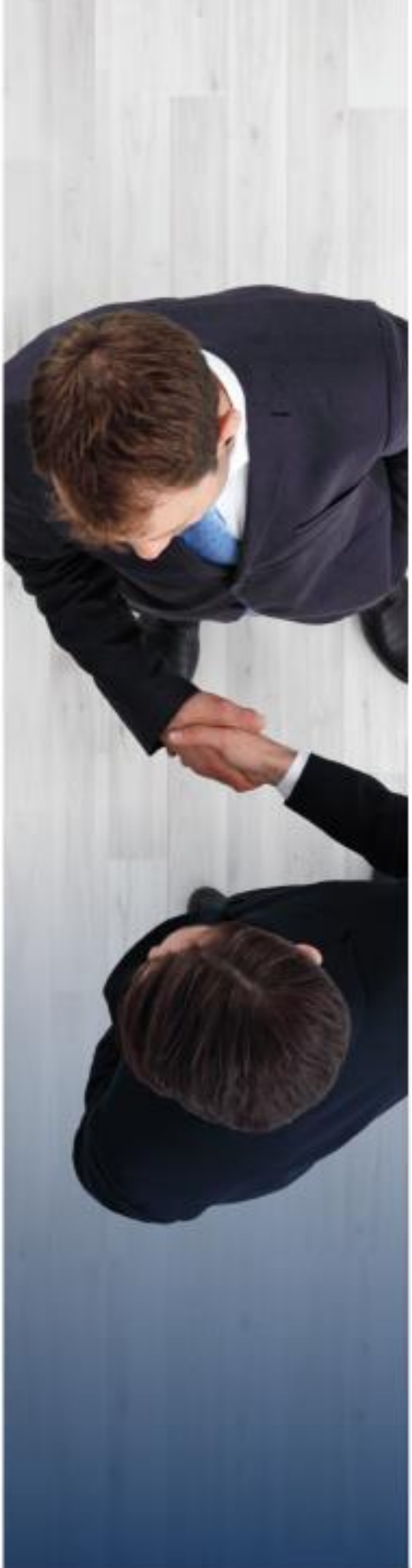
Colfondos®
Pensiones y Cesantías
del grupo Scotiabank



Informe de
Estrategia Mensual

Diciembre 2019

VIGILADO

Perspectiva Global (Principales dinámicas del mercado)

Guerra Comercial

Políticas Comerciales Proteccionistas

Impeachment

Ley de Promoción de Crecimiento

FED

Manifestaciones sociales

Cambio de ciclo economías desarrolladas

Tensiones Geopolíticas

¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en el mes de diciembre?

En diciembre, la atención de los mercados se centró en la formalización del acuerdo comercial de 'primera fase' entre EE. UU y China, el cual se ratificará el próximo 15 de enero. Por otro lado, la Cámara de Representantes de EE. UU acusó formalmente al Presidente Trump de abuso de poder y obstrucción de la justicia. Finalmente, la FED y el BCE mantuvieron estables sus decisiones de Política Monetaria en línea con lo esperado por el mercado; no se prevén cambios para el 2020 y sus decisiones seguirán siendo dependientes de la evolución de los datos macroeconómicos.

En el entorno local, el Presidente Duque sancionó la Ley de Crecimiento y decretó un aumento del 6% del salario mínimo para el 2020. Por otra parte, las minutas del Banco de la República indican que el nivel de inflación ha sido estable y consistente con las proyecciones. Respecto a la actividad económica, esperan que el año cierre con un crecimiento 3,2% y prevén una dinámica positiva para el año 2020. No obstante, la Junta manifestó su preocupación por la tasa de desempleo y su respectiva tendencia.

Perspectiva de Mercado

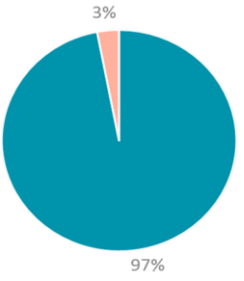
En diciembre, el anuncio sobre la formalización de las negociaciones de 'primera fase' del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos contribuyó a la valorización en activos de renta variable. De igual forma, esta noticia tuvo un impacto positivo en las economías emergentes, reflejado en la apreciación de sus respectivas monedas. Finalmente, debido a las festividades de fin de año se presentaron bajas volatilidades y menores montos de negociación en el mercado local.

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

Alternativas de Inversión

Perfil Conservador

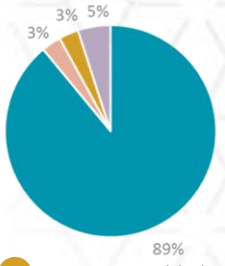
Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones, tienen baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



Alternativas de Inversión

Perfil Prudente

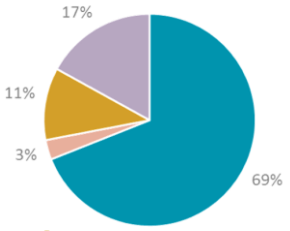
Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión. Aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.



Renta fija local
Renta fija Internacional
Renta variable local
Renta variable Internacional

Perfil Moderado

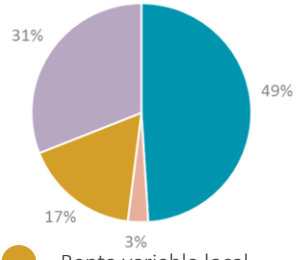
Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.



Renta fija local
Renta fija Internacional
Renta variable local
Renta variable Internacional

Perfil Decidido

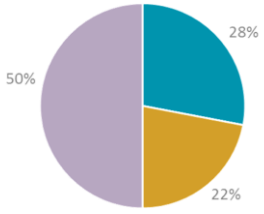
Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.



Renta fija local
Renta fija Internacional
Renta variable local
Renta variable Internacional

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.



Renta fija local
Renta fija Internacional
Renta variable local
Renta variable Internacional

Diciembre de 2019 - Global

En el entorno internacional, la atención estuvo centrada en los anuncios sobre la formalización de las negociaciones de la 'primera fase' del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. Por otra parte, la Cámara de Representantes de EEUU acusó formalmente al Presidente Trump de abuso de poder y obstrucción de la justicia. Por otro lado, el Presidente de México anunció un incremento del salario mínimo nacional de 20%.

En el entorno local, el Banco de la República mantuvo estable su tasa de referencia en 4,25% y espera que la inflación para el 2019 se mantenga entre el rango de 2%-4%. Por su parte, la economía continuará respaldada por el buen desempeño del gasto del consumidor, reflejado en la consistencia de las ventas minoristas.

Comportamiento de los principales activos Mercado Internacional					
		Variación Mensual			Variación Mensual
S&P 500	3,231	↑ 2.86%	Tesoros 10Y	1.9	↑ 14.17 pbs
Eurostoxx	3,745	↑ 1.12%	Bonos Alemanes 10Y	-0.188	↑ 17.4 pbs
Emergentes	1,115	↑ 7.17%	DXY*	96.4	↓ -1.92%
Nikkei	23,657	↑ 1.56%	ORO	1,517.3	↑ 3.64%

*El índice DXY es una medida del valor del dólar americano con relación a una canasta de monedas entre las que se encuentran: Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.

Estados Unidos

Los principales índices bursátiles registraron valorizaciones durante el mes; el índice S&P 500 se valorizó 2,86% ubicándose en 3.231 puntos.

- Durante noviembre, **los indicadores macroeconómicos presentaron un balance mixto**. La Fed mantuvo inalterada su tasa de referencia en el rango entre 1,50% y 1,75%, en línea con lo esperado por el mercado, luego de considerar que la Política Monetaria actual es apropiada para soportar la expansión económica, la solidez del mercado laboral y la inflación cercana al objetivo del 2,0%. Por otra parte, el reporte de empleo del mes de noviembre entregó sorpresas positivas al indicar que las nóminas no agrícolas aumentaron en 266 mil (ant: 128 mil), la tasa de desempleo cayó a 3,5% (ant: 3,6%) y los ingresos medios por hora crecieron 3,1% a/a (3,2% a/a). En contraste a esto, la confianza del consumidor de la Conference Board tuvo una caída marginal en diciembre, al pasar de 126.8 a 126.6 puntos, tras un debilitamiento en las perspectivas de corto plazo del mercado laboral. Por último, el índice del ISM manufacturero se contrajo en diciembre al pasar de 48,1 a 47,2 puntos, a causa de una disminución en las nuevas órdenes.

- Durante el mes se conoció que Estados Unidos alcanzó el acuerdo comercial de 'fase uno' con China, conforme al cual se eliminarán por fases los aranceles sobre productos chinos y se aumentarán de manera significativa las compras de productos agrícolas estadounidenses por parte de China. Se espera que dicho acuerdo sea firmado el 15 de enero en la Casa Blanca. Por otra parte, la Cámara de Representantes de Estados Unidos acusó formalmente al Presidente Trump por abuso y obstrucción de poder, y aprobó el tratado comercial TMEC entre México, Estados Unidos y Canadá.

Eurozona

Los mercados accionarios europeos tuvieron un comportamiento positivo durante el mes, el Eurostoxx se valorizó 1,12% ubicándose en 3.745 puntos, mientras que el euro cerró en 1.121 EURUSD y se devaluó 1,77%.

- Durante el mes, **los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto**. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios sus tasas de referencia, en línea con lo esperado por el mercado, y confirmó que el programa de compra de activos continuará sin ningún cambio, Así mismo, Christine Lagarde, Presidente del Banco Central Europeo (BCE) recalcó la importancia de incluir los riesgos del cambio climático en los modelos económicos de la entidad, acompañado por la revisión de la estrategia monetaria del BCE. Por otro lado, el PMI manufacturero de diciembre puntuó 45,9 puntos (ant: 46,6), reflejando el deterioro del sector de manufactura en la región que se ha visto afectado por la debilidad en la demanda y las menores perspectivas para el próximo año

- En Alemania, la producción industrial se contrajo 1,7% m/m y 5,3% a/a en octubre (ant: -0,6% m/m y -4,4% a/a), registrando su mayor caída de la última década. De igual forma, las órdenes de fábrica cayeron 0,4% m/m y 5,7% a/a en octubre (ant: 1,3% m/m y -5,3% a/a). Finalmente, el PMI manufacturero se volvió a contraer en diciembre al puntuar 43,7 puntos (ant: 44,1), siendo su undécimo mes de contracción consecutivo.

- En el Reino Unido, el Primer Ministro Boris Johnson consiguió la mayoría en las elecciones generales celebradas el 12 de diciembre, lo cual le daría el respaldo suficiente para alcanzar el acuerdo de salida del Brexit el 31 de enero de 2020.

Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se valorizó en el mes, con un incremento de 1,56%, llegando a los 23,657 puntos.

- El Banco de Japón (BoJ) mantuvo sin cambio sus decisiones de Política Monetaria, pero ofreció una visión más pesimista de la producción industrial tras ponderar la debilidad de la demanda mundial y la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Asimismo, el BoJ anunció un paquete de estímulo económico, en el que se incluye ¥13,2 billones de fondos públicos para apoyar la economía.

- El Gobierno japonés aprobó un gasto presupuestario récord por un valor de US$939 mil millones para el próximo año, en miras de impulsar el crecimiento y gestionar la carga de la deuda pública.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una valorización de 7,17% ubicándose en 1.115 puntos.

- **En China, los indicadores macroeconómicos fueron mixtos.** La economía China registró un leve repunte en noviembre presentando un crecimiento en el índice de producción industrial de 6,2% a/a (ant: 4,7%), que se vio reflejado en un incremento de los beneficios industriales en 5,4% a/a (ant: -9,9%). Por último, el PMI manufacturero de Caixin registró una leve desaceleración al pasar de 51,8 a 51,5 puntos en diciembre, situándose por debajo de lo esperado por el mercado, tras una moderación en la demanda doméstica.

- **En México,** el Banco Central (Banxico) recortó la tasa de referencia en 25 puntos básicos, situándola en 7,25%, luego de ponderar el riesgo a la baja que podría sufrir la economía ante una rebaja en la calificación soberana. Por otra parte, Andrés Manuel López Obrador - Presidente de México, anunció un aumento en el salario mínimo del 20% a nivel nacional y del 5,0% en la zona libre de la frontera norte, siendo el aumento más grande los últimos 44 años.

- **En Chile,** la actividad económica y las ventas minoristas se contrajeron 3,4% a/a y 12,1% a/a en octubre (ant: 3,0% y -0,9%) como resultado de las protestas sociales que continúan afectando de manera negativa el comportamiento de la economía chilena.

- **En Perú,** el Banco Central mantuvo la tasa de interés en 2,25% e informó que el pronóstico de inflación tiene un sesgo a la baja, al considerar que el crecimiento de la demanda interna será más lento de lo esperado.

Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes
Mercado Local

		Variación Mensual
TES 24	5,32%	↓ 20,9 pbs
COLCAP	1.662,4	↑ 3,13%
Dólar Peso	3.277,1	↓ 6,45%
Euro Peso	3.685	↓ 4,93%

Los TES de 2024 se desvalorizaron y cerraron el mes en 5,32% registrando una caída de 20,9 puntos básicos con respecto al mes pasado. El índice Colcap se valorizó 3,13% cerrando a un nivel de 1.662,4 puntos

- **En materia económica los resultados fueron mixtos. El índice de precios al consumidor (IPC)** sorprendió a la baja luego de registrar una variación de 0,10% m/m y 3,84% en noviembre (esperado: 0,16% m/m y 3,90% a/a), tras una corrección a la baja en los precios de los alimentos impulsada por un efecto cosecha de algunos productos como el tomate, el plátano, la cebolla y las hortalizas.

- El Banco de la República mantuvo estable su tasa de referencia en 4,25% y anunció que se mantendría en ese nivel por un periodo relativamente largo. Asimismo, la entidad confirmó su proyección de crecimiento para la economía en 3,2% para 2019 y 3,3% para 2020. Adicionalmente, las minutas del Banco indican que la inflación convergerá al rango de 2,0% y 4,0% para 2019 y a la meta del 3,0% en 2020. Finalmente, se espera que la economía mantenga su dinámica, liderada por el consumo y la inversión privada.

- En septiembre, las importaciones registraron una caída de 16,1% a/a (ant: 3,8% a/a) tras el comportamiento negativo en el grupo de manufacturas (-15,3%). El déficit de balanza comercial de octubre cerró en US$8.630 millones año corrido, lo que representa un incremento del 56% con respecto al mismo periodo en 2018.

- El índice de confianza del consumidor (ICC) registró una variación de -14,4% en noviembre (ant: -9,8%), impulsado por la reducción en el índice de las expectativas del consumidor que reflejó menores perspectivas de la situación económica del país para los próximos 12 meses. Adicionalmente, se resalta que la disposición a comprar bienes durables disminuyó en 5,2 puntos porcentuales.

Colombia

- En el mes de noviembre la tasa de desempleo fue de 9,3% frente al 8,8% del mismo mes en 2018, la tasa global de participación se ubicó en 63,8% (ant: 63,1%) y la tasa de ocupación fue de 57,8% (ant: 57,5%). Durante el mes de estudio, la rama de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca contribuyó negativamente con 0,9 puntos porcentuales.

- Las ventas minoristas crecieron 7,4% a/a en octubre (ant: 6,9%), 6,7% año corrido, impulsadas por las variaciones positivas de las 16 líneas de mercancías, de las cuales se destaca el crecimiento en ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas, junto con equipos de informática y telecomunicaciones.

- La producción industrial creció 1,9% entre enero y octubre con respecto al mismo periodo de 2018, impulsada por el aumento en el suministro de gas y electricidad (3,2%) y la explotación de minas y canteras (1,9%). Es de resaltar que 17 de las 26 actividades industriales registraron variaciones positivas.

- La deuda externa del país se situó en el 42,9% del PIB en septiembre, alcanzando un nuevo máximo histórico. Del total de la deuda, el 22,9% corresponde a deuda pública y el 20% restante corresponde a deuda privada.

- El Presidente Iván Duque decretó un incremento del 6,0% para el salario mínimo de 2020, lo que implica que el salario mínimo pasará de COP$828.116 a COP$877.803 y el auxilio de transporte pasará de COP$97.032 a COP$102.854, danto un total de COP$980.657.

- El Presidente Iván Duque sancionó la Ley de Crecimiento Económico que previamente había sido aprobada por el Congreso. La Ley empezará a regir desde el primero de enero de 2020. Entre los principales puntos aprobados se destacan la devolución total del IVA al 20% de los hogares más pobres; la reducción progresiva de 12% al 4% en el aporte a salud de los jubilados con pensiones más bajas; el direccionamiento de la sobretasa del sector financiero a la inversión de vías terciarias.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido diciembre 2019 [1]		Rentabilidad año corrido[1]		Rentabilidad 12 meses [1]	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	7.38%	6.72%	5.80%	4.91%	5.80%	4.91%
Dinámico	4.95%	2.19%	15.74%	12.78%	15.74%	12.78%
Acción Colombia	65.83%	41.53%	32.77%	24.27%	32.77%	24.27%
Renta Variable Internacional	-39.93%	-35.10%	29.87%	23.99%	29.87%	23.99%
Renta Fija Internacional	-52.81%	-55.65%	11.58%	9.39%	11.58%	9.39%
Ecopetrol	37.50%	No aplica	29.76%	No aplica	29.76%	No aplica
Alta liquidez	4.68%	No aplica	4.55%	No aplica	4.55%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo[2]	20.81%	21.79%	12.65%	12.55%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo[2]	15.12%	15.11%	7.54%	7.50%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo[2]	19.77%	19.89%	9.55%	10.01%	No aplica	No aplica

[1] Rentabilidades E.A calculadas por valor de la unidad con la fecha de corte a 31 de diciembre 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 diciembre 2019[1]	Rentabilidad año corrido[2]	Rentabilidad 12 meses[3]
Conservadora	5.91%	6.41%	6.41%
Prudente	8.60%	12.15%	12.15%
Moderada	5.09%	16.47%	16.47%
Decidida	-1.77%	20.17%	20.17%
Mayor Riesgo	-10.23%	26.14%	26.14%

[1] Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 31 de diciembre de 2019.
[2] Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 31 de diciembre de 2019 .
[3] Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 31 de diciembre 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 Diciembre*

¿Cuál decisión de inversión tomaría usted para los siguientes 20 años, invertir mensualmente COP$50.000 durante 20 años, invertir mensualmente COP$100,000 durante los últimos 10 años o invertir mensualmente COP$200.000 durante los últimos?

Opciones	% de votos
Invertir mensualmente COP$50.000 durante 20 años	32%
invertir mensualmente COP$100.000 durante los últimos 10 años	17%
invertir mensualmente COP$200.000 durante los últimos 5 años	51%

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

Estudiante en Práctica
Manuela Ospina Pérez
3765155 Ext. 10227
mospina@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