



del grupo Scotiabank



Informe de Estrategia Semanal

Enero 2019

Semana del 14 al 18 de enero de 2019 - Global

En la semana, el mercado estuvo atento a las votaciones del acuerdo del Brexit en el parlamento, a los indicadores de actividad de los Estados Unidos y a los avances de las conversaciones de EE.UU y China. En cuanto al Brexit, la primera ministra Theresa May superó la moción de censura que se propuso luego del mercado rechazo al acuerdo, además después de la votación se discutieron las posibles enmiendas del acuerdo para presentarse el 21 de enero.

La Organización de países productores de petróleo (OPEP) informó que en diciembre se presentó una reducción de producción de 751.000 barriles por día. Así los precios del crudo continúan subiendo a pesar de que en 2019 se espera que la demanda por crudo se reduzca por la reciente desaceleración de la economía global, y que la oferta aumente por el crecimiento de la producción de petróleo en EE.UU. Al cierre de la semana, el precio del crudo de referencia Brent y WTI se valorizaron 3,49% y 4,07%, respectivamente.

Comportamiento de los principales activos					
Mercado Internacional			Local		
		Variación Semanal			Variación Semanal
S&P 500	2.664	↑ 2,59%	TES 24	6,16	↑ 4 pbs
Eurostoxx	3.135	↑ 2,11%	COLCAP	1.391	↑ 0,16%
Emergentes	1.009	↑ 0,79%	DólarPeso	3.125	↓ -0,42%
Nikkei	20.666	↑ 1,50%	Euro Peso	3.549	↓ -1,51%



Estados Unidos

El índice del mercado accionario estadounidense S&P500, presentó una valorización de 2,59%, cerrando en los 2.664 puntos.

En la semana, los indicadores macroeconómicos presentaron un balance mixto. La variación del Índice de Precios al Productor (IPP) en el mes de diciembre fue de -0,2% m/m dando una sorpresa negativa al mercado. La producción industrial creció 0,3% m/m en el mes de diciembre, mostrando una desaceleración leve respecto al mes anterior.

Según registros, los rendimientos de los bonos estadounidenses alcanzaron máximos de tres meses bajo las expectativas de los acuerdos del conflicto comercial entre EE.UU y China y los recientes datos sobre producción de industrias que aumentaron más de lo previsto. En la semana no se presentan señales de la finalización del cierre parcial del gobierno estadounidense.

Las firmas de capital privado después de la volatilidad registrada en el mes de diciembre que afectó las inversiones, están suavizando la postura agresiva con los prestamistas.

Entretanto, el mercado estará atento la próxima semana a la temporada de resultados empresariales y a datos sobre la actividad manufacturera. De igual forma, será de relevancia cualquier avance en las conversaciones con China y sobre el cierre de gobierno que completa ya 28 días.



Eurozona

El mercado accionario Europeo, registró una valorización de 2,11% respecto a la semana anterior, llegando a los 3.135 puntos.

Los indicadores macroeconómicos de la zona euro registraron un comportamiento mixto. La producción en la zona euro registró un retroceso de 1,7% m/m en el mes de noviembre, mientras que la proyección del mercado estaba en -1,5% m/m. La balanza comercial se ubicó en 19,0 billones mostrando una mejora respecto a los tres meses anteriores. La inflación registrada para el mes de diciembre fue de 1,6% a/a coincidiendo con las proyecciones del mercado.

En Alemania, la inflación registrada para el mes de enero fue de 0,1% m/m coincidiendo con el consenso del mercado.

En el Reino Unido las ventas minoristas crecieron 3,0% a/a en el mes de diciembre, dando una sorpresa negativa al mercado pues se esperaba un crecimiento de 3,6% a/a.

En Gran Bretaña, la inflación al cierre de 2018 cayó a su nivel más bajo registrado desde hace dos años, el IPC tuvo una variación de 2,1% a/a coincidiendo con los pronósticos del mercado.

La próxima semana se realizará la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo y luego se realizará la conferencia de prensa de Mario Draghi, presidente del organismo. Esta reunión permitirá dar indicios del desempeño de la economía.



Japón

El Nikkei registró una valorización de 1,50% con respecto a la semana anterior, llegando a los 20.666 puntos.

Los datos de producción industrial dieron sorpresa positiva al mercado, al ubicarse en -1,0% cuando se esperaba -1,1%. La inflación con exclusión de alimentos para el mes de diciembre se ubicó en 0,7% a/a, inferior a las proyecciones del mercado.

Emergentes

El índice MSCI EM cierra la semana con una valorización de 0,79% ubicándose en 1.009 puntos.

China al cierre de 2018, registró balanza comercial por valor de US\$57,06 billones, en donde, tanto el crecimiento de exportaciones como importaciones presentó un retroceso de -4,4% y -7,6%, respectivamente. Ante lo anterior, el Gobierno chino anunció aumentar sus medidas de estímulo a la economía. Por otro lado, China en medio de las negociaciones con EEUU anunció que impulsará las importaciones estadounidenses para lograr equilibrio comercial.

Brasil registró ventas minoristas por 4,4% a/a en el mes de diciembre, cifra superior a la esperada por el mercado, 3,2%.



Colombia

Los TES con vencimiento al mes de julio de 2024, se desvalorizaron y cerraron la semana en 6,16% registrando un retroceso de 4 puntos básicos con respecto a la semana pasada. El índice Colcap se valorizó 0,16% cerrando a un nivel de 1.391 puntos.

El índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) se ubicó en 2,49% a/a para el mes de diciembre, cifra superior en 0,32 puntos porcentuales con relación a la inflación. Para el mes de noviembre las Estadísticas de licencias de construcción (ELIC) registraron un aumento de 1,7% a/a respecto a 2017, se licenciaron 2.091.510 metros cuadrados.

Para noviembre de 2018 la producción industrial creció 4,7% frente al año 2017. En el mismo periodo, las ventas minoristas aumentaron 10,8%, su mayor nivel de expansión desde finales de 2014, la mayor contribución a la variación se dio en las ventas de vehículos automotores y motocicletas.

Finalmente, el ministro de Hacienda informó sobre la posible venta de un porcentaje de participación de Ecopetrol, se busca liquidar cerca del 8,9% del total de 88,5 de las acciones que posee el gobierno. La calificadora Fitch Ratings anunció la necesidad de realizar recortes de gasto, al ponerse en duda el cumplimiento de la Regla Fiscal para 2019 de -2,4% del PIB.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido enero 2019 ¹		Rentabilidad año corrido ²		Rentabilidad 12 meses ³	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	2,31%	5,11%	2,31%	5,11%	6,12%	4,52%
Dinámico	21,41%	20,92%	21,41%	20,92%	7,12%	2,36%
Acción Colombia	211,81%	167,95%	211,81%	167,95%	-5,70%	-9,16%
Renta Variable Internacional	38,05%	30,15%	38,05%	30,15%	2,46%	-1,71%
Renta Fija Internacional	-41,59%	-49,49%	-41,59%	-49,49%	14,78%	10,61%
Ecopetrol	577,92%	No aplica	577,92%	No aplica	18,25%	No aplica
Alta liquidez	4,45%	No aplica	4,45%	No aplica	4,52%	No aplica

¹ Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 17 de enero de 2019.

² Rentabilidad E.A año corrido 2019, calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 17 de enero de 2019.

³ Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 17 de enero de 2019.

*Rentabilidad calculada antes de aplicar comisión

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 enero 2019 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Conservadora	0,00%	0,00%	6,63%
Prudente	18,56%	18,56%	6,36%
Moderada	28,58%	28,58%	6,11%
Decidida	36,51%	36,51%	5,62%
Mayor Riesgo	47,50%	47,50%	4,16%

¹ Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 17 de enero de 2019.

² Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 17 de enero de 2019.

³ Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 17 de enero 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 Erika Cárdenas, 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 Sr
Jackeline Pirajan Díaz
3765155 Ext. 10227
jpirajan@colfondos.com.co

Estudiante en práctica Análisis Económico
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