



del grupo Scotiabank



Informe de Estrategia Semanal

Agosto 2019

Semana del 12 al 16 de agosto - Global

Durante la semana el mercado mostro alta volatilidad ante la incertidumbre por las tensiones comerciales y las manifestaciones registradas en Hong Kong. Por otra parte, en Europa se confirmó el débil comportamiento de la economía tras la publicación de crecimiento de la eurozona y la contracción registrada en Alemania en el 2T19. Finalmente, el dato de crecimiento de Colombia para el 2T19 se mantuvo en línea con lo esperado por el mercado y el emisor, mostrando un buen comportamiento con respecto a los pares latinoamericanos y reflejando señales de recuperación con relación a los datos obtenidos en el año anterior.

Comportamiento de los principales activos					
Mercado Internacional			Local		
		Variación Semanal			Variación Semanal
S&P 500	2.889	↓ -1,03%	Tesoros 10 Y	1,56	↓ -18.41 pbs
Eurostoxx	3.329	↓ -0,14%	TES 24	5,05	↓ -10.8 pbs
Emergentes	964	↓ -1,80%	COLCAP	1.543	↑ 0,33%
Nikkei	20.419	↓ -1,29%	DólarPeso	3.429	↑ 1,00%



Estados Unidos

El índice del mercado accionario estadounidense S&P500 presentó una desvalorización de 1,03%, cerrando en los 2.889 puntos.

En la semana los indicadores macroeconómicos fueron mixtos, siendo el índice de precios al consumidor (IPC) y las ventas minoristas las publicaciones más relevantes de la semana. El IPC presentó una variación de 0,3% m/m y 1,8% a/a en julio (ant: 0,1% m/m y 1,6% a/a), ubicándose por encima de lo esperado del mercado. Adicionalmente, las ventas minoristas crecieron 0,7% m/m en julio (ant: 0,4%), superando lo esperado por el mercado y apaciguando los temores por los efectos de las tensiones comerciales. Por otro lado, la producción industrial se contrajo 0,2% en julio (ant: 0,0%) y se situó por debajo de lo esperado por el mercado. Finalmente, la confianza del consumidor se situó en 92,1 puntos en agosto (ant: 98,4), ubicándose muy por debajo de lo esperado por lo analistas y reflejando la preocupación de los consumidores por el anuncio de nuevos aranceles a importaciones chinas.

Donald Trump volvió a declarar contra de la Reserva Federal (Fed) y le pidió bajar la tasa de interés de referencia ya que él considera que la fortaleza del dólar está teniendo consecuencias negativas en el sector manufacturero estadounidense. Por otra parte, Trump sostuvo conversaciones con Shinzo Abe, Primer Ministro de Japón, para acordar la compra de productos agrícolas estadounidenses por parte del país asiático.

Finalmente, el mercado estará atento a lo que ocurra en Jackson Hole durante la próxima semana.



Eurozona

El mercado accionario Europeo registró una desvalorización de 0,14% respecto a la semana anterior, tocando los 3.329 puntos.

En la semana los indicadores macroeconómicos fueron mixtos. La economía de la Eurozona creció 0,2% t/t y 1,1% a/a en el 2T19, se mantuvo en línea con lo esperado por el mercado y no mostro ninguna variación con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la producción industrial se contrajo 2,6% en junio (ant: -0,8%), ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado y no mostrando señales de mejoría en el sector. Finalmente, el índice ZEW de confianza inversora cayó mas de lo esperado y se situó en -43,6 puntos, reflejando el débil momento que atraviesa la economía.

En Alemania, la economía se contrajo 0,1% t/t (ant: 0,4%) en el 2T19 tras la ralentización del comercio exterior y los malos datos macroeconómicos que ha venido arrastrando durante lo corrido del año. Por otra parte, el IPC presento una variación de 0,5% en julio y se mantuvo en línea con lo esperado por el mercado y el dato registrado en el mes anterior. Finalmente, el índice ZEW de confianza inversora se situó en -44,1 puntos en agosto, llegando a su nivel más bajo desde 2011.

En Reino Unido, el IPC registro una variación de 2,1% a/a en julio (ant: 2,0%), ubicándose por encima de lo esperado del mercado. Adicionalmente, las ventas minoristas crecieron 0,2% m/m y 3,3% a/a en julio tras el aumento de las compras en línea y mostraron una leve desaceleración con respecto al dato del mes anterior.

Japón

El Nikkei registró una desvalorización de 1,29% con respecto a la semana anterior, llegando a los 20.419 puntos.

El índice de precios al productor se contrajo 0,5% m/m y 0,1% a/a en julio (ant: 0,0% m/m y -0,6% a/a) y se situó por debajo de lo esperado por el mercado. Por otra parte, las tensiones comerciales con Corea del Sur aumentaron tras el anuncio del Gobierno coreano de retirar los privilegios comerciales a Japón.

Emergentes

El índice MSCI EM cierra la semana con una desvalorización de 1,80% ubicándose en 964 puntos.

En China, la producción industrial creció 4,8% en julio, desacelerándose con respecto al mes anterior. Por otra parte, el Ministerio de Finanzas anunció que tomará medidas contra Estados Unidos para contrarrestar los anuncios de nuevos aranceles a productos chinos.

El Banco Central de México recortó 25pbs la tasa de referencia, situándola en 8%, como respuesta al débil estado de la economía.

Colombia

El índice Coltes cerró la semana en 286,08 puntos registrando una valorización de 0,69% respecto a la semana pasada, mientras que el índice Colcap se valorizó 0,33% cerrando a un nivel de 1.543 puntos.

La economía colombiana se expandió 3,0% a/a en el 2T19, en línea con lo anticipado por el mercado y el Banco de la República (BanRep). El dato se vio favorecido por la dinámica del comercio, la actividad financiera y el sector de información y telecomunicaciones, acompañado por la variación positiva que tuvieron los demás sectores. Es de resaltar la fortaleza que ha mostrado la demanda de los hogares y la inversión durante lo corrido del año. Por otro lado, el balance externo sigue siendo un punto crítico en la economía ya que la dinámica de las importaciones sigue superando el avance de las exportaciones. Finalmente, el dato de crecimiento del 2T19 está alineado con la postura del emisor de mantener estable la tasa de referencia.

Las ventas minoristas crecieron 7,2% interanual en junio (ant: 5,3%) impulsadas por las variaciones positivas registradas en 13 de las 16 líneas de mercancías de las cuales se destacan el comercio de víveres y electrodomésticos. En contraste a esto, el índice de producción industrial se contrajo 0,2% interanual en junio (ant: 1,8%) arrastrado por la caída de 1,1% en la industria manufacturera.

Finalmente, el recaudo tributario creció 13,4% en julio en relación con el mismo mes del año anterior, lo que representa un recaudo de COP\$ 13,91 billones. Este incremento le permitiría al Gobierno descongelar recursos del Presupuesto General de la Nacional de 2019.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido agosto 2019 ¹		Rentabilidad año corrido ¹		Rentabilidad 12 meses ¹	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	7,08%	3,01%	6,43%	5,08%	6,24%	4,84%
Dinámico	7,39%	0,82%	18,58%	15,46%	12,08%	8,46%
Acción Colombia	-44,81%	-43,16%	32,36%	24,03%	4,43%	0,48%
Renta Variable Internacional	-8,71%	-11,88%	32,43%	25,59%	14,82%	10,52%
Renta Fija Internacional	361,65%	393,45%	26,87%	24,77%	26,16%	23,38%
Ecopetrol	-83,43%	No aplica	10,70%	No aplica	-6,03%	No aplica
Alta liquidez	4,54%	No aplica	4,51%	No aplica	4,46%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo ²	24,68%	21,38%	18,30%	17,89%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo ²	11,26%	11,43%	11,45%	10,79%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo ²	15,80%	19,63%	17,05%	15,96%	No aplica	No aplica

¹ Rentabilidades E.A calculadas por valor de la unidad con la fecha de corte a 15 de agosto 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 de 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 agosto 2019 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Conservadora	13,39%	7,68%	7,25%
Prudente	13,21%	15,57%	10,06%
Moderada	7,60%	20,46%	11,76%
Decidida	2,20%	23,21%	12,22%
Mayor Riesgo	-8,61%	27,98%	12,75%

¹ Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 15 de agosto de 2019.

² Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 15 de agosto de 2019.

³ Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 15 de agosto de 2019.

Rentabilidad calculada antes de aplicar comisión

El material contenido en esta comunicación es para propósitos de información únicamente. El contenido ha sido obtenido de fuentes públicas consideradas creíbles. Colfondos no es responsable respecto a la exactitud y/o idoneidad de esta información, ni se hace responsable por eventuales errores tipográficos o de captura que puedan ser publicados. Este reporte no constituye recomendación alguna para la toma de decisiones. Cualquier comentario, sugerencia o si requiere información adicional puede contactar a Camilo Forero CFA, Gerente de Estrategia, ext10247, Jackeline Pirajan, Analista de Inversiones, ext 10227 o a Lina Lavado, estudiante en práctica de la Gerencia de Estrategia. Colfondos S.A Pensiones y Cesantías es una Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía sujeta a la supervisión, vigilancia y control de la Superintendencia Financiera de Colombia.

"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, sustituyen o complementen".

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 Pensiones Voluntarias
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
Juliana Pinzón Trochez
3765155 Ext. 10227
jpinzon@colfondos.com.co

Estudiante en práctica Análisis Económico
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 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