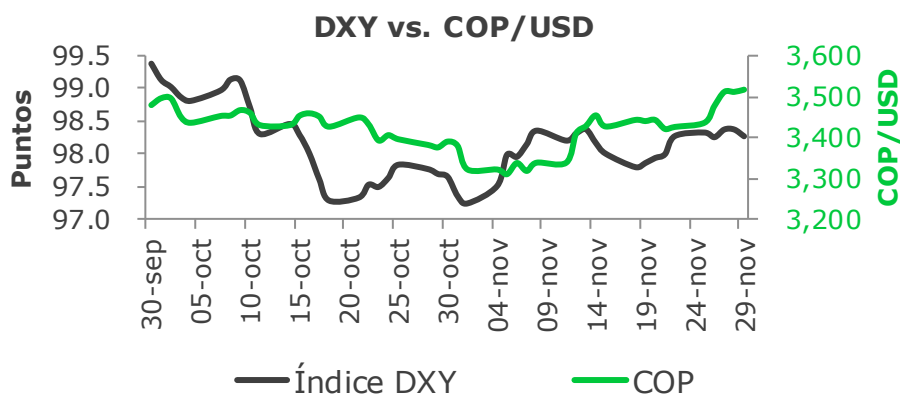
Respecto a los títulos internacionales, la falta de certeza respecto al avance de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, después de que el presidente Donald Trump decidiera firmar leyes en apoyo a Hong Kong, mantuvo cautos a los inversionistas extranjeros.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	5.51	4	38	-61
EEUU	1.78	1	8	-91
ALEMANIA	-0.36	0	5	-60
JAPÓN	-0.08	0	6	-8



Del 25 al 29 de noviembre

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,517	2.64%	4.04%	8.23%
USD / MXN	19.53	0.80%	1.54%	-0.61%
EUR / USD	1.10	-0.03%	-1.20%	-3.92%
USD / JPN	109.49	0.76%	1.35%	-0.18%
USD / BRL	4.24	1.00%	5.41%	9.17%



## MONEDAS

Esta semana el dólar no registró una variación significativa respecto a las monedas fuertes. El índice DXY, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras divisas principales, subió un 0,01 % durante la semana, ubicándose en \$98,27. El día de hoy, en el mercado colombiano, el dólar cerró en \$3.517,05 pesos, es decir, 93 pesos por encima de los \$3.429.87 con los que arrancó la jornada del viernes. Respecto a este comportamiento del peso colombiano, que toca nuevamente máximos históricos al igual que el peso chileno, se destaca la incertidumbre sobre la posible injerencia del Paro en la estabilidad política del país, lo que ha depreciado la moneda colombiana.

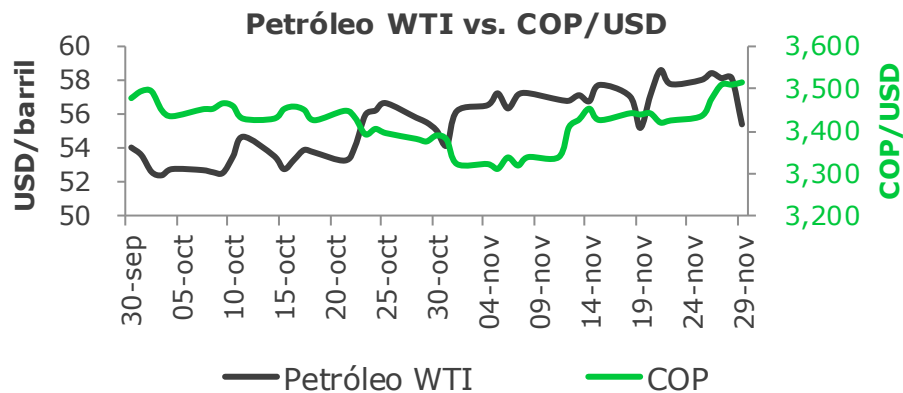
En cuanto a la libra y el euro, el día de hoy cerraron en \$1.2266 y \$1.1069 USD, respectivamente, representando cambios de 0.1% y 0.2% frente al inicio de la semana. Estas se vieron afectadas por la tensión entre China y EEUU, asociada a la firma de leyes por parte del presidente Trump que respaldan la autonomía de Hong Kong.

## MATERIAS PRIMAS

Al cierre de la semana, el precio por barril de petróleo devolvió las ganancias generadas durante el mes, luego de que se anunciara la renuncia del primer ministro de Irak y la noticia de que Rusia se podría oponer a la decisión de la OPEP+ de recorte de la producción, así mismo, la falta de liquidez en el mercado por el día después de Acción de Gracias en EE.UU profundizó el movimiento. El precio por barril de petróleo WTI cerró la semana con una variación del -4.1%, y en el Brent del -1.5%.

El precio por onza de Oro se mantuvo estable, no obstante, los futuros de Soya corrigieron en la semana un -2.3% por el incremento en las tensiones comerciales entre EE.UU y China.

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	55.42	-4.07%	2.29%	22.04%
Oro	1,444.0	-1.20%	-4.56%	12.60%
Café	119.1	2.94%	12.90%	0.76%



## COMENTARIOS POR TIPO DE ACTIVO








**Dólar:** Cerramos el mes de noviembre con fuertes movimientos en el mercado de divisas, donde la volatilidad fue constante tanto por el lado fundamental de datos económicos, como por la incertidumbre comercial, ahora exacerbada por la postura de apoyo del presidente Trump al gobierno democrático de Hong Kong, lo cual es considerado como una provocación directa y una intromisión en los asuntos internos de China. Adicionalmente, con un crecimiento del tercer trimestre de la economía americana revisado al alza, el dólar cierra el mes con mayor impulso en una semana con festividades y menores flujos de negociación, para entrar a la última sección del año.

Por el lado local, terminamos un mes con una dinámica enrarecida por los acontecimientos de orden interno y protestas a lo largo del país, además de las implicaciones de falta de capital político del gobierno para adelantar la presentación y aprobación de la Ley de Crecimiento (Ley de Financiamiento 2.0). Durante la primera semana del mes, la cotización del peso llegó a niveles de \$3.300 para mantener la tendencia al alza hasta nuevos máximos históricos de \$3.547, y un cierre alrededor de \$3.517 y un promedio de \$3.522. Mantenemos posiciones cortas frente al benchmark.

**Acciones internacional:** Los mercados accionarios internacionales continuaron con un sentimiento positivo durante la última semana de noviembre a pesar de una continua incertidumbre sobre las negociaciones entre Estados Unidos y China referente a la Guerra Comercial. Recientemente, el presidente Donald Trump firmó dos proyectos de ley apoyando las protestas en Hong Kong. Ante dicha situación, el Ministro de Relaciones Exteriores de China reclamó las intenciones siniestras de Estados Unidos al interferir en asuntos internos chinos y aseguró que el país tomaría fuertes medidas en contra. Los inversionistas temen que estas declaraciones afecten los avances en las negociaciones y, por lo tanto, el último día de la semana se observaron tomas de utilidades. Por otro lado, algunos economistas advirtieron esta semana que la situación social en Hong Kong representa la amenaza geopolítica más importante para los mercados financieros, pues si China decide tomar la vía militar para instaurar su control político, sería totalmente imposible que se acabase la guerra comercial que mantiene con los EEUU, aún de ya haberse firmado la llamada 'fase 1' de desescalamiento de la guerra. Aún así, los principales índices accionarios como el S&P 500 y el EuroStoxx 600 subieron 1.08% y 0.52%, respectivamente.

Del 18 al 22 de noviembre

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Global</b>				<ul style="list-style-type: none"> <li>Reunión de la OPEP</li> </ul>	
 <b>Colombia</b>				<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice de Precios al Consumidor (nov)</li> </ul>	
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI e ISM manufacturero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reservas semanales de crudo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Informe de empleo ADP</li> <li>PMI e ISM no manufacturero (nov)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza comercial (oct)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nóminas no agrícolas (nov)</li> <li>Cifras de empleo (nov)</li> <li>Índice de Sentimiento de la U. de Michigan (dic)</li> </ul>
 <b>Europa</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice de Precios de Producción (oct)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Nivel de empleo</li> <li>Ventas minoristas (oct)</li> <li>PIB (3T)</li> </ul>	
 <b>China</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI manufacturero (nov)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI de servicios (nov)</li> </ul>		
 <b>Reino Unido</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI de servicios (nov)</li> </ul>		

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.