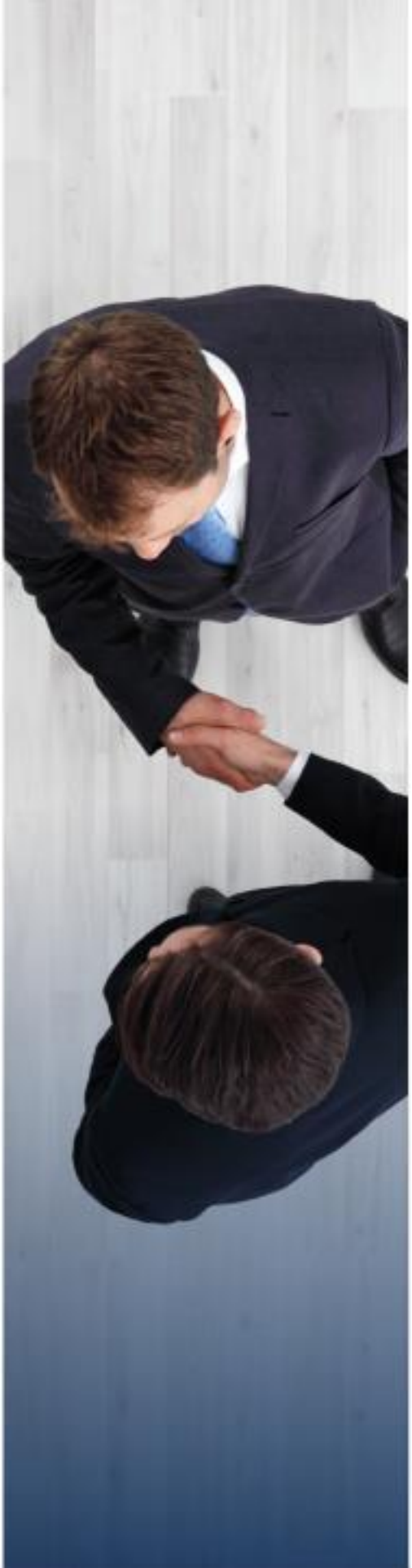
Colfondos®
Pensiones y Cesantías
del grupo Scotiabank



# Informe de **Estrategia Mensual**

## Abril 2019

VIGILADO

## Perspectiva Global (Principales dinámicas del mercado)

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

En el mes de abril aunque algunas señales de crecimiento global fueron favorables, las perspectivas fueron moderadas; en efecto, el Fondo Monetario internacional revisó a la baja por tercera vez consecutiva su expectativa de crecimiento global, apuntando a un avance de 3,3% para 2019 y de 3,6% para 2020. Por otro lado, la temporada de resultados empresariales en EEUU favoreció el avance de las acciones al reportarse sorpresas positivas en las utilidades de más del 75% de las empresas que reportaron.

En el entorno local, luego de los anuncios sobre el cambio de la trayectoria de la Regla Fiscal, las calificadoras emitieron varios comunicados que continúan apuntando a la incertidumbre sobre el cumplimiento de las metas fiscales más allá del 2019. Por otro lado, a lo largo del mes las discusiones sobre el Plan Nacional de Desarrollo ocuparon la atención. En el anterior contexto la renta fija evidenció desvalorizaciones; adicionalmente, la tasa de cambio alcanzó su máximo nivel del año al seguir la tendencia global del fortalecimiento del dólar y a pesar del incremento en los precios del crudo.

## Perspectiva de Mercado

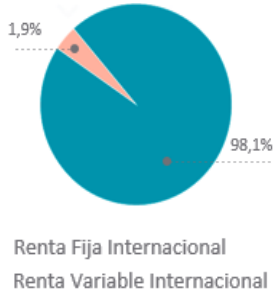
*En el mes de abril los mercados se mostraron optimistas ante los buenos datos de crecimiento de la economía china y estadounidense, junto con otros indicadores macroeconómicos de actividad que han sido positivos respecto a lo que los analistas estimaban.*

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

## Alternativas de Inversión

### Perfil Conservador

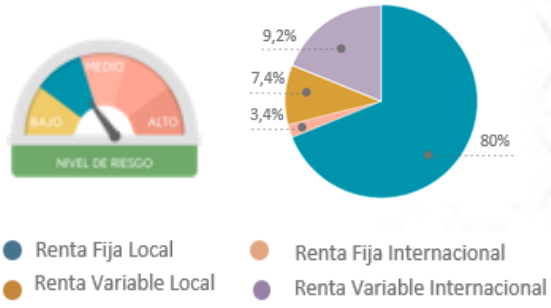
Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones, tienen baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



# Alternativas de Inversión

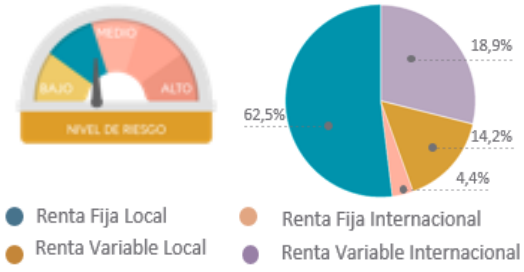
## Perfil Prudente

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.



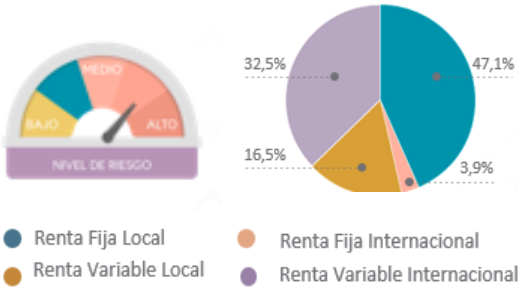

## Perfil Moderado

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



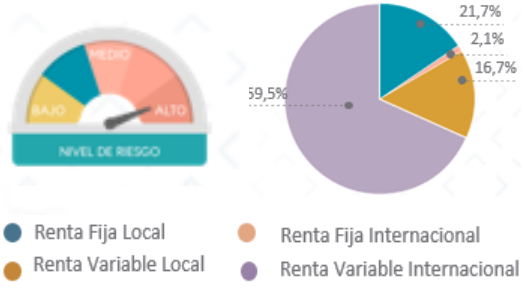

## Perfil Decidido

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.



# Abril de 2019 - Global

En el entorno internacional, los buenos datos de crecimiento de la economía estadounidense y china dieron optimismo a los mercados. En el primer trimestre del año el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de China se estabilizó en 6,4%, superando las previsiones a pesar de una demanda débil y la guerra comercial, impulsado por el estímulo fiscal. De otro lado, Estados Unidos se expandió 3,2% más de lo esperado por el mercado, explicado por el crecimiento de los inventarios y por el gasto del gobierno, además de este buen dato, el mercado laboral se comportó mucho mejor de lo esperado por los analistas.

Por su parte, los precios del petróleo para la referencia Brent alcanzaron máximos en el año, tras la eliminación de las exenciones a la compra de crudo iraní a ocho países otorgadas por Estados Unidos. El Presidente Donald Trump afirmó que la medida busca llevar las exportaciones de crudo de la República islámica "a cero".

| Comportamiento de los principales activos Mercado Internacional | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Variación Mensual | | | Variación Mensual |
| S&P 500 | 2,946 | ↑ 3.93% | Tesoros 10Y | 2.5 | ↑ 9.68 pbs |
| Eurostoxx | 3,515 | ↑ 4.86% | Bonos Alemanes 10Y | 0.012 | ↑ 8.4 pbs |
| Emergentes | 1,079 | ↑ 2.00% | DXY* | 97.5 | ↑ 0.20% |
| Nikkei | 22,259 | ↑ 4.97% | ORO | 1,283.6 | ↓ -0.68% |

## Estados Unidos

Los principales índices bursátiles registraron valorizaciones durante el mes; el índice S&P 500 se valorizó 3,93% ubicándose en 2.946.

- Durante el mes, **los Indicadores macroeconómicos presentaron un** balance mixto. La economía estadounidense registró un crecimiento de 3,2% en el primer trimestre del año, muy por encima a lo esperado por el mercado, impulsado por el gasto del Gobierno y el crecimiento de los inventarios. Por otra parte, la inflación del mes de marzo se situó en 0,4% m/m, mientras que el consenso de los analistas esperaba un dato de 0,3%, la inflación mensual excluyendo elementos volátiles subió 0,1%, ante la poca variación de los precios se justifica la decisión de la Reserva Federal de mantener su actual postura ante nuevos acontecimientos.

- El indicador de actividad manufacturero se situó en 55,3 puntos en el mes de marzo, por encima de lo esperado por el mercado. El dato preliminar para el mes de abril se ubicó en 52,8 puntos, levemente por debajo del consenso. Finalmente, el resultado macroeconómico más llamativo fue el de las peticiones iniciales por subsidio de desempleo , las cuales cayeron a 202 mil siendo el mejor nivel en 50 años, además se generaron 196 mil empleos nuevos, más de lo esperado. De esta manera, la tasa de desempleo permaneció sin cambios y se ubicó en 3,8%.

- Finalmente, se cerró una nueva fase de negociaciones comerciales con China sin conocerse mayores detalles, se espera que en el mes de mayo se alcance un acuerdo definitivo.

## Eurozona

Los mercados accionarios europeos aumentaron durante el mes, el Eurostoxx se valorizó 4,86% ubicándose en 3.515 puntos, mientras que el euro cerró en 1,1215 EURUSD.

- **Los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto**. El indicador de actividad manufacturero PMI en el mes de marzo se situó en 47,5 puntos, siendo la peor cifra desde hace seis años. El dato preliminar para el mes de abril fue levemente superior al de marzo y se situó en 47,8 puntos.
- La inflación anual para el mes de marzo se ralentizó y se ubicó en 1,4%, muy por debajo del objetivo a mediano plazo del Banco Central. Por otra parte, el superávit en balanza comercial aumentó cerca al 3%, explicado por la caída del 1,4% de las exportaciones y de 2,7% de las importaciones.
- En Alemania, en el mes de febrero las exportaciones y las importaciones retrocedieron 1,3% m/m y 1,6% m/m, respectivamente, desalentando el mercado al caer más de lo esperado por los analistas. En cuanto al PMI en el mes de marzo fue débil y se situó en 44,1 puntos, el peor dato en seis años. Por otra parte, el índice ZEW de la confianza inversora regresó a terreno positivo después de estar en negativo desde marzo del año pasado y fue de 3,1 puntos, reflejando que los inversores vuelven a ser optimista sobre el futuro, alejando los temores de la desaceleración global.

- El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios los tipos de interés en 0,0% tal y como lo estimaba el mercado, a la espera de los efectos de los recientes estímulos monetarios. Se espera que las tasas se mantengan en estos niveles al menos hasta finales de 2019.

## Japón

La bolsa de Japón aumentó en el mes, el Nikkei registró una valorización de 4,97% con respecto al mes anterior, llegando a los 22.259 puntos.

- El Banco de Japón mantuvo las tasas de interés en los niveles ultra bajos en -0,10%, en línea con lo esperado por el mercado, se anunció además que las tasas quedarían bajas por lo menos un año más.

- En cuanto a los indicadores de actividad, la producción industrial en el mes de febrero se situó en 0,7% m/m, por debajo del 1,4% m/m, evidenciando un retroceso respecto a los meses anteriores. En el mes de marzo, las exportaciones cayeron 2,4% a/a y las importaciones crecieron 1,1% a/a, reflejando una recuperación importante respecto a los meses anteriores.

## Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una valorización de 2,0% ubicándose en 1.079 puntos.

- **En China, los indicadores macroeconómicos fueron positivos**. La economía china registró un crecimiento de 6,4% superando las expectativas del mercado y permaneciendo estable respecto a la cifra registrada en el último trimestre del año 2018, gracias al estímulo fiscal y el aumento del crédito. Por otra parte, la inflación se situó en 2,3% a/a, en línea con lo esperado por el mercado. Por otra parte, la producción industrial creció al mejor ritmo desde hace cinco años, al situarse en 8,5% a/a, de igual manera, las ventas minoristas registraron un aumento de 8,7%, superior a lo esperado por los analistas. El índice PMI en el mes de abril fue de 50,1 puntos, levemente superior al dato registrado en el mes de marzo, aunque manteniéndose en niveles mejores a los de siete meses anteriores.
- En cuanto al comercio internacional, las exportaciones chinas registraron un crecimiento de 14,2%, el doble de lo esperado por el mercado, mientras que las importaciones crecieron 7,6% a/a. Ante estos positivos datos el comercio externo creció 3,7% en el primer trimestre del año; sin embargo, esta cifra supone una ralentización de 5,7 puntos porcentuales respecto al mismo periodo de 2018.
- Ante la incógnita que acapara la atención de los inversionistas sobre el rumbo de la política monetaria, el vicegobernador del Banco Popular de China afirmó que la política monetaria que se ha mantenido, no se ajustará ni se relajará en la etapa actual.

- El PIB mexicano cayó 0,2% en el primer trimestre del año, ya que las actividades secundarias y las terciarias se redujeron de manera significativa.

## Colombia

**Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local**

| | | Variación Mensual |
|---|---|---|
| TES 24 | 5,91% | 16,7 pbs |
| COLCAP | 1.573,6 | 0,89% |
| Dólar Peso | 3.232,9 | 1,39% |
| Euro Peso | 3627.1 | 1,37% |

Los TES de 2024 se desvalorizaron y cerraron el mes en 5,91% registrando una aumento de 16,7 puntos básicos con respecto al mes pasado. El índice Colcap se valorizó 5,27% cerrando a un nivel de 1.587,74 puntos

- **En materia económica los resultados fueron mixtos.** En el mes de marzo la inflación mensual fue de 0,43%, por encima del 0,32% esperado por los analistas. El alza en la inflación se vio impulsada por el grupo de Alimentos y bebidas no Alcohólicas (+0,95) y por el grupo de Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (+0,67), cabe resaltar que el paro en el Cauca los precios de los alimentos de algunas regiones. En términos anuales la inflación registró una variación de 3,21%.

- En el mes de febrero las exportaciones crecieron 6,2% , al pasar de US$3.000 millones FOB en el año 2018 a US$3.184 millones FOB, explicadas en mayor medida por el aumento de las ventas externas de combustibles y productos de industrias extractivas. Por otra parte, las importaciones crecieron 8,2% a/a, movimiento explicado principalmente por las compras del grupo de Manufacturas, especialmente maquinaria y equipo de transporte. De esta manera, la balanza comercial aumentó 18,7%, al pasar de los US$489,3 millones FOB hasta los US$580,8 millones FOB. En el primer bimestre del año el déficit en balanza comercial casi se duplicó.

- En cuanto a los indicadores de confianza, la confianza industrial y empresarial se ubicaron en 3,0% y 27,8%, respectivamente, ambos mejoraron respecto al resultado del mismo mes del año anterior pero cayeron frente al mes de febrero. La confianza del consumidor se ubicó en terreno positivo en 1,2% tras seis meses en negativo, evidenciando una mejor valoración de la situación del país y de los hogares.

- En cuanto a los indicadores de actividad, las ventas del comercio minorista crecieron 5,7% a/a, impulsadas por las ventas de alimentos, equipo de informática y telecomunicaciones.

# Colombia

- La deuda externa en el mes de enero creció 7,6% frente al mismo mes del año anterior, representando el 41% del Producto Interno Bruto (PIB), la cifra más alta vista desde hace tres años .

- Es de resaltar que el Comité Consultivo de la Regla Fiscal decidió flexibilizar la regla desde 2,4% hasta 2,7% del PIB en el año 2019, ante la masiva migración venezolana. Bajo esta decisión la firma calificadora Fitch afirmó que esta modificación se tendría en cuenta en la calificación crediticia del país, pues el continúo cambio en las reglas fiscales en los últimos cinco años es preocupante.

- El recaudo de impuestos en el primer bimestre del año aumentó 9,3%, impulsado por el recaudo de impuesto de retención en la fuente. En el mes de marzo el recaudo fue de $12,04 billones y creció 9,3%.

- Antes de finalizar, cabe resaltar que el Banco de la República en su reunión de política monetaria dejó sin cambios la tasa de interés de política, ante el buen comportamiento de la inflación y al destacar que los excesos de capacidad productiva disminuirán. La institución mantuvo su pronóstico de crecimiento en 3,5%. Por otra parte, el Banco Mundial aumentó la estimación de expansión de la economía desde 3,3% hasta 3,5% para este año, en contraste, el Ministerio de Hacienda rebajó la estimación de expansión desde 3,6% hasta 3,5%.

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

| Nombre del portafolio | Rentabilidad mes corrido abril 2019 [1] | | Rentabilidad año corrido[1] | | Rentabilidad 12 meses [1] | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Portafolios | Benchmark | Portafolios | Benchmark | Portafolios | Benchmark |
| Tradicional | 6.19% | 4.36% | 5.73% | 5.49% | 5.64% | 4.50% |
| Dinámico | 14.01% | 8.98% | 23.44% | 21.62% | 10.99% | 7.99% |
| Acción Colombia | 12.17% | -9.58% | 73.43% | 64.44% | 3.76% | 0.74% |
| Renta Variable Internacional | 87.97% | 78.63% | 57.65% | 48.69% | 22.51% | 17.79% |
| Renta Fija Internacional | 23.74% | 24.45% | 12.23% | 7.55% | 23.26% | 20.30% |
| Ecopetrol | -50.95% | No aplica | 65.41% | No aplica | 1.64% | No aplica |
| Alta liquidez | 4.50% | No aplica | 4.50% | No aplica | 4.44% | No aplica |
| Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo[2] | 10.91% | 11.74% | 7.83% | 7.79% | No aplica | No aplica |
| Fondo Renta Fija Mediano Plazo[2] | -0.70% | 0.15% | 7.58% | 7.77% | No aplica | No aplica |
| Fondo Renta Fija Largo Plazo[2] | -6.55% | -6.25% | 8.62% | 9.14% | No aplica | No aplica |

[1] Rentabilidades E.A calculadas con la fecha de corte a 25 de abril 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 abril 2019[1] | Rentabilidad año corrido[2] | Rentabilidad 12 meses[3] |
|---|---|---|---|
| Conservadora | 6.94% | 5.83% | 6.58% |
| Prudente | 11.09% | 16.21% | 8.59% |
| Moderada | 17.55% | 25.07% | 10.70% |
| Decidida | 29.37% | 32.85% | 13.52% |
| Mayor Riesgo | 54.58% | 46.65% | 17.40% |

[1] Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 30 de abril de 2019.
[2] Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 30 de abril de 2019 .
[3] Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 30 de abril 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 Abril *

¿Qué espera que pase con las acciones internacionales durante el resto de 2019?

| Opciones | % de votos |
|---|---|
| Suban con fuerza | 13,3% |
| Suban moderadamente | 47,3% |
| Permanezcan en los niveles actuales | 21,2% |
| Caigan moderadamente | 13,3% |
| Caigan con fuerza | 4,8 % |

*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
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 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