



# INFORME ECONÓMICO SEMANAL



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

**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

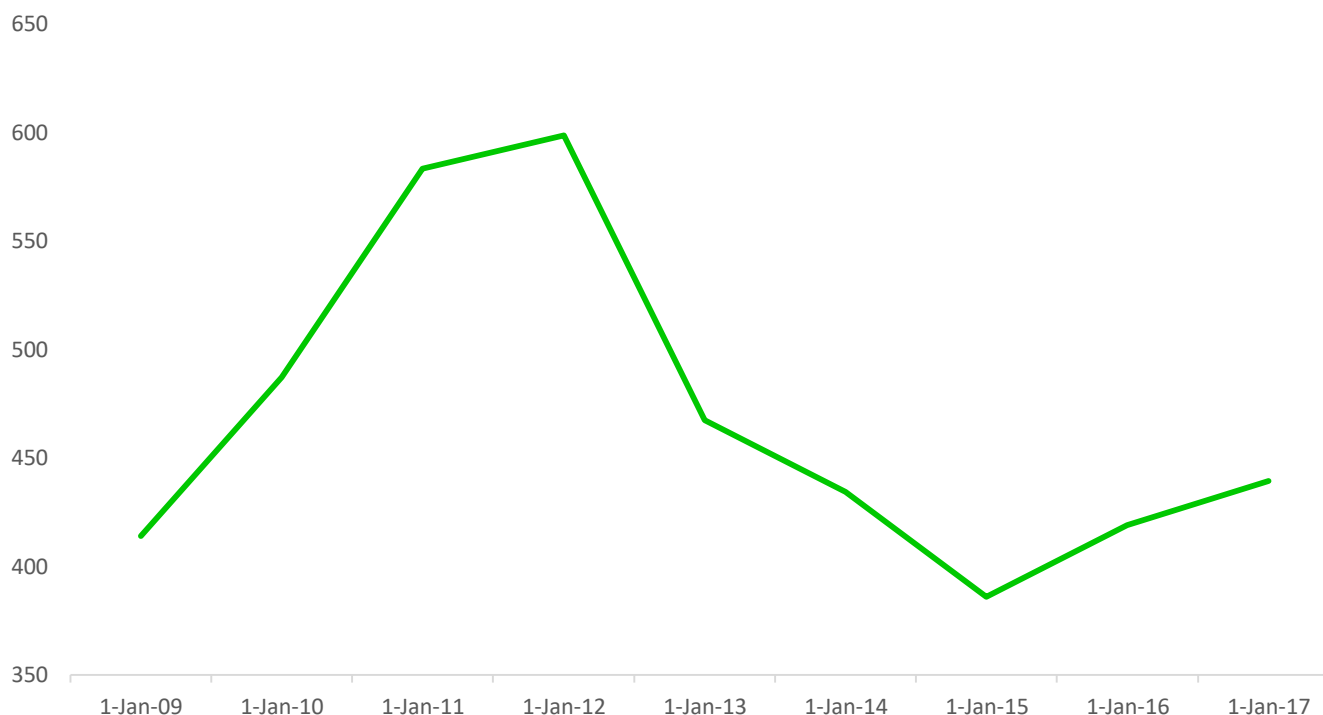
**Stefany Suarez**  
[sdsuarez@skandia.com.co](mailto:sdsuarez@skandia.com.co)  
+57 (1) 6584138

**Santiago Bernal**  
[sbernal@skandia.com.co](mailto:sbernal@skandia.com.co)  
+57 (1) 6584856

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

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

## GDP IRAN



### **Pasito a pasito, Irán va dejando de cumplir el Acuerdo...**

Durante varios meses hemos dejado de seguirle la pista a los movimientos nucleares de Irán, pero esta semana se rompió el silencio después de que este país diera un nuevo paso hacia la reducción de sus compromisos con el Acuerdo Nuclear de 2015, al inyectar gas de uranio en 1044 centrifugadoras en la planta de Fordo, según lo comunicó el presidente, Hassan Rouhani.

De acuerdo con el discurso televisado, los pasos que Irán ha tomado para reducir sus compromisos con dicho acuerdo son reversibles en tanto que el resto de firmantes del pacto (Rusia, China, Francia, el Reino Unido y Alemania) garantizan los intereses económicos de este país. Aunque no se aclaró si las centrifugadoras se utilizarían para producir uranio enriquecido, si se confirmó que toda actividad nuclear "estará bajo la supervisión del OIEA (Organismo Internacional de Energía Atómica).

Los pasos que Irán había dado anteriormente fueron: (i) dejar de cumplir con los límites determinados en el acuerdo para el almacenamiento de uranio y agua pesada, cuyos excedentes eran vendidos a otros países; (ii) superar el nivel permitido de enriquecimiento de uranio, llegando al 4,5 %, frente al 3,67 % estipulado en el pacto; y (iii) poner en marcha sus centrifugadoras avanzadas, cuando el pacto solo permite el uso de las de primera generación, y a impulsar sus actividades de investigación y desarrollo. Cabe mencionar que el Acuerdo obligaba a Teherán a remodelar la instalación de Fordo y retirar parte de las centrifugadoras para ser un centro de tecnología nuclear y física, en vez de una planta de producción de uranio enriquecido.

Por su parte, la Unión Europea expresó su preocupación ante esta decisión, mientras que Rusia, aliado de Irán, atribuyó a EE.UU. la responsabilidad de esta respuesta por su retirada del pacto y las sanciones.

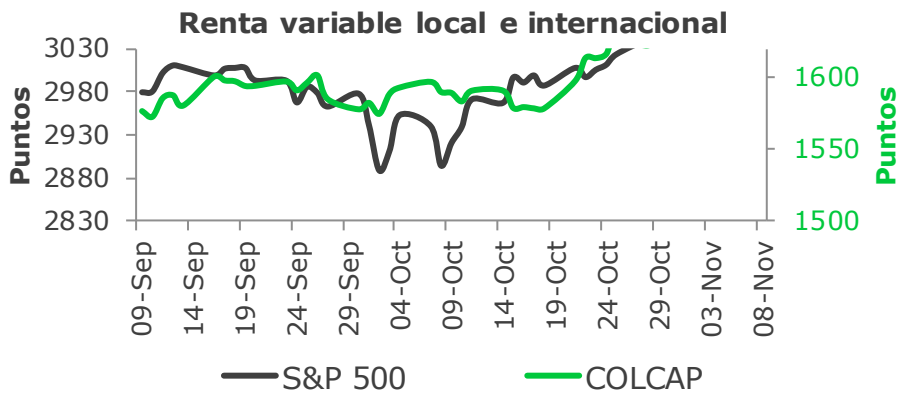
Del 4 al 8 de noviembre

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,636	-0.59%	0.19%	23.40%
EEUU - S&P 500	3,093	0.85%	1.83%	23.39%
EEUU - NASDAQ	8,475	1.06%	2.21%	27.73%
Europa - EuroStoxx 600	399	1.93%	2.64%	21.47%
Japón - Nikkei	23,392	2.37%	2.03%	16.87%
Brasil - Bovespa	107,629	-0.52%	0.38%	22.46%

## RENTA VARIABLE

La semana cierra para la renta variable local de forma negativa, el rebalanceo de índice del MSCI y tomas de ganancia de ciertos emisores hicieron que el COLCAP cayera 1.81% en lo corrido de la semana. Las acciones más castigadas fueron cementos argos y grupo sura, que cayeron a raíz de su salida del índice, con desvalorizaciones de 9.57% y 9.30%.

En materia internacional, a pesar de que el trato arancelario con China se derrumbó el día viernes, las acciones del exterior no pararon su valorización. Por un lado el SPX tuvo un retorno de 0.59% en la semana mientras que las acciones en Europa siguen valorizándose de forma importante a raíz de resoluciones arancelarias con Estados Unidos y aplazamiento del brexit. En la semana dichas acciones se valorizaron 1.46%.

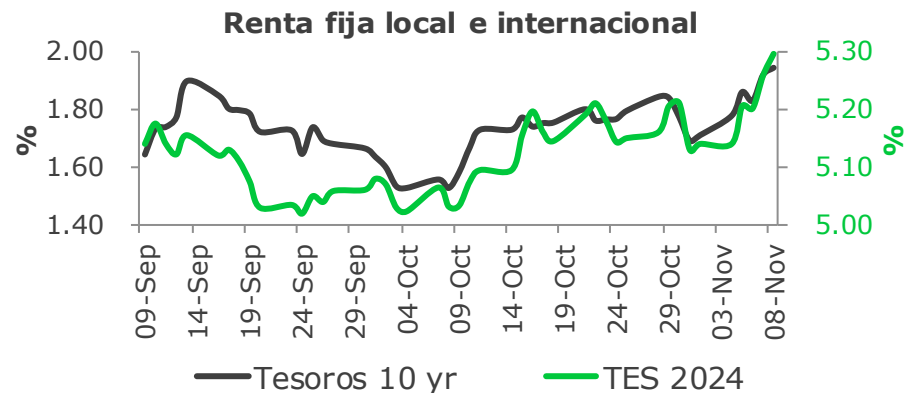


## RENTA FIJA

En temas de renta fija local, el Banco de la República informó hoy que no compró divisas durante octubre, pero sí compró TES Clase B durante el periodo. El portafolio del Banco (expresado en valores nominales) se compone de TES denominados en pesos (\$11.831,6 mm) y TES denominados en UVR (UVR7,7 mm). En noviembre de 2019 no hay vencimientos de TES en poder del banco central.

Por otro lado, en octubre, los Fondos de Capital Extranjero disminuyeron su tenencia de TES en 0,78% y poseen \$78,16 billones. En términos absolutos, el descenso es de \$617.003 millones, pues durante septiembre tenían \$78,78 billones en estos papeles. Los Fondos de Pensiones y Cesantías ahora cuentan con portafolio de TES por \$93,94 billones, un mes antes tenían \$91,85 billones en estos papeles. Aumentaron su participación un 2,27% o \$2,08 billones

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	5.30	16	17	-83
EEUU	1.94	23	25	-74
ALEMANIA	-0.26	12	15	-50
JAPÓN	-0.06	12	8	-6



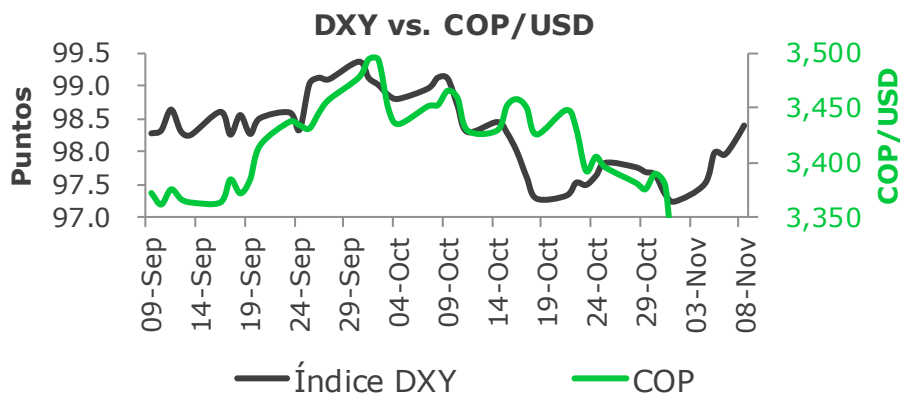
Del 4 al 8 de noviembre

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,339	0.50%	-1.21%	2.77%
USD / MXN	19.10	-0.12%	-0.69%	-2.80%
EUR / USD	1.10	-1.33%	-1.20%	-3.92%
USD / JPN	109.26	0.99%	1.14%	-0.39%
USD / BRL	4.17	4.43%	3.68%	7.38%

## 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, cerró la semana en 98.4020. El día de hoy, el dólar cerró en \$3339.29 pesos, y luego de algunas pérdidas vistas durante la semana, cierra con ganancias, pues la divisa ajustó hoy, luego de algunas jornadas consecutivas de verse un poco rezagada.

Por otro lado, el euro no ha logrado emerger como una apuesta interesante contra el dólar hacia el 2020, pues sabiendo que históricamente la fortaleza de una divisa representa salud financiera en un país o región, la zona Euro aún esta envuelta en eventos generadores de incertidumbre y con datos no tan destacables.

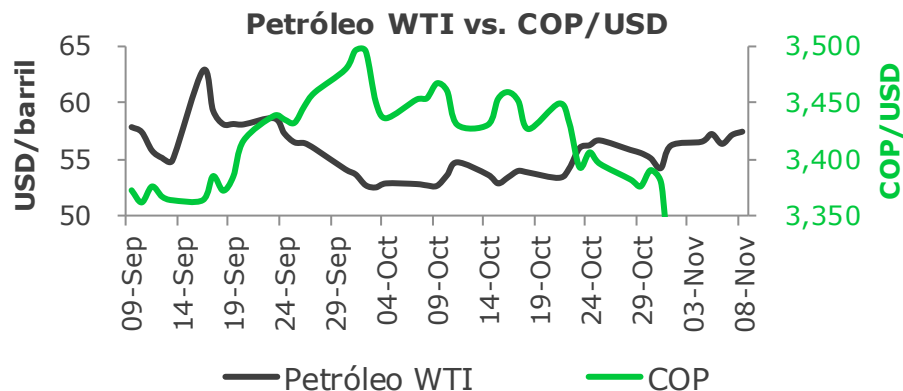


## MATERIAS PRIMAS

Durante la semana el precio por barril de petróleo continuó volátil a causa de la publicación de los inventarios de petróleo de EE.UU, los cuales salieron encima de lo esperado por los analistas, así como por la incertidumbre sobre la firma del acuerdo comercial entre EE.UU y China. No obstante, el precio por barril de petróleo WTI cerró la semana con una variación del 2.2%, y en el Brent del 1.4%.







Por otro lado, el precio por onza de Oro tuvo un retroceso en la semana del -3.7% ante la disminución en la aversión a riesgo de los inversionistas, por el optimismo de las negociaciones comerciales entre EE.UU y China. De igual manera el precio de la Plata corrigió un -7.3% en la semana.

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	57.44	2.21%	6.02%	26.49%
Oro	1,458.9	-3.66%	-3.57%	13.76%
Café	112.9	4.93%	7.02%	-4.49%



Del 4 al 8 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

**Renta Variable local:** Durante la primera semana de noviembre, el mercado accionario local presentó un incremento en su volatilidad y finalizó la jornada en terreno negativo (COLCAP -59% - Variación Semanal). Este escenario se da en medio del rebalanceo de índice MSCI, en dónde, de acuerdo a los factores de recalculation por parte del administrador del índice, concluyeron que las acciones de Cementos Argos Ordinaria y la Preferencial de Grupo Suramericana no figurarían más. En este sentido, el precio de estos activos presentaron una desvalorización de -7.13% y -6.95% respectivamente. Por el lado positivo, se puede rescatar el desempeño de Davivienda (+2.85%), ISA (+2.54%), Bancolombia (1.67%) y Ecopetrol (1.29%). Hacia adelante, esperamos que el mercado accionario local continúe con un comportamiento positivo impulsado por flujos puntuales y un mayor apetito por activos de riesgo por parte de los inversionistas internacionales, sin embargo si esperamos presiones en algunos nombres puntuales como Sura y Cemargos.

**Renta Variable Internacional:** Durante la semana, los activos de renta variable a nivel global presentaron un comportamiento positivo luego que China y Estados Unidos acordaran revertir aranceles que se impusieron a principios de 2018. El Ministerio de Comercio chino, dijo que los países acordaron cancelar los aranceles en fases. Mientras tanto, un funcionario estadounidense confirmó el plan de reversión de los aranceles como parte de la "Fase 1" del tratado. Por su parte, la actividad de servicios de China creció a su tasa más lenta en ocho meses en octubre ante la desaceleración de los nuevos pedidos y el descenso en la confianza empresarial a un piso de 15 meses. El Índice de Gerentes de Compra (PMI) del sector de servicios elaborado por Caixin/Markit se ubicó en 51,1 el mes pasado, igualando el mínimo que se registró en febrero. Los principales índices accionarios como el S&P 500 y el EuroStoxx 600 subieron 0.90% y 1.50%, respectivamente.

Del 14 al 18 de octubre

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• IPC subyacente (Mensual) (Oct)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comparecencia de Powell, presidente de la Fed</li> </ul>	
 <b>Europa</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Nov)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Producción industrial en la zona euro (Anual) (Sep)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• IPC en la zona euro (Anual) (Oct)</li> </ul>
 <b>México</b>					
 <b>Colombia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Festivo</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Balanza comercial (USD) (Sep)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PIB (Anual) (3T)</li> </ul>
 <b>Reino Unido</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PIB (Anual) (3T)</li> <li>• PIB mensual a 3M / Evolución a 3M</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• IPC (Anual) (Oct)</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.