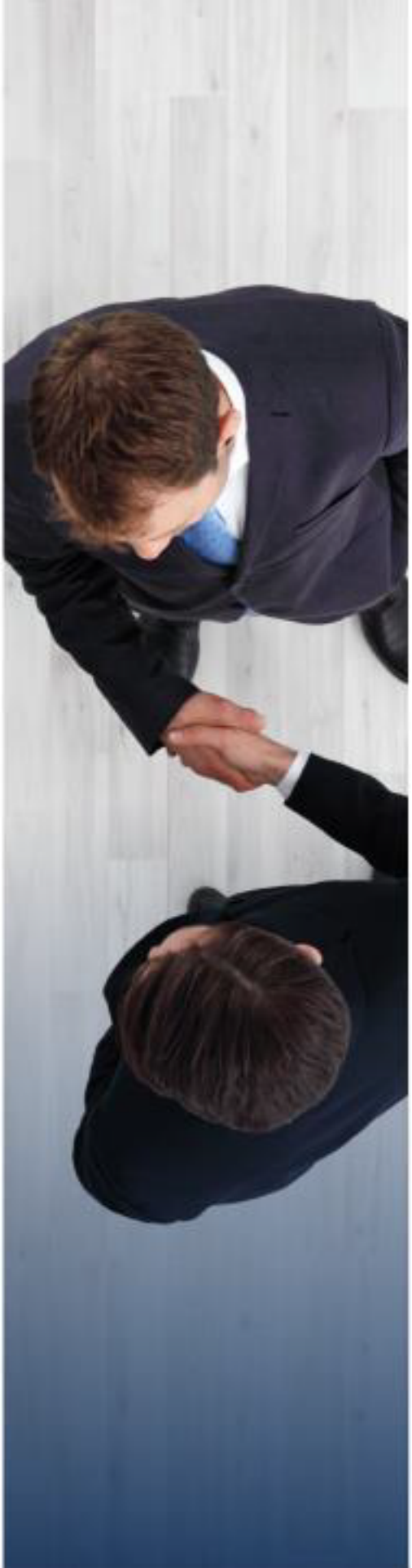
Colfondos
del grupo HABITAT



Informe de
Estrategia Mensual

Octubre 2019

VIGILADO

Perspectiva Global (Principales dinámicas del mercado)

Guerra Comercial

Políticas Comerciales Proteccionistas

Impeachment

Ley de Promoción de Crecimiento

FED

Brexit

BanRep

Cambio de ciclo economías desarrolladas

Tensiones Geopolíticas

¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en el mes de octubre?

En octubre, la atención de los mercados se centró en las decisiones de política monetaria por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed), quien optó por recortar la tasa de referencia por tercera vez este año, con el objetivo de brindarle a la economía estadounidense las herramientas para resistir los efectos negativos de la guerra comercial. Adicionalmente, se conoció que China y Estados Unidos pactaron la primera fase del acuerdo que pondría fin a la guerra comercial y se espera que dicho acuerdo sea formalizado durante el mes de noviembre. Finalmente, el Parlamento Británico voto en contra de una salida rápida del Brexit y aplazo la fecha de salida hasta el 31 de enero de 2020.

En el entorno local, la decisión de la Corte Constitucional de declarar inexequible la Ley de Financiamiento, además de la preocupación que sigue rodeando al mercado laboral por el aumento que se ha visto en el desempleo durante lo corrido del año, fueron algunos de los factores más relevantes del mes.

Perspectiva de Mercado

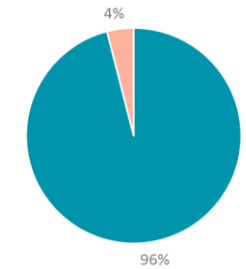
En octubre, el reporte de resultados de las empresas que componen los principales índices de las bolsas del mundo, junto con las políticas monetarias más expansivas de los bancos centrales permitieron valorizaciones de la renta variable. Adicionalmente, la debilidad generalizada del dólar propició la apreciación de algunas monedas de mercados desarrollados y emergentes.

Activo	Negativa	Neutral	Positiva
Renta Variable		X	
Renta Fija			X
Monedas		X	

Alternativas de Inversión

Perfil Conservador

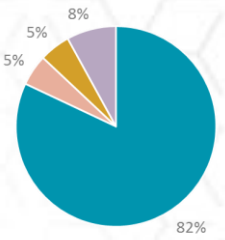
Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones, tienen baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



Alternativas de Inversión

Perfil Prudente

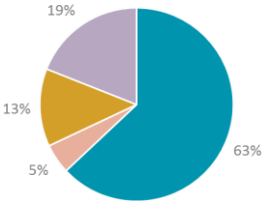
Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión. Aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.



Renta fija local
Renta variable local
Renta fija Internacional
Renta variable Internacional

Perfil Moderado

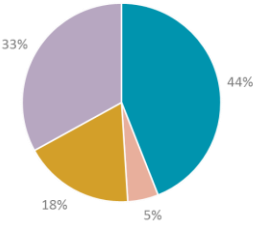
Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.



Renta fija local
Renta variable local
Renta fija Internacional
Renta variable Internacional

Perfil Decidido

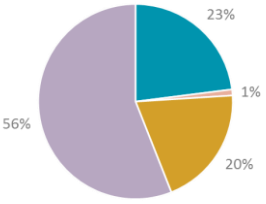
Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.



Renta fija local
Renta variable local
Renta fija Internacional
Renta variable Internacional

Perfil Mayor Riesgo

Las personas con este perfil tienen como objetivo alcanzar el máximo potencial de crecimiento en el largo plazo. Aceptan que el valor de su inversión tenga fluctuaciones extremas.



Renta fija local
Renta variable local
Renta fija Internacional
Renta variable Internacional

Octubre de 2019 - Global

En el entorno internacional, la atención estuvo centrada en las decisiones de política monetaria de la Fed y del Banco Central Europeo (BCE). Así mismo, durante el mes se evidenció una leve recuperación del sector manufacturero a nivel global tras el impulso recibido por el acuerdo parcial logrado por Estados Unidos y China, y se espera que el sector siga mostrando señales de recuperación tras las medidas de política monetaria anunciadas durante el mes.

En el entorno local, el dato de desempleo sigue generando preocupación por la tendencia hacia arriba que ha registrado durante lo corrido del año, lo cual será de gran relevancia en las negociaciones del incremento del salario mínimo para el año 2020, teniendo en cuenta que un nivel por encima del crecimiento de productividad continuaría generando presiones alcistas sobre el desempleo.

Comportamiento de los principales activos					
Mercado Internacional					
		Variación Mensual			Variación Mensual
S&P 500	3,038	↑ 2.04%	Tesoros 10Y	1.7	↑ 2.64 pbs
Eurostoxx	3,604	↑ 0.98%	Bonos Alemanes 10Y	-0.409	↑ 16.4 pbs
Emergentes	1,042	↑ 4.09%	DXY*	97.4	↓ -2.04%
Nikkei	22,927	↑ 5.38%	ORO	1,512.9	↑ 2.75%

*El índice DXY es una medida del valor del dólar americano con relación a una canasta de monedas entre las que se encuentran: Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.

Estados Unidos

Los principales índices bursátiles registraron valorizaciones durante el mes; el índice S&P 500 se valorizó 2,04% ubicándose en 3.038 puntos.

- Durante el mes, **los indicadores macroeconómicos presentaron un balance mixto**. El PIB del 3T19 se expandió a un ritmo anual del 1,9% (ant: 2,0%), ante la debilidad de la inversión empresarial y menores aumentos en el gasto del consumidor y del gobierno. El índice PMI manufacturero del ISM puntuó 48,3 puntos en octubre (ant: 47,8), mostrando una leve recuperación tras el incremento de los nuevos pedidos de exportación. Por otro lado, en septiembre los ingresos personales crecieron 0,3% m/m (ant: 0,5%) mientras que la inflación PCE núcleo registró una variación de 1,7% a/a (ant: 1,8%), situándose por debajo del objetivo de la Fed del 2,0%. Finalmente, el índice de confianza del consumidor se situó en los 125,9 puntos en octubre (ant: 125,1), mientras que la tasa de desempleo aumentó a 3,6 % en octubre (ant: 3,5%).

- La Fed recortó su tasa de referencia en 25 puntos básicos al rango entre 1,50% - 1,75%, en línea con lo esperado por el mercado, en su esfuerzo por estimular el crecimiento económico y elevar la inflación al objetivo del 2,0%. Esta decisión fue aprobada por 8 de los 10 miembros con derecho a voto, tras ponderar la debilidad en que se ha visto involucrada la inversión empresarial como resultado de la desaceleración en la demanda mundial de exportaciones estadounidenses. Finalmente, la decisión de un nuevo recorte en la tasa de referencia dependerá del comportamiento de los datos y su impacto sobre las perspectivas económicas, en especial por parte del mercado laboral y del gasto de los hogares que siguen registrando gran fortaleza durante lo corrido del año.

Eurozona

Los mercados accionarios europeos tuvieron un comportamiento positivo durante el mes, el Eurostoxx se valorizó 0,98% ubicándose en 3.604 puntos, mientras que el euro cerró en 1.115 EURUSD y se valorizó 2,32%.

- Durante el mes, **los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto**. La estimación preliminar del PIB del 3T19 evidencia una expansión moderada de 0,2% t/t y 1,1% a/a (ant: 0,2% y 1,1%), el cual podría ser rectificado o revisado a la baja al conocerse el dato de crecimiento de Alemania. Por otra parte, la medida de inflación núcleo sigue siendo una preocupación para el BCE, al registrar una variación de tan solo 1,1% a/a (ant: 1,0%). En contraste a esto, el mercado laboral continúa teniendo un desempeño relativamente sólido, que permitió que la tasa de desempleo de septiembre mantenerse en 7,5% (ant: 7,5%). Finalmente, el BCE decidió mantener estable su política monetaria y abrió las puertas para incrementar los estímulos monetarios ante la debilidad en el crecimiento económico de la Zona Euro.

- En Alemania, el PMI manufacturero se ubicó en 41.9 puntos en octubre (ant: 41.4), permaneciendo en zona de contracción y confirmando la debilidad del sector manufacturero, que junto con la contracción general de la economía y los débiles índices de sentimiento económico, no reflejan un posible repunte del PIB para lo que resta del año.

- En el Reino Unido, el Parlamento Británico rechazó tres veces el procedimiento de urgencia para tramitar el acuerdo de salida del Brexit, pero aprobó el proyecto que busca un adelanto de las elecciones generales para 12 de diciembre de 2019.

Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se valorizó en el mes, con un incremento de 5,38% con respecto al mes anterior, llegando a los 22.927 puntos.

- El Banco de Japón (BoJ) mantuvo estable la tasa de interés de corto plazo en -0,1% y reafirmó su compromiso de llevar los rendimientos de los bonos del gobierno de 10 años a niveles cercanos al 0,0%. De igual forma, el BoJ dio a conocer una nueva orientación en la que se compromete a mantener las tasas de interés en niveles muy bajos.

- La producción industrial creció 1,4% m/m y 1,1% a/a en septiembre (ant: -1,25 y -4,7%) tras un mayor gasto de los consumidores impulsado por un aumento en la tasa de impuesto al consumo, la cual empezó a regir desde principios de octubre.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una valorización de 4,09% ubicándose en 1.042 puntos.

- **En China, los indicadores macroeconómicos fueron mixtos**. El PIB se expandió 6,0% a/a durante el 3T19 (ant: 6,2%), moderando el crecimiento del trimestre anterior tras la desaceleración en el sector manufacturero e industrial. Por otra parte, en septiembre la producción industrial creció 5,8% a/a (ant: 4,4%) y las ventas minoristas aumentaron 7,8% a/a (ant: 7,5%) tras el repunte en la actividad manufacturera y minera. Aún así, los beneficios industriales cayeron 2,1% interanual (ant: -1,7%) tras la caída en el precio de fábrica de los productos industriales. Finalmente, el PMI manufacturero puntuó 51,7 puntos en octubre, mostrando una leve recuperación con respecto a los 51,4 puntos de septiembre.

  En Chile, el Banco Central recortó su tasa de referencia en 25 puntos básicos, situándola en 1,75%, al considerar los riesgos de las condiciones externas, y el difícil escenario interno que ha estado marcado por grandes protestas sociales.

  En Brasil, el Banco Central recortó 50 puntos básicos en su tasa de referencia, situándola en 5,0%, en un contexto con debilidad de la economía y baja inflación. De igual forma, el comité de política señalo la necesidad de un nuevo recorte en su próxima reunión.

- **En México**, la economía se expandió 0,1% en el 3T19 (ant: 0,0%) tras el crecimiento del sector agropecuario, la contracción del sector industrial y el estancamiento del sector de servicios. La debilidad de la economía mexicana prevé un nuevo recorte en la tasa de referencia durante la reunión de noviembre.

Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes
Mercado Local

		Variación Mensual
TES 24	5,14%	↑ 7,5 pbs
COLCAP	1.633,1	↑ 3,50%
Dólar Peso	3.383,3	↓ 2,71%
Euro Peso	3.768	↓ 0,55%

Los TES de 2024 se desvalorizaron y cerraron el mes en 5,14% registrando una subida de 7,5 puntos básicos con respecto al mes pasado. El índice Colcap se valorizó 3,50% cerrando a un nivel de 1.633,15 puntos

- **En materia económica los resultados fueron mixtos. El Índice de Precios al Consumidor (IPC)** para septiembre superó las expectativas del mercado al registrar una variación de 0,23% m/m y 3,82% a/a tras el alza en los precios de educación junto con alimentos y bebidas no alcohólicas. Así mismo, el Dane señalo que el alza del dólar tuvo un leve impacto, especialmente en los precios de la leche, y se prevé que en el mes de octubre dicho impacto pueda aumentar.

- El **Banco de la República** decidió de manera unánime mantener estable la tasa de interés de referencia, en el nivel de 4,25% para favorecer el crecimiento de la economía sin descuidar que la inflación continúe dentro del rango de 2,0% y 4,0%. Asimismo, la junta anunció que terminaran con el programa de acumulación de reservas tras el positivo resultado durante la renegociación de la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

- La Corte Constitucional declaró inexequible la totalidad de la Ley de Financiamiento a partir del 1 de enero de 2020, por las demandas interpuestas por vicios de forma. Por lo anterior, el Ministerio de Hacienda empezó un nuevo proceso de aprobación en el Congreso.

- Las ventas minoristas crecieron 9,5% en agosto (ant: 8,5%), con respecto al mismo mes del año anterior, tras las variaciones positivas registradas en 15 de las 16 líneas de mercancías.

- La confianza del consumidor mejoró en 1,1 puntos en septiembre al pasar de -11,8% a -10,7%, en línea con un avance en las perspectivas sobre la situación de los hogares y la mayor disposición para comprar bienes durables.

Colombia

- El índice de actividad de manufacturero (PMI) en el mes de octubre se expandió, superando el umbral de los 50 puntos que separa la contracción de la expansión y se situó en 51,1 puntos. Es de resaltar que el sector industrial mostró síntomas positivos tras los incrementos consecutivos de los pedidos de fábrica y el avance de la producción y el empleo.

- En el mes de septiembre la tasa de desempleo mantuvo su tendencia al alza y se situó en 10,2% con un incremento de 0,7 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior. Las ramas de actividad con mayor fuente de empleo fueron comercio, hoteles y restaurantes junto con servicios comunales, sociales y personales, mientras que el sector de construcción presentó una reducción en la generación de empleo.

- En agosto se registró un déficit de balanza comercial de US$1.426,6 millones FOB que representa un crecimiento de 106,2% con respecto al mismo mes del 2018. Esta situación se explica en gran medida por el crecimiento de 7,3% en las importaciones que estuvieron impulsadas en el incremento del 63,3% en el grupo de combustibles y productos de industrias extractivas.

- Según el último estudio económico de la OCDE, el país requiere de manera urgente una Reforma Pensional que aumente la cobertura e incremente de manera progresiva, junto con la unificación de la edad de jubilación para hombres y mujeres, con el objetivo de garantizar la sostenibilidad del sistema. Adicionalmente, en el estudio también se recomienda ampliar la base gravable del IVA y eliminar las numerosas exenciones tributarias con el fin de cumplir con la Regla Fiscal.

- El Ministerio de Hacienda realizó el mayor canje de deuda al intercambiar COP$5 billones de TES UVR con vencimiento en el 2021 por bonos con vencimiento en 2027 y 2037. Este canje le permitió al Gobierno reducir la deuda pública en COP$196.000 millones y ahorrar COP$20.000 millones de intereses.

Rentabilidad de los portafolios abiertos vs Benchmark
(Rentabilidad sin descontar comisión de administración)

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido octubre 2019 [1]		Rentabilidad año corrido[1]		Rentabilidad 12 meses [1]	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	4.09%	3.64%	6.12%	4.96%	6.03%	4.94%
Dinámico	5.96%	6.21%	17.80%	14.54%	15.46%	11.82%
Acción Colombia	61.16%	47.22%	35.41%	27.14%	23.05%	16.67%
Renta Variable Internacional	-4.98%	-1.28%	33.08%	25.87%	20.25%	15.30%
Renta Fija Internacional	-25.55%	-23.75%	17.95%	15.61%	18.57%	16.52%
Ecopetrol	39.26%	No aplica	21.31%	No aplica	-14.95%	No aplica
Alta liquidez	4.57%	No aplica	4.52%	No aplica	4.50%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo[2]	4.53%	3.76%	14.41%	14.06%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo[2]	1.98%	1.83%	9.16%	9.05%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo[2]	3.20%	2.77%	12.95%	13.29%	No aplica	No aplica

[1] Rentabilidades E.A calculadas por valor de la unidad con la fecha de corte a 31 de octubre de 2019.
[2] Las rentabilidad año corrido empieza a calcularse desde el 31 de enero de 2019.

El **benchmark** es un indicador financiero de referencia utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para los portafolios de Colfondos los benchmarks se definen así:

Tradicional:
90% curva cero cupón tasa fija a 1 año en pesos y 10% en caja indexado al IBR.

Dinámico:
55% Curva cero cupón a 4 años en pesos, 5% en renta fija internacional al Barclays US Aggregate Bond Index y 10% en depósitos a la vista (duración de 2.5 años), 15% Colcap y 15% MSCI All Country World (ACWI).

Acción Colombia: 95% Colcap y 5% en caja indexado al IBR.

Renta Fija Internacional: 95% índice Barclays US Aggregate Bond Index y 5% en caja indexado al IBR.

Renta Variable Internacional: 95% MSCI All Country World (ACWI) y 5% en caja indexado al IBR.

COMPORTAMIENTO DE LAS CARTERAS AVANZA

En Colfondos facilitamos el manejo de tus recursos de forma diferenciada, con la posibilidad de delegar la administración de los mismos.
Si la decisión es delegar la administración de tus inversiones en manos de profesionales, Colfondos brinda la posibilidad de escoger una Cartera Avanza a partir de tu perfil de riesgo: Conservador, Prudente, Moderado, Decidido, Mayor Riesgo.

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido octubre 2019[1]	Rentabilidad año corrido[2]	Rentabilidad 12 meses[3]
Conservadora	2.73%	6.94%	6.81%
Prudente	3.55%	13.92%	11.32%
Moderada	6.03%	19.00%	14.86%
Decidida	6.95%	22.55%	16.25%
Mayor Riesgo	7.15%	28.46%	18.44%

[1] Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 31 de octubre de 2019.
[2] Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 31 de octubre de 2019 .
[3] Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 31 de octubre de 2019.
Rentabilidad calculada antes de aplicar comisión

"El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen".

Resultados Opinómetro Octubre*

¿Qué régimen pensional es mejor, el RAIS o el RPM?

Opciones	% de votos
RPM	35%
No conozco del tema, pero me gustaría entenderlo	35%
RAIS	15%
No conozco del tema, no me interesa	15%

*Visita tu cuenta de pensiones voluntarias a través de la página la web de Colfondos (https://www.colfondos.com.co) para consultar la nueva encuesta del mes.

Contactos

Vicepresidente de Inversiones
Andrés Lozano
3765155 Ext. 10200
alozano@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Andrés Herrera, CFA
3765155 Ext. 10243
aherrera@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Luz Helena González, CFA
3765155 Ext. 10241
lgonzalez@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Janeth García
3765155 Ext. 10230
jagarcia@colfondos.com.co

Gerente de Estrategia
Camilo Forero Salazar, CFA
3765155 Ext. 10247
cforero@colfondos.com.co

Analista de Inversiones Sr
Juliana Pinzón Trochez
3765155 Ext. 10227
jpinzon@colfondos.com.co

Estudiante en Práctica
Nicolás Bellón Padilla
3765155 Ext. 10227
nbellon@colfondos.com.co

Te recordamos nuestra disposición para atender cualquier inquietud. No dudes en contactar a tu Ejecutivo Class para solicitar información adicional o comunícate con nuestra línea Contact Center:

Bogotá: 748 4888; Barranquilla: 386 9888; Bucaramanga: 698 5888; Cali: 489 9888; Cartagena: 694 9888; Medellín: 604 2888, gratis desde el resto del país: 01 800 05 10000 o al e-mail serviciocliente@colfondos.com.co