



del grupo Scotiabank



Informe de Estrategia Semanal

Mayo 2019

Semana del 06 al 10 mayo - Global

Durante la semana el mercado estuvo atento al desenlace de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. A pesar de que las negociaciones siguen en marcha, el presidente Donald Trump aumentó los aranceles de 10% a 25% en bienes importados chinos valorados en más de US\$200 mil millones, ante esta medida, China afirmó que tomaría represalias, lo que aumentaría el nerviosismo de los inversionistas. Por otra parte, la inflación en EEUU en el mes de abril permaneció relativamente contenida, lo que sugiere que la Reserva Federal podía dejar inalteradas las tasas de interés por algún tiempo.

En el mercado local, según las minutas del Banco de la República la economía crecería 3,2% en el año, impulsada por la aceleración de la demanda interna, sin embargo, la demanda externa contribuiría negativamente al Producto Interno Bruto (PIB), además, la entidad afirmó que bajo el contexto interno e internacional se estima que el déficit en cuenta corriente se seguiría ampliando este año y se ubicaría cerca del 4,3% del PIB.

Comportamiento de los principales activos					
Mercado Internacional			Local		
		Variación Semanal			Variación Semanal
S&P 500	2,946	↑ 0.20%	Tesoros 10 Y	2.53	↑ 2.68 pbs
Eurostoxx	3,502	↑ 0.06%	TES 24	5.93	↑ 7.4 pbs
Emergentes	1,079	↑ 0.08%	COLCAP	1,555	↓ -2.65%
Nikkei	22,259	↑ 0.26%	DólarPeso	3,239	↑ 0.31%



Estados Unidos

El índice del mercado accionario estadounidense S&P500, presentó una valorización de 0,20%, cerrando en los 2.946 puntos.

Los indicadores macroeconómicos presentaron un balance positivo. La inflación en el mes de abril subió 0,3% m/m, impulsada por el alza de los precios de la gasolina, arriendos y costos de atención en salud. En términos anuales, la inflación ascendió 2,0%, por debajo de lo esperado por el mercado, esta lectura sugiere que la Reserva Federal podía dejar sin cambios sus tasas de interés por algún tiempo. El índice de precios al productor, registró una variación mensual de 0,2% en línea con el consenso de los analistas, de esta manera la lectura anual del indicador fue de 2,2%. El déficit en el comercio internacional de bienes y servicios de EEUU se amplió levemente en un 1,5% en el mes de marzo, hasta los 500 millones de dólares, aunque registró el menor nivel junto con China al caer 16,2%, a un mínimo de cinco años gracias a un aumento del 23,6% de las exportaciones y la caída de 6,1% de las importaciones con esta economía.

Estados Unidos subió los aranceles de bienes importados chinos valorados en 200 mil millones de dólares, de 10% a 25%. El presidente Donald Trump defendió su posición, afirmando que no es necesario apresurarse para sellar el acuerdo, esta medida se da en medio de las negociaciones comerciales entre el viceprimer ministro chino y el secretario del Tesoro en Washington. Los inversionistas muestran gran preocupación por la posibilidad de que continúe la disputa.



Eurozona

El mercado accionario Europeo registró una valorización de 0,06% respecto a la semana anterior, llegando a los 3.502 puntos.

En la semana los indicadores macroeconómicos fueron positivos. En la zona euro el índice de actividad manufacturero (PMI) de Markit se ubicó en 51,5 puntos por encima de lo esperado por el mercado. Por su parte, las ventas del comercio minorista registraron un crecimiento plano, a pesar de que los analistas esperaban un retroceso de 0,1%.

La economía del Reino Unido creció 0,5% en el primer trimestre del año, en línea con lo esperado por el mercado y tres décimas más que en el último trimestre de 2018, impulsada en mayor medida por el sector manufacturero. La producción industrial creció en el mes de marzo 0,7% m/m mucho más del 0,1% m/m esperado por el mercado. Por su parte, la producción manufacturera también sorprendió positivamente el mercado al registrar un aumento de 0,9%, sin embargo, la lectura profundiza levemente la tendencia a la baja de este indicador.

En Alemania los indicadores fueron positivos, el PMI de servicios se ubicó en 55,7 puntos, marcando la buena tendencia. La producción industrial creció 0,5% en términos mensuales, mientras que el mercado esperaba un retroceso de 0,5%. De la misma manera, las exportaciones crecieron 1,5% m/m, mientras que se estimaba una caída de 0,3%, por su parte, las importaciones crecieron 0,4%

Japón

El Nikkei registró una valorización de 0,26% con respecto a la semana anterior, llegando a los 22.259 puntos.

En el mes de abril el PMI manufacturero se situó en 50,2 puntos, profundizando la tendencia de recuperación del indicador. El gasto de los hogares en el mes de marzo creció 0,1%, cuatro décimas menos que lo esperado por el mercado.

Emergentes

El índice MSCI EM cierra la semana con una valorización de 0,08% ubicándose en 1.079 puntos.

El PMI de Caixin en China sorprendió positivamente el mercado al situarse en 54,5 puntos, reflejando una recuperación importante. En cuanto a la balanza comercial, las exportaciones sorprendieron a la baja, al registrar un retroceso de 2,7%, mientras que las importaciones aumentaron 4,0% a/a. Por otra parte, la inflación en el mes de abril creció 0,1% en términos mensuales, en línea con el consenso del mercado.

Brasil mantuvo la tasa de interés en 6,5%, por novena reunión consecutiva, tal como lo esperaba el mercado, apuntando a que la economía aún permanece débil.



Colombia

Los TES con vencimiento al mes de julio de 2024, se desvalorizaron y cerraron la semana en 5,93% registrando un aumento de 7,4 puntos básicos en la tasa, respecto a la semana pasada. El índice Colcap se desvalorizó 2,65% cerrando a un nivel de 1.555 puntos.

Los indicadores macroeconómicos fueron escasos. Las exportaciones en el mes de marzo cayeron 0,8% en relación al mismo mes del año anterior y fueron de US\$3.337,5 millones FOB. Este comportamiento es explicado en mayor medida por la caída de 9,1% de las ventas del grupo de manufacturas. En el mes de marzo, se exportaron 19,7 millones de barriles de petróleo, evidenciando un crecimiento de 21,4% a/a. En el periodo enero-marzo las exportaciones disminuyeron 1,0%.

Según las minutas de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, el Banco de la República mantuvo el pronóstico del crecimiento de la economía en 3,2%, la entidad afirmó que ante los resultados del año pasado y el escenario del contexto externo el déficit en cuenta corriente para este año sería de 4,3% del Producto Interno Bruto (PIB), explicado en gran medida por los riesgos sobre el costo del financiamiento externo, crecimiento mundial y términos de intercambio.

Antes de finalizar cabe resaltar que Ecopetrol registró ganancias de \$2,74 billones en el primer trimestre del año, evidenciando un aumento de 4,98% respecto al mismo periodo del año anterior, esta lectura estuvo por encima de lo esperado por el mercado.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido mayo 2019 ¹		Rentabilidad año corrido ¹		Rentabilidad 12 meses ¹	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	6.42%	3.89%	5.78%	5.38%	5.68%	4.58%
Dinámico	-7.19%	-9.46%	21.01%	19.14%	10.47%	7.30%
Acción Colombia	-41.51%	-53.52%	60.77%	50.56%	2.35%	-0.73%
Renta Variable Internacional	-42.11%	-36.20%	47.01%	40.16%	17.47%	13.73%
Renta Fija Internacional	124.07%	119.53%	17.77%	13.04%	23.81%	21.01%
Ecopetrol	122.18%	No aplica	68.85%	No aplica	2.03%	No aplica
Alta liquidez	4.49%	No aplica	4.50%	No aplica	4.44%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo²	23.52%	19.68%	9.18%	8.83%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo²	14.83%	11.07%	8.23%	8.09%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo²	28.17%	25.30%	10.29%	10.53%	No aplica	No aplica

¹ Rentabilidades E.A calculadas con la fecha de corte a 09 de mayo 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 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 mayo 2019 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Conservadora	9.54%	6.08%	6.54%
Prudente	3.11%	15.25%	8.19%
Moderada	-6.29%	22.58%	9.88%
Decidida	-17.45%	28.52%	11.66%
Mayor Riesgo	-32.48%	38.93%	13.89%

¹ Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 09 de mayo de 2019.

² Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 09 de mayo de 2019.

³ Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 09 de mayo 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 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