



del grupo Scotiabank



# Informe de Estrategia Semanal

Marzo 2019

## Semana del 11 al 15 de marzo de 2019 - Global

Fue una semana cargada de información política. En Reino Unido en los últimos tres días, los diputados rechazaron el pacto de salida de Theresa May, descartaron una salida abrupta y respaldaron el retraso del Brexit más allá del 29 de marzo. El presidente Donald Trump anunció que no tiene prisa en definir el acuerdo en las negociaciones comerciales pero se informaron avances en temas concretos. Por otra parte, el Senado de Estados Unidos se pronunció en contra sobre la declaración de emergencia del mandatario estadounidense, no apoyaron la necesidad de la construcción del muro en la frontera.

Los precios del petróleo alcanzaron valorizaciones importantes en la semana, efecto de reducción en la producción por parte de países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y la caída abrupta en la oferta por parte de Venezuela tras los recortes de energía. Por otra parte, la Agencia Internacional de Energía (AIE) mantuvo los pronósticos de la demanda de crudo a pesar de las expectativas de ralentización global y afirma que la oferta se estabilizará en el segundo trimestre del año pasado, resultado de las medidas tomadas por la OPEP.

Comportamiento de los principales activos					
Mercado Internacional			Local		
		Variación Semanal			Variación Semanal
S&P 500	2.822	↑ 2,89%	Tesoros 10 Y	2,59	↓ -1.58 pbs
Eurostoxx	3.386	↑ 3,12%	TES 24	5,79	↓ -1.19 pbs
Emergentes	1.048	↑ 1,75%	COLCAP	1.580	↑ 5,10%
Nikkei	21.451	↑ 2,02%	DólarPeso	3.119	↓ -1,72%



### Estados Unidos

El índice del mercado accionario estadounidense S&P500, presentó una valorización de 2,89%, cerrando en los 2.822 puntos.

Los indicadores macroeconómicos presentaron un balance mixto. Las ventas minoristas en el mes de enero se ubicaron por encima de lo esperado por el mercado y se situaron en 0,2% m/m. El dato de inflación mensual se ubicó en 0,2% en línea con el consenso del mercado. Por su parte, la variación mensual del Índice de Precios al Productor (IPP) fue de 0,1%, mientras que se esperaba una variación de 0,2% m/m, evidenciando una mejora importante respecto al mes anterior. La producción industrial registró una variación anual de 3,5%, reflejando una tendencia bajista desde los meses anteriores.

En materia política, el Presidente Donald Trump afirmó que no tiene prisa en concretar un acuerdo sobre las negociaciones comerciales con China, a pesar de conocerse que se han avanzado en puntos específicos.

Por otra parte, el Presidente de la Reserva Federal declaró esta semana y reiteró que no siente ninguna prisa por cambiar el nivel de las tasas de interés, pues considera que están en un nivel mas o menos neutral.

Finalmente, la Casa Blanca presentó la propuesta del presupuesto, en la cual se proyecta un aumento del déficit y del gasto en defensa, mientras que se espera que los ingresos sean mucho más bajos debido a la ley de Recortes de Impuestos y Empleos (TCJA). Para el año fiscal 2020 se proyecta un déficit de US\$1.092 billones y para 2029 se prevé un déficit de US\$202 billones.



### Eurozona

El mercado accionario Europeo, registró una valorización de 3,12% respecto a la semana anterior, llegando a los 3.386 puntos.

Los indicadores macroeconómicos de la zona euro registraron un comportamiento positivo. La producción industrial registró una variación de 1,4% m/m en el mes de enero, dando una sorpresa positiva al mercado y evidenciando una mejora importante. La inflación anual en el mes de febrero se situó en línea con las expectativas del mercado en 1,5%, una décima más respecto al mes anterior.

En Alemania la producción industrial cayó 0,8% m/m en el mes de enero, mientras que el mercado esperaba que creciera 0,8%. La inflación mensual en el mes de febrero se ubicó en 0,4% dando sorpresa negativa al mercado. Además se conoció que el Gobierno del país esta recortando nuevamente los pronósticos del crecimiento, para 2019 se proyecta un crecimiento de 0,8%, luego de un recorte anticipado de 1,8% a 1%.

El progreso del Brexit sigue siendo incierto. Durante la semana, se realizaron tres jornadas de votaciones decisivas. En la primera votación, la propuesta Brexit de Theresa May fue rechazada por el Parlamento. Tras esta situación, el 13 de marzo se votó con el fin de aprobar la posibilidad de una salida sin acuerdo, los resultados rechazaron la propuesta. Al terminar la semana, se votó a favor de un retraso al menos por tres meses del Brexit. Con este resultado, no se asegura el retraso pues los otros 27 países de la Unión Europea deberán decidir si aprueban o no la extensión.

## Japón

El Nikkei registró una valorización de 2,02% con respecto a la semana anterior, llegando a los 21.451 puntos.

En la reunión de política monetaria del Banco de Japón, mantuvo su postura de política monetaria y se mostró menos optimista sobre la economía. Moderó el optimismo en cuanto a las exportaciones y la producción de la industria manufacturera. Además, recortó los pronósticos sobre las economías extranjeras.

## Emergentes

El índice MSCI EM cierra la semana con una valorización de 1,75% ubicándose en 1.048 puntos.

Los datos débiles en la economía china siguen llegando. La tasa de desempleo aumentó y se ubicó en 5,3% a/a en el mes de febrero, evidenciando un aumento de la tasa respecto a los meses anteriores. Por su parte, la producción industrial aumentó 5,3%, por debajo de las expectativas del mercado y el peor registro desde hace 17 años.

En Brasil, la inflación para el mes de febrero se situó en 0,43% m/m, mostrando una tendencia al alza desde los meses anteriores. La producción industrial en enero registró una caída de 2,65 a/a, mientras que el mercado esperaba un retroceso de 1,2%.

## Colombia

Los TES con vencimiento al mes de julio de 2024, se valorizaron y cerraron la semana en 5,79% registrando una disminución de 1.19 puntos básicos en la tasa respecto a la semana pasada. El índice Colcap se valorizó 5,10% cerrando a un nivel de 1.580 puntos.

Los indicadores económicos presentaron un balance mixto. En el mes de enero, las ventas minoristas crecieron 3%, el menor avance desde hace un año, mientras que el mercado en promedio esperaba un crecimiento de 3,8%. Al excluir la venta de vehículos y motocicletas el indicador registró una variación de 4% a/a. Por otra parte, la producción industrial en el mes de enero registró una variación anual de 3%, comportamiento explicado por el subsector de la elaboración de bebidas, el cual registró una variación de 8,5% a/a aportando un punto porcentual.

El recaudo de impuestos en el mes de febrero aumentó 14,5% alcanzando la cifra de \$9,1 billones, comportamiento explicado por el recaudo de Retención en la Fuente, la cual aumentó 13,2% alcanzando una cifra de \$3,43 billones. Entretanto, la deuda externa en el mes de diciembre se ubicó en US\$131.744 millones, aumentó 5,7% frente al año 2017.

La próxima semana el mercado estará atento a la reunión de política monetaria con decisión de tasas del Banco de la Republica.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido marzo 2019 <sup>1</sup>		Rentabilidad año corrido <sup>1</sup>		Rentabilidad 12 meses <sup>1</sup>	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	5,64%	8,38%	5,21%	6,03%	5,79%	4,66%
Dinámico	59,33%	54,51%	28,53%	28,20%	11,36%	7,48%
Acción Colombia	190,62%	193,48%	136,54%	127,13%	11,23%	7,48%
Renta Variable Internacional	114,76%	89,35%	49,50%	40,42%	12,40%	6,75%
Renta Fija Internacional	111,52%	94,77%	-1,72%	-7,85%	18,11%	13,84%
Ecopetrol	335,99%	No aplica	167,80%	No aplica	29,09%	No aplica
Alta liquidez	4,52%	No aplica	4,50%	No aplica	4,47%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo <sup>2</sup>	11,53%	No aplica	7,55%	No aplica	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo <sup>2</sup>	20,03%	No aplica	11,75%	No aplica	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo <sup>2</sup>	27,48%	No aplica	15,04%	No aplica	No aplica	No aplica

<sup>1</sup> Rentabilidades E.A calculadas con la fecha de corte a 14 de marzo de 2019.

<sup>2</sup> 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 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 marzo 2019 <sup>1</sup>	Rentabilidad año corrido <sup>2</sup>	Rentabilidad 12 meses <sup>3</sup>
Conservadora	8,15%	5,05%	6,55%
Prudente	31,62%	18,99%	8,40%
Moderada	55,70%	29,89%	10,37%
Decidida	69,02%	36,91%	11,36%
Mayor Riesgo	93,49%	47,89%	12,09%

<sup>1</sup> Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 14 de marzo de 2019.

<sup>2</sup> Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 14 de marzo de 2019.

<sup>3</sup> Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 14 de marzo 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](mailto:alozano@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio  
Andrés Herrera, CFA  
3765155 Ext. 10243  
[aherrera@colfondos.com.co](mailto:aherrera@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio Pensiones Voluntarias  
Luz Helena González, CFA  
3765155 Ext. 10241  
[lgonzalez@colfondos.com.co](mailto:lgonzalez@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio  
Janeth García  
3765155 Ext. 10230  
[jagarcia@colfondos.com.co](mailto:jagarcia@colfondos.com.co)

Gerente de Estrategia  
Camilo Forero Salazar, CFA  
3765155 Ext. 10247  
[cforero@colfondos.com.co](mailto:cforero@colfondos.com.co)

Analista de Inversiones Sr  
Jackeline Pirajan Díaz  
3765155 Ext. 10227  
[jpirajan@colfondos.com.co](mailto:jpirajan@colfondos.com.co)

Estudiante en práctica Análisis Económico  
Lina Lavado Borbón  
3765155 Ext. 10227  
[llavado@colfondos.com.co](mailto: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](mailto:serviciocliente@colfondos.com.co)

## En Colfondos Nos importas tú

Síguenos en:



[www.colfondos.com.co](http://www.colfondos.com.co)