



del grupo Scotiabank



Informe de **Estrategia Mensual**

Febrero 2019

Perspectiva Global (Principales dinámicas del mercado)



¿Cuáles fueron los temas clave para los Mercados Financieros en el mes de febrero?

En el mes de febrero, se evidenció el avance más significativo de las conversaciones entre Estados Unidos y China al trascender en la elaboración de seis memorandos que cubrirían los temas estructurales más complicados; propiedad intelectual, transferencias forzadas de tecnología y robo cibernético, monedas, agricultura y barreras no arancelarias al comercio. Además de este importante progreso, el plazo programado del 1 de marzo para cerrar el acuerdo entre las dos economías más grandes se extendió. En cuanto al Brexit, tras la derrota de la primera ministra, Theresa May, en el Parlamento en el mes de enero, May continúa haciendo esfuerzos con el fin de conseguir cambios en el acuerdo de salida, es de resaltar que a menos de un mes del plazo el resultado aún no es claro.

En el mercado local, los datos evidenciaron un tono mixto. El dato del crecimiento económico para el año 2018 se ubicó en línea con las expectativas del mercado, al situarse en 2,7%, la inflación anual para el mes de enero se ubicó en 3,15%, dentro del rango meta del Banco de la República, la confianza del consumidor mostró recuperación, mientras que, se registró un deterioro en las cuentas externas y un aumento del desempleo para el mes de enero. Por otra parte, en el mes se presentó el Plan Financiero.

Perspectiva de Mercado

En el mes de febrero los indicadores macroeconómicos reflejaron la desaceleración global, aunque los mercados se vieron impulsados por los avances significativos en las negociaciones comerciales entre las dos economías más grandes, a pesar de que la incertidumbre continúa en cuanto al Brexit,

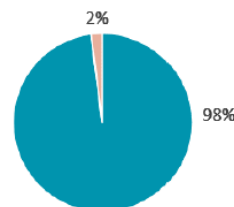
Activo	Negativa	Neutral	Positiva
Renta Variable		X	
Renta Fija			X
Monedas		X	



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.



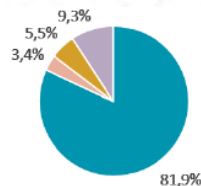
● Renta Fija Local (98%)

● Renta Fija Internacional (2%)

Alternativas de Inversión

Perfil Prudente

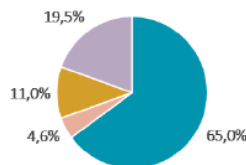
Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión. Aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.



- Renta Fija Local (81.9%)
- Renta Variable Local (5.5%)
- Renta Fija Internacional (3.4%)
- Renta Variable Internacional (9.3%)

Perfil Moderado

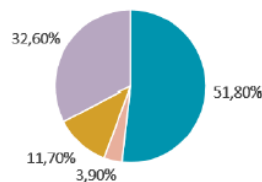
Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.



- Renta Fija Local (65%)
- Renta Variable Local (11%)
- Renta Fija Internacional (4.6%)
- Renta Variable Internacional (19.5%)

Perfil Decidido

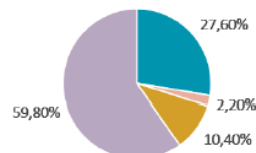
Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.



- Renta Fija Local (51.80%)
- Renta Variable Local (11.70%)
- Renta Fija Internacional (3.90%)
- Renta Variable Internacional (32.60%)

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 (27.60%)
- Renta Variable Local (10.40%)
- Renta Fija Internacional (2.20%)
- Renta Variable Internacional (59.80%)

Febrero de 2019 - Global

A nivel internacional los mercados siguieron atados a los resultados de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El anuncio del mandatario estadounidense de no aumentar los aranceles sobre los productos chinos en el plazo establecido del 1 de marzo y los avances más significativos impulsaron los mercados, a pesar de no conocerse con claridad el rumbo de las negociaciones. Durante el mes se realizaron diversos pronunciamientos de miembros de la Reserva Federal de EEUU y se publicaron las minutas de política monetaria que solo reiteraron la postura "paciente" que ha tomado el Banco. Por su parte, el rumbo del Brexit no es claro, por lo pronto Theresa May sigue intentando conseguir cambios en el acuerdo de salida mientras que su gabinete de ministros ha contemplado varias opciones, incluso un retraso de la fecha de salida oficial del viernes 29 de marzo.

Por su parte, los precios del petróleo se vieron apoyados por las sanciones de Estados Unidos contra altos funcionarios de Venezuela y por los recortes en la producción del crudo (OPEP) de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, los cuales se mantienen y se espera que se extiendan.

Comportamiento de los principales activos					
Mercado Internacional					
		Variación Mensual			Variación Mensual
S&P 500	2.784	▲ 2,88%	Tesoros 10Y	2,7	▲ 3.08 pbs
Eurostoxx	3.298	▲ 4,01%	Bonos Alemanes 10Y	0,2	▲ 1.7 pbs
Emergentes	1.051	▲ 0,07%	DXY*	96,2	▲ 0,60%
Nikkei	21.385	▲ 2,87%	ORO	1.313,3	▼ -0,33%

*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 2,88% ubicándose en 2.784.

- Durante el mes, **los Indicadores macroeconómicos presentaron un balance positivo.** La tasa de desempleo se ubicó en 4%. El crecimiento económico en el cuarto trimestre se desaceleró menos de lo esperado, al subir a una tasa anualizada de 2,6%, mientras que el mercado estaba esperando un dato alrededor de 2,3%.
- En la primera mitad del mes, dado que el Presidente Donald Trump no logró la aprobación del presupuesto para el financiamiento del muro fronterizo con México declaró el estado de emergencia en la nación, lo cual le permitía disponer de los fondos necesarios sin aprobación del Congreso. Este hecho, fue rechazado por la Cámara y por 16 Estados.
- En cuanto a las negociaciones comerciales, se trascendió en la elaboración de seis memorandos que incluirían los temas más difíciles del acuerdo. En la última ronda de conversaciones el mandatario estadounidense dio a conocer que al aumento de tarifas programado para el 1 de marzo se postergaría. A pesar de estos significativas señales, el rumbo de las negociaciones no es claro.
- En las minutas de la Reserva Federal y en las declaraciones de sus miembros se reafirma la postura paciente de la entidad. Por su parte, el Presidente de la Fed, Jerome Powell, anunció que pronto se conocerán los detalles sobre el fin de la reducción de la hoja de balance



Eurozona

Los mercados accionarios europeos aumentaron durante el mes, el Eurostoxx se valorizó 4,01% ubicándose en 3.298 puntos, mientras que el euro cerró en 1,1371 EURUSD.

- **Los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto.** El dato preliminar de la tasa de crecimiento anual registró el peor dato desde hace cuatro años, al situarse en 1,2%, según la estimación preliminar
- El desempleo en la zona euro se mantuvo en 7,8% para el mes de enero frente al mismo mes del año 2018, mientras que en el mes de diciembre fue igual a 7,9%. Por su parte, la inflación en la zona se situó en el mes de febrero en 1,5% a/a, aumentando respecto al mes anterior y el indicador de actividad manufacturera dio sorpresa positiva al mercado al ubicarse en 49,3, el peor dato desde hace seis años.
- Theresa May, afirmó que el Reino Unido dejaría la Unión Europea solamente con el consentimiento del Parlamento, la primera ministra anunció que en caso de no ratificarse un acuerdo el martes 12 de marzo, se realizará una votación con el fin de conocer si se quiere una salida sin acuerdo o quedaría abierta la opción de un retraso. May después de su mayor derrota en el Parlamento ha intentado obtener la aprobación para un plan de salida sin lograr avances significativos, pero aún hay bastante incertidumbre de lo que podría suceder con el acuerdo.
- En Alemania, el PMI para el mes de febrero en consenso con el mercado se situó en 47,6 puntos, la peor cifra registrada desde el año 2013. De igual manera, las ventas minoristas, registraron una variación anual de -0,4%, por debajo de las expectativas del mercado.



Japón

La bolsa de Japón aumentó en el mes, el Nikkei registró una valorización de 2,87% con respecto al mes anterior, llegando a los 21.385 puntos.

- La producción industrial para el mes de diciembre se situó en -0,1, mientras que el dato preliminar para el mes de enero se ubicó en -3,7%, muy por debajo de las expectativas del mercado y registrando el peor dato desde principios del año pasado. El déficit en cuenta corriente sorprendió negativamente al mercado, al registrarse una caída de las exportaciones de 8,4%. El dato de ventas minoristas para el mes de enero se ubicó en 0,6% muy por debajo de las expectativas del mercado, profundizando la tendencia bajista del sector.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una valorización de 0,07% ubicándose en 1.051 puntos.

- En el mes de diciembre, la economía china presentó pocos indicadores macroeconómicos a raíz de la extensa semana festiva por el año nuevo lunar:** el superávit en cuenta corriente sorprendió positivamente al mercado al ubicarse en US\$39,16 billones, evidenciando una caída respecto a los meses anteriores, comportamiento explicado por la disminución de las importaciones de 1,5%, y el aumento de las exportaciones de 9,1%, mostrando una recuperación respecto al mes anterior. El indicador de actividad manufacturera (PMI) en el mes de febrero se ubicó en 49,2 puntos, la peor cifra desde el año 2016. Por su parte, la inflación anual para el mes de enero fue de 1,7%, sorprendiendo negativamente al mercado y profundizando la caída del índice, desde finales del año pasado.
- La inflación anual en México se ubicó en 4,37% cayó a un mínimo desde finales del año pasado, mientras que el crecimiento para el cuarto trimestre fue igual a 1,7% a/a, por debajo de las expectativas del mercado, profundizando la tendencia bajista de la economía. Por su parte, las ventas minoristas para el mes de diciembre se situaron en -3,2% la mayor caída registrada desde hace seis años.
- En Brasil, frente al déficit del sistema pensional, el Presidente, Jair Bolsonaro, presentó un proyecto ante el Congreso para reformar el sistema de jubilaciones. La calificadora Fitch Ratings afirmó que la propuesta es una señal positiva, pero con altos riesgos en su aprobación que podrían limitar el alcance fiscal que busca el país.



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

		Variación Mensual
TES 24	5,98%	↓ 5,5 pbs
COLCAP	1.508,3	↑ 3,16%
Dólar Peso	3.080,1	↓ -0,37%
Euro Peso	3.505,5	↓ -1,14

Los TES de 2024 se desvalorizaron y cerraron el mes en 5,98% registrando una disminución de 5,5 puntos básicos con respecto al mes pasado. El índice Colcap se valorizó 3,16% cerrando a un nivel de 1.508,3 puntos

- En materia económica los resultados fueron mixtos:** en el mes de enero el dato de inflación mensual se ubicó en 0,60% m/m, mientras que la inflación anual se ubicó en 3,15%.
- La confianza del consumidor mostró recuperación pero se mantuvo en terreno negativo** en el mes de enero, al ubicarse en -2,8%, mejorando en cuatro de las cinco ciudades encuestadas y en todos los niveles socioeconómicos.
- El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el cuarto trimestre de 2018 se ubicó en 2,8% situando la expansión del año en 2,7%**, en línea con el consenso del mercado. La única rama de la actividad que presentó contracción fue la minería al registrar una caída de 0,8%, comportamiento explicado por el retroceso de la producción del carbón. Las actividades que más aportaron al comportamiento en el año fue la administración pública y defensa y las actividades profesionales, científicas y técnicas.
- El desempleo para el mes de enero se ubicó en 12,8%**, registrando un aumento de un punto porcentual respecto al mismo mes del año anterior, la peor cifra registrada desde el año 2011, la tasa de ocupación fue de 55,3% y la tasa global de participación fue igual a 63,5, mientras que para el mismo mes de 2018 fueron 55,8 y 63,2%, respectivamente.



- En el mes de diciembre, el déficit en balanza comercial se deterioró al ubicarse en US\$587 millones, comportamiento explicado por la caída de las exportaciones de 14,6% a/a, evidenciando la primera caída en los últimos dos años, por su parte, las importaciones se expandieron 15,1% a/a. *
- En cuanto a los indicadores de actividad, las ventas minoristas en el mes de diciembre aumentaron 7% frente a las registradas el mismo mes de 2017, este comportamiento se explica por las mayores ventas de vehículos automotores y bicicletas, y alimentos y bebidas no alcohólicas, para todo el año 2018 las ventas del comercio minorista aumentaron 6,2% impulsadas por la línea de mercancías de vehículos y equipos de informática. Por su parte, la producción industrial el año pasado presentó una variación de 2,9%, impulsada por la coquización, refinación de petróleo y mezcla de combustibles, y elaboración de bebidas
- En el mes después de la reunión del Banco de la República, se anunció que continuando con su programa de acumulación de reservas por medio de opciones PUT se subastaron US\$400 millones, acumulando en el mes de febrero US\$1400 millones.
- Además, el Banco de la República informó que otorgó liquidez a la economía por medio de subastas REPO a 90 días por COP 2 billones y 14 días por COP 3 billones, respondiendo a las necesidades del sistema financiero y ante el efecto que genera las altas tenencias de recursos en los Depósitos del Tesoro Nacional.
- Finalmente, es importante señalar que Ecopetrol registró las mayores ganancias desde hace cinco años, al informar una utilidad neta de \$11,6 billones durante el 2018. Además, anunció la distribución de dividendos por encima de lo estimado, se propone entregar un dividendo total de \$225 por acción.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido febrero 2019 ¹		Rentabilidad año corrido ¹		Rentabilidad 12 meses ¹	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	6,00%	5,42%	5,11%	5,48%	5,81%	4,57%
Dinámico	16,29%	15,76%	22,14%	22,65%	9,74%	5,70%
Acción Colombia	75,17%	67,51%	125,26%	113,73%	6,30%	2,17%
Renta Variable Internacional	22,73%	16,75%	37,18%	30,80%	9,72%	4,32%
Renta Fija Internacional	-11,24%	-14,65%	-18,06%	-22,85%	14,84%	10,40%
Ecopetrol	87,17%	No aplica	138,55%	No aplica	21,72%	No aplica
Alta liquidez	4,51%	No aplica	4,49%	No aplica	4,48%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo ²	5,62%	No aplica	5,62%	No aplica	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo ²	7,83%	No aplica	7,83%	No aplica	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo ²	9,28%	No aplica	9,28%	No aplica	No aplica	No aplica

¹ Rentabilidades E.A calculadas con la fecha de corte a 28 de febrero de 2019.
² Las rentabilidades 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 febrero 2019 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Conservadora	5,37%	4,21%	6,44%
Prudente	9,34%	15,62%	7,49%
Moderada	14,06%	23,73%	8,74%
Decidida	17,27%	29,72%	9,46%
Mayor Riesgo	21,91%	38,31%	9,66%

¹ Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 28 de febrero de 2019.

² Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 28 de febrero de 2019.

³ Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 28 de febrero 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 Febrero *

¿Cómo cree que será el efecto de la Ley de Financiamiento aprobada en 2018 en la economía?

Opciones	% de votos
Positivo para la economía	19,4%
Negativo para la economía	63,4%
No tendrá efecto	17,2%

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
jgarcia@colfondos.com.co

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

Analista de Inversiones Sr
Jackeline Pirajan Díaz
3765155 Ext. 10227
jpirajan@colfondos.com.co

Estudiante en Práctica
Lina Lavado Borbón
3765155 Ext. 10227
llavado@colfondos.com.co

Te recordamos nuestra disposición para atender cualquier inquietud. No dudes en contactar a tu Ejecutivo Class para solicitar información adicional o comunicate 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