



Informe de **Estrategia Mensual**

Julio 2019

Perspectiva Global (Principales dinámicas del mercado)

Políticas Comerciales Proteccionistas

Brexit

FED

Cambio de ciclo economías desarrolladas

Tensiones Geopolíticas

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

En julio, la atención de los mercados se centró en las decisiones de política monetaria de los principales Bancos Centrales a nivel mundial. La Reserva Federal (Fed) recortó en 25 pbs su tasa de interés de referencia, en línea con las expectativas del mercado, tras la mayor incertidumbre asociada a las tensiones comerciales y el moderado nivel de inflación, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón (BoJ) mantuvieron inalteradas sus políticas monetarias, pero con un deterioro de sus perspectivas de corto plazo. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó en 0,1% las proyecciones de crecimiento de la economía mundial.

En el entorno local, el Banco de la República (Banrep) mantuvo inalterada su tasa de intervención en 4,25%, considerando la convergencia de la inflación al rango meta, mientras que el Gobierno presentó el Presupuesto General de la Nación para el 2020 y se espera la aprobación por parte de las comisiones económicas y las plenarias de la Cámara y el Senado.

Perspectiva de Mercado

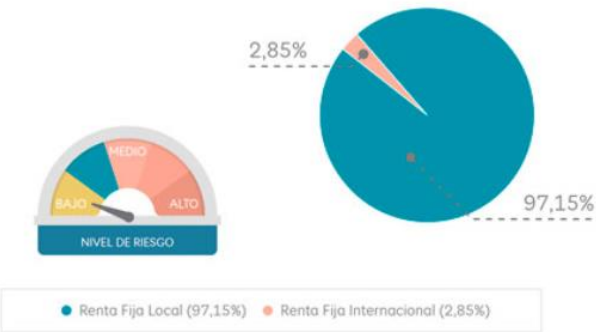
En julio, la anticipación de un recorte de tasas por parte de la Fed elevó la confianza de los inversionistas, con valorizaciones importantes en los mercados. Sin embargo, el desenlace de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, tensiones geopolíticas entre Japón y Corea del Sur, junto con la posibilidad de una salida sin acuerdo del Reino Unido, serán claves para las perspectivas de mercado los próximos meses

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

Alternativas de Inversión

Perfil Conservador

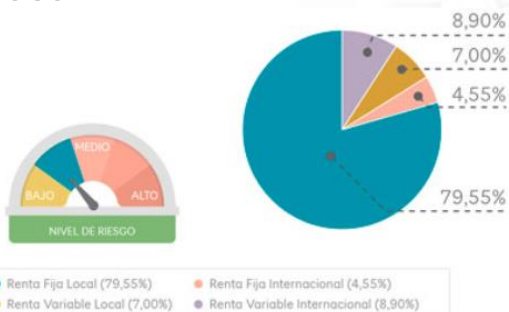
Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones, tienen baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



Alternativas de Inversión

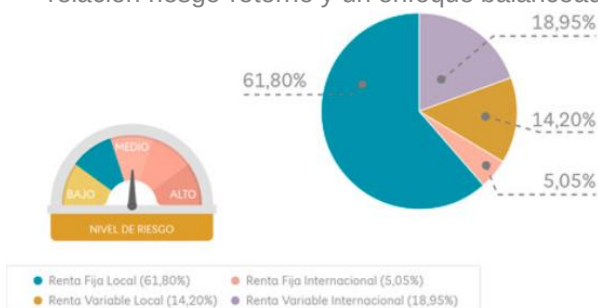
Perfil Prudente

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.



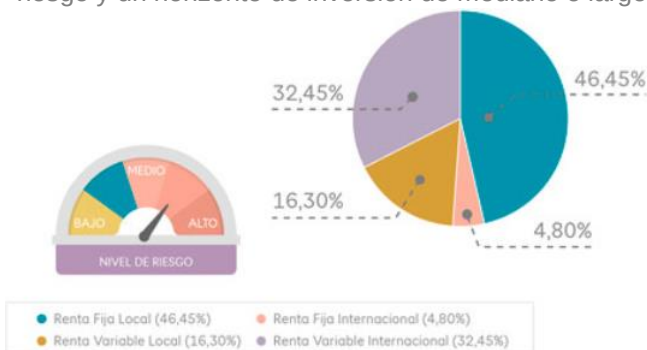
Perfil Moderado

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



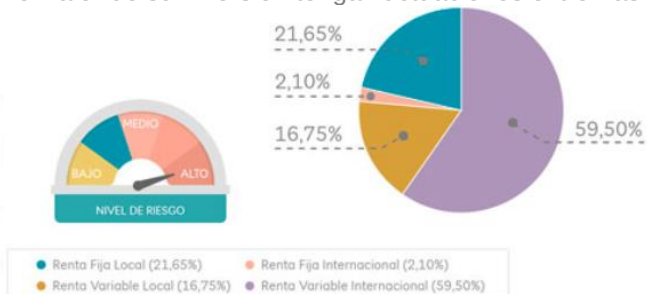
Perfil Decidido

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



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.



Julio de 2019 - Global

En el entorno internacional, la incertidumbre se centró en las expectativas de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed y las medidas de estímulos adicionales que pudieran implementar el BCE, el BoJ y los Bancos Centrales de economías emergentes ante la desaceleración de la economía global. Por otra parte, en la Zona Euro el débil comportamiento de la economía alemana y su impacto sobre el bloque, acompañado por la elección del nuevo Primer Ministro de Reino Unido y su intención de salir del Brexit con o sin acuerdo, impactó negativamente el sentimiento en la región.

En el entorno local, las expectativas estuvieron centradas en la decisión de Banrep y sus perspectivas de la economía. Por otra parte, los indicadores macroeconómicos muestran una mejoría en el desempeño de la economía para el 2T19 en relación al 1T19.

Comportamiento de los principales activos					
Mercado Internacional					
		Variación Mensual			Variación Mensual
S&P 500	2.980	📈 1,31%	Tesoros 10Y	2,0	📈 0.93 pbs
Eurostoxx	3.467	📉 -0,20%	Bonos Alemanes 10Y	-0,442	📉 -11.3 pbs
Emergentes	1.037	📉 -1,69%	DXY*	98,5	📈 2,48%
Nikkei	21.522	📈 1,15%	ORO	1.413,9	📈 0,32%

*El índice DXI 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 desvalorizaciones durante el mes; el índice S&P 500 se desvalorizó 6,58% ubicándose en 2.980.

- Durante el mes, **los Indicadores macroeconómicos presentaron un balance mixto**. La estimación preliminar del PIB 2T19 se situó en 2,1% trimestre anualizado, mostrando una desaceleración con respecto al 3,1% del 1T19. Por otro lado, el indicador de actividad manufacturero (PMI) se situó en 50,4 puntos, mostrando una caída con respecto al mes previo y dando señales de debilitamiento. Adicionalmente, el deflactor presentó una variación de 0,1% m/m (ant: 0,2%) y 1,4% a/a (ant: 1,5%) en junio, moderando su crecimiento tras una desaceleración en los precios de energía y alimentos. Así mismo, la inflación PCE núcleo se mantuvo estable en 1,6% a/a, pero aún se ubica por debajo de la meta del 2% de la Fed. Por último, las ventas minoristas crecieron 0,4% en junio y mostraron fortaleza en el gasto del consumidor.
- La Fed decidió recortar sus tasas de referencias en 25 pbs al rango entre 2,00% y 2,25% en línea con lo anticipado por el mercado, siendo este el primer recorte que se realiza desde la crisis de 2008. Para resaltar, la Fed abrió la posibilidad de nuevos recortes en lo que resta del año ante la incertidumbre de crecimiento en la economía global.
- Finalmente, durante el mes se reunieron negociadores estadounidenses y chinos con el fin de retomar las negociaciones luego de la tregua alcanzada en el G20. En dicha reunión se logró acordar la compra de productos agrícolas por parte de China y se fijó una nueva reunión para los primeros días de septiembre.



Eurozona

Los mercados accionarios europeos se desvalorizaron durante el mes, el Eurostoxx se desvalorizó 0,20% ubicándose en 3.467 puntos, mientras que el euro cerró en 1.107 EURUSD y se desvalorizó 2,61%.

- Durante el mes, **los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto**. El crecimiento se desaceleró en el 2T19 al registrar una variación de 0,2% t/t y 1,1% a/a, lo que significa una reducción de 0,2 pps y 0,1 pps respectivamente con respecto al 1T19. Por otro lado, la inflación se situó en 1,1% a/a en el mes de julio, quedando por debajo del objetivo de 2% del BCE. Adicionalmente, la tasa de desempleo cayó y se situó en 7,5%. Finalmente, el PMI manufacturero se situó en 46,4 puntos en julio, ubicándose por debajo de lo esperado pero permaneciendo en zona de contracción.
- En Alemania, el PMI manufacturero se situó en 43,2 puntos en julio y la producción industrial solo creció 0,2% m/m en el mes de mayo, reflejando el declive que está atravesando el sector manufacturero en conjunto con la economía alemana. Por otro lado, el IPC en julio reportó un crecimiento de 0,5% m/m y 1,7% a/a (ant: 0,3% m/m y 1,6% a/a) y continua con la tendencia positiva de los últimos tres meses.
- El BCE mantuvo inalterada su tasa de interés y se espera que continúe así hasta el 1S20. De igual forma, el deterioro de la economía de la Eurozona y la moderada inflación abren las puertas para nuevas medidas de estímulo.
- En el contexto geopolítico, Boris Johnson, nuevo Primer Ministro de Reino Unido, reiteró su intención de salir del Brexit con o sin acuerdo el 31 de octubre del presente año.



Japón

La bolsa de Japón disminuyó en el mes, el Nikkei registró una desvalorización de 7,45% con respecto al mes anterior, llegando a los 20.601 puntos.

- El Banco Central de Japón (BoJ) mantuvo en los mismos niveles las tasas de interés de referencia y decidió continuar con su programa de estímulos para la economía, al menos hasta alcanzar el objetivo de inflación de 2%.
- El PMI manufacturero en el mes de junio se situó en 49,6 puntos, mostrando una mejora con respecto al mes anterior pero ubicándose nuevamente en zona de contracción.
- Las tensiones comerciales se siguen acrecentando ante el anuncio de Japón de imponer nuevas restricciones a las importaciones de materiales para la industria tecnológica provenientes de Corea del Sur.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una desvalorización de 7,53% ubicándose en 998 puntos.

- **En China, los indicadores macroeconómicos fueron mixtos.** El PIB del 2T19 registró un crecimiento de 1,6% t/t y 6,2% a/a, lo que indica una mejoría con respecto al 1,4% t/t del 1T19. Por otro lado, el PMI manufacturero de Caixin se situó en 49,9 puntos en julio, mostrando una leve recuperación con respecto a los 49,4 puntos de junio. Adicionalmente, la inflación del mes de junio cayó 0,1% con respecto al mes de mayo y se mantuvo en 2,7% interanual. Finalmente, las ventas minoristas crecieron 9,8% a/a mientras que el índice de producción industrial creció 6,3% en el mes de junio.

Las exportaciones tuvieron una caída del 1,3% en junio, pero se comportaron mejor a lo esperado del mercado. Mientras las importaciones tuvieron un retroceso importante al caer 7,3% en junio y mostraron un comportamiento peor al esperado por el mercado.

- **El Banco Central de Brasil** decidió recortar la tasa de interés 50 pbs, situando la tasa en mínimos históricos y ubicándola en 6,0%. Esta decisión se respaldó en los débiles datos que se han reportado en el mes y buscan incentivar el comportamiento de la economía brasileira. Por otra parte, la reforma pensional cada vez más encaminada tras el respaldo logrado en la Cámara de Diputados.
- **En México**, el PIB del 2T19 presentó un crecimiento de 0,1% t/t y -0,7 a/a, logrando una leve recuperación con respecto a la contracción de 0,2% registrada en el 1T19.



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

		Variación Mensual	
TES 24	5,14%	↓	-54 pbs
COLCAP	1.562,1	↑	0,85%
Dólar Peso	3.279,5	↑	2,12%
Euro Peso	3.653,7	↑	0,12%

Los TES de 2024 se valorizaron y cerraron el mes en 5,68% registrando una disminución de 23,1 puntos básicos con respecto al mes pasado. El índice Colcap se desvalorizó 5,51% cerrando a un nivel de 1.487 puntos

- **En materia económica los resultados fueron mixtos. En el mes de junio la inflación fue de 0,27% m/m** por encima de las estimaciones del mercado (0,21%). Los rubros que más aportaron a la variación fueron; alimentos y bebidas no alcohólicas (+0,85 pp) y recreación y cultura (+0,45 pp). En términos anuales la lectura fue de 3,43%.
- El índice de seguimiento de la economía (ISE) se ubicó en 107,2 en el mes de mayo, lo que significó un crecimiento de 3,08% respecto al mismo mes en 2018 y junto al crecimiento de 2,06% reportado en el mes anterior, se observa una evolución positiva de la actividad económica durante el 2T19.
- En cuanto al comercio externo, el déficit en balanza comercial se amplió y llegó a US\$817,1 millones FOB en mayo. De esta manera, las importaciones crecieron 6,1% con respecto al mes anterior, impulsadas por el grupo de manufacturas que reportó una variación de 4,4%. Las exportaciones crecieron 1,2%, impulsadas por el grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas. Estos datos reflejan el aumento del déficit ante las tensiones comerciales y una senda positiva del crecimiento de las importaciones.
- El índice de actividad de manufacturero (PMI) en el mes de julio se expandió por tercera vez en lo corrido del año, superando el umbral de los 50 puntos que separa la contracción de la expansión y se situó en 51,5 puntos. Este resultado estuvo impulsado por la recuperación de los nuevos pedidos, el crecimiento en la producción y el volumen de compras, acompañado por la mejora en la confianza empresarial.



- En el mes de junio la tasa de desempleo mantuvo su tendencia al alza y se situó en 9,4%. El indicador aumentó 0,3 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior. Las ramas de actividad que concentraron mayor número de ocupados fueron comercio, hoteles y restaurantes, es de resaltar la recuperación que ha tenido el sector de la construcción que ha significado un repunte en la generación de empleos.
- La industria y el comercio minorista continuaron con su senda de recuperación en mayo al mostrar un crecimiento de 3,2% a/a y 8,2% a/a respectivamente.
- La confianza del consumidor cayó 6,3% en junio, lo que significó una disminución de 1,3 pps con respecto al mes anterior. Esta caída se dio por el deterioro en las condiciones económicas y las menores perspectivas que se tienen para el otro año.
- El Banco de la República (BanRep) decidió por unanimidad mantener la tasa de intervención en 4,25% tras la convergencia de la inflación al rango meta y las señales de recuperación de la economía durante el 2T19. Así mismo, el BanRep resaltó que el crecimiento del 2T19 será superior al 2,8% del 1T19 y no dio señales de retomar el programa de acumulación de reservas.
- Finalmente, las previsiones de crecimiento disminuyeron por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI). La entidad destacó el sólido desempeño de la economía con respecto a la región, pero rebajó la previsión a 3,4% para 2019 y 1,7% para 2020, lo que significa un ajuste de 0,1% para 2019.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido julio 2019 ¹		Rentabilidad año corrido ¹		Rentabilidad 12 meses ¹	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	7,02%	4,36%	6,38%	5,23%	6,18%	4,93%
Dinámico	19,76%	14,31%	19,41%	16,57%	12,59%	9,38%
Acción Colombia	12,42%	10,18%	40,81%	31,07%	6,31%	2,46%
Renta Variable Internacional	59,04%	37,47%	35,96%	28,78%	18,28%	14,49%
Renta Fija Internacional	40,11%	38,17%	15,79%	13,20%	24,70%	22,25%
Ecopetrol	5,44%	No aplica	26,62%	No aplica	-0,72%	No aplica
Alta liquidez	4,53%	No aplica	4,51%	No aplica	4,46%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo ²	33,97%	36,64%	17,78%	17,60%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo ²	8,13%	5,73%	11,47%	10,74%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo ²	14,86%	3,93%	17,16%	15,66%	No aplica	No aplica

¹ Rentabilidades E.A calculadas por valor de la unidad con la fecha de corte a 31 de julio 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 julio 2019 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Conservadora	9,62%	7,28%	7,37%
Prudente	18,72%	15,74%	10,21%
Moderada	24,98%	21,42%	12,42%
Decidida	31,10%	24,85%	13,65%
Mayor Riesgo	43,09%	31,07%	15,26%

¹ Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 31 de julio de 2019.

² Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 11 de julio de 2019.

³ Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 11 de julio 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 Julio*

¿Qué orientación política cree que tendrá la alcaldía de Bogotá?

Opciones	% de votos
Derecha	15,4%
Centro	46,4%
Izquierda	38,2%

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

En Colfondos Nos importas tú

Síguenos en:



www.colfondos.com.co