



Informe de **Estrategia Mensual**

Febrero 2020

Perspectiva Global (Principales dinámicas del mercado)

'Primera Fase' Acuerdo Comercial **BCE** Elecciones presidenciales EE. UU Políticas Comerciales Proteccionistas **FED** **Coronavirus** Cambio de ciclo economías desarrolladas

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

En febrero, la atención de los mercados se centró en la propagación del coronavirus por el mundo, lo que ocasionó que las bolsas a nivel mundial registraran su peor semana desde la crisis de 2008. A la fecha el virus se ha propagado por Asia, Europa, América Latina y el Caribe, donde Corea del Sur, Japón, Irán e Italia, son los países fuera de China, con mayor tasa de nuevos casos. Otros factores relevantes en el mes fueron la absolución del Presidente Donald Trump en su juicio de destitución; la decisión de China de eliminar aranceles sobre USD\$ 75.000 millones de importaciones estadounidenses y por último, los resultados de las primarias demócratas, donde Bernie Sanders lleva la delantera. En términos de política monetaria, la Fed y el Banco Central de Japón manifestaron que tomarán las medidas necesarias para afrontar las consecuencias económicas del coronavirus. Finalmente, los indicadores económicos tanto de Europa como de Estados Unidos han presentado un balance positivo; sin embargo esta tendencia probablemente se revertirá cuando estos incorporen el efecto total del coronavirus.

En el entorno local, la inflación sorprendió a la baja en enero ubicándose en 0,42 m/m, jalonando la inflación anual a 3,62%. Por su parte, la economía colombiana aceleró su crecimiento a 3,3% en el 2019 impulsado por el buen comportamiento de la demanda. Por su parte, en el mes de enero se registraron resultados positivos sobre los indicadores de confianza del consumidor y empresarial.

Perspectiva de Mercado

En febrero, la propagación del coronavirus, y la incertidumbre frente a este, generó desvalorizaciones en los activos de riesgo, deteriorando las perspectivas económicas mundiales; así como, los precios del petróleo. En línea con lo anterior, junto con el fortalecimiento del dólar, el peso colombiano presentó un retroceso en el mercado local. Sin embargo, la búsqueda de inversionistas de activos refugio contribuyó a la valorización de los activo de renta fija.

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

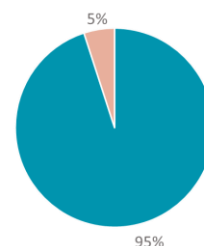


Alternativas de Inversión

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.

NIVEL DE RIESGO



Renta fija local

Renta fija Internacional

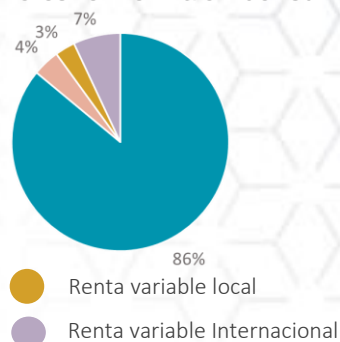
Alternativas de Inversión

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

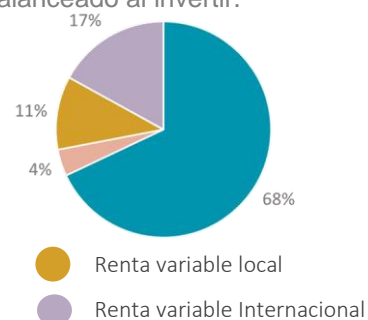


Perfil Moderado

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

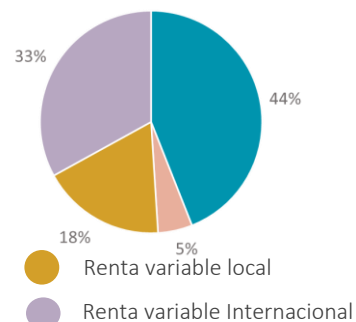


Perfil Decidido

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

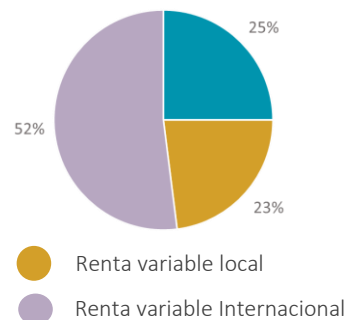


Perfil Mayor Riesgo

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



Febrero de 2020 - Global

En febrero, la atención de los mercados tornó alrededor de la expansión del coronavirus, donde la incertidumbre frente a las repercusiones económicas mundiales llevó al mercado accionario a registrar su peor semana desde el 2008. Por otra parte, el Presidente Trump fue absuelto por el Senado estadounidense y las relaciones comerciales con China, demuestran estar mejorando después de que el Gobierno chino acordara reducir aranceles sobre importaciones provenientes de EE. UU. Por su parte, indicadores económicos europeos sugieren una recuperación; sin embargo, el efecto del coronavirus puede revertir esta tendencia. Por su parte, en el entorno local, la economía se aceleró 3,3% en el 2019, por encima de las perspectivas de analistas; mientras que la inflación sorprendió a la baja al situarse en 0,42% m/m y registrando así una variación anual de 3,62%.

Comportamiento de los principales activos					
Mercado Internacional					
		Variación Mensual		Variación Mensual	
S&P 500	2,954	↓	-8.41%	Tesoros 10Y	1.1 ↓ -35.82 pbs
Eurostoxx	3,329	↓	-8.55%	Bonos Alemanes 10Y	-0.609 ↓ -17.3 pbs
Emergentes	1,006	↓	-5.35%	DXY*	98.1 ↑ 0.76%
Nikkei	21,143	↓	-8.89%	ORO	1,585.7 ↓ -0.22%

*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 desvalorizaciones durante el mes; el índice S&P 500 se desvalorizó 8,41% ubicándose en 2.954 puntos.

- Durante febrero, **los indicadores macroeconómicos presentaron un balance mixto**. La Fed publicó las minutas de su reunión de enero en donde mantuvo inalterada la tasa de interés de referencia en el rango entre 1,50% y 1,75%, y se afirmó que la política monetaria actual es la apropiada para soportar la expansión económica y la solidez del mercado laboral; no obstante, la FOMC señaló al coronavirus como un potencial riesgo para la economía.
- En términos de crecimiento, la economía estadounidense se expandió 2,1% q/q en el cuarto trimestre del año, igual que en trimestre anterior; impulsando el crecimiento anual a 2,3% (Ant: 2,9%), por debajo de la meta de crecimiento de 3% de la administración del Presidente Trump.
- El reporte de empleo del mes de enero entregó resultados positivos, con una aceleración en la creación de empleo, donde las nóminas no agrícolas incrementaron a 225 mil plazas (ant: 147 mil); asimismo, se registró un leve incremento en la tasa de desempleo a 3,6% (ant: 3,5%), debido a más personas entrando a buscar activamente empleo.
- En febrero el Presidente Donald Trump fue absuelto por el Senado estadounidense de los cargos de abuso de poder y obstrucción de la justicia. Por su parte, las primarias demócratas iniciaron este mes, en donde Sanders va a la cabeza de la carrera electoral. Por otra parte, el gobierno chino anunció reducciones en aranceles sobre USD\$ 75.000 millones de dólares de importaciones estadounidense.



Eurozona

Los mercados accionarios europeos tuvieron un comportamiento negativo durante el mes, el Eurostoxx se desvalorizó 8,55% ubicándose en 3.329 puntos, mientras que el euro cerró en 1.1026 EURUSD y se desvalorizó 0,60%.

- Durante el mes, **los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto**. El Banco Central Europeo (BCE) transmitió un mensaje optimista respecto a la economía europea, sin embargo, hizo un llamado a la cautela frente a crecientes riesgos como el coronavirus. Por otra parte, el BCE inició proyectos relacionados con la revisión estratégica de la política monetaria implementada el mes pasado. En términos de crecimiento, la economía de la Eurozona se expandió 0,1% q/q en 4T19 (Ant: 0,3%), llevando el acumulado anual a 0,9% a/a (Ant: 0,2%), lo que refleja el bajo crecimiento de Italia y Francia, y el estancamiento de Alemania
- En Alemania, la cifra de inflación se mantuvo estable en enero en 1,7% a/a, alcanzando el nivel más alto observado desde julio del año pasado. Por otro lado, el PMI manufacturero mostró una recuperación ubicándose en 48 puntos (Ant:45,3), sin embargo este indicador se puede deteriorar por el efecto del coronavirus. En términos de crecimiento, la economía se estancó en el último trimestre del 2019, en comparación con el trimestre anterior (0,1% q/q); en línea con la vulnerabilidad externa del país ante las mayores tensiones comerciales, situando de esta manera el crecimiento anual en 0,4% (Ant: 0,6%).
- En el Reino Unido, la economía no registró crecimiento en el último trimestre de 2019, en comparación con el tercer trimestre del año (0,5% q/q), tras el débil desempeño del sector manufacturero e incertidumbre frente a la evolución del Brexit.



Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se desvalorizó en el mes, con una disminución de 8,89%, llegando a los 221,143 puntos.

Japón registró la peor caída en su crecimiento en el último trimestre del año, con una contracción del PIB de 1,6% q/q; en donde, la caída en el consumo de los hogares explica este comportamiento negativo. Asimismo, el PMI manufacturero del mes de febrero registró una fuerte caída, alcanzando los 47,6 puntos (Ant: 48,8), en línea con la caída en la demanda de productos así como disrupciones en las cadenas productivas, por efecto del coronavirus.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una desvalorización de 5,35% ubicándose en 1.002 puntos.

- **En China, los indicadores macroeconómicos fueron negativos.** En el mes de febrero los indicadores económicos se vieron altamente afectados por la expansión del coronavirus, con el PMI manufacturero oficial situándose en terreno contractivo al ubicarse en 35,7 puntos (ant: 50 puntos), mientras que la medición de Caixin cayó a 40,3 puntos (Ant: 51,1), en línea con el cierre de fábricas ordenado por el gobierno chino a principio de mes y la aversión de los trabajadores de salir de sus casas. Frente a esta coyuntura, el Banco Popular de China recortó las tasas de interés, con el objetivo de estimular la economía; sin embargo, analistas ya han recortado las proyecciones de crecimiento para el primer trimestre del 2020.
- **En México,** la economía se contrajo por primera vez en una década, en 2019 el PIB del país cayó 0,1% (Ant: 2%), explicado por caídas en el sector manufacturero, industrial y de construcción. Como respuesta a esta tendencia, Banxico continuó con recortes a su tasa de referencia, ubicándola en febrero en 7%; siendo este el margen más bajo desde 2017.
- **En Chile,** la producción industrial incrementó 3,4% a/a en el mes de enero (Ant: 4,4%), en línea con el incremento en la fabricación de productos y sustancias químicas; asimismo, la producción de cobre incrementó 1,4% a/a. Por otra parte, la actividad económica en enero aumentó 1,5% a/a (Ant: 1,1%), impulsada por una mayor actividad comercial y manufacturera. Por último, la tasa de desempleo alcanzó el nivel más alto desde 2011 en el mes de enero, ubicándose en 7,4% (Ant: 7%).



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

TES 24	5,083%	↑	3,5 pbs
COLCAP	1.549,61	↓	4,57%
Dólar Peso	3.507,11	↑	2,80%
Euro Peso	3.851	↑	1,58%

Los TES de 2024 se desvalorizaron y cerraron el mes en 5,083% registrando un avance de 3,5 puntos básicos con respecto al mes pasado. El índice Colcap se desvalorizó 4,57% cerrando a un nivel de 1.549,6 puntos

- **En materia económica los resultados fueron mixtos.** El índice de precios al consumidor (IPC) sorprendió a la baja luego de una variación mensual del 0,42% m/m (enero 2019: 0,60%), llevando a la inflación anual a 3,62% (Ant: 3,80%). Las divisiones que presentaron mayores variaciones fueron restaurantes y hoteles (0,87%), seguido de alimento y bebidas no alcohólicas (0,76%), mientras que en tercer lugar se ubicó el rubro de transporte (0,70%).
- Por su parte, el Emisor publicó su encuesta de expectativas, revelando que los analistas esperan una subida en la tasa de intervención en la reunión de noviembre de 2020. Por otro lado, los cinco mejores analistas, esperan para el mes de febrero una inflación de 0,66% m/m y cerrar el año con una variación anual de 3,33%.
- El Dane informó que en el 2019 las importaciones del país fueron USD\$52.702 millones, y registraron un crecimiento de 2,9% en comparación con el 2018; el grupo que registró la mayor variación fue el de combustibles y productos de industrias extractivas, seguido por el sector manufacturero. Mientras que el déficit en la balanza comercial se ubicó en USD\$10.769 millones, 52,9% mayor a la cifra registrada en el 2018.
- El índice de confianza del consumidor (ICC) registró una balance de -1,2% m/m en enero (ant: -9,5%), explicada por mejores perspectivas sobre la situación de los hogares; asimismo, los consumidores se sienten más optimistas sobre las condiciones económicas del país. Por su parte el índice de confianza empresarial, registró en el mes de enero un incremento del 32,3% m/m (Ant: 29,7%); en línea con una reducción en el nivel de existencias, así como incrementos en el indicador de situación económica actual.



- La tasa de desempleo de enero aumentó a 13%, en contraste con el 12,8% registrado en el mismo mes del 2019. En mayor detalle, la tasa global de participación se ubicó en 62,5%, en comparación con el 63,5% registrado en enero del año pasado; mientras que en ese mismo periodo la tasa de ocupación fue de 55,3%.
- La producción industrial creció 1,7% a/a en el 2019 (Ant 2,1%); en donde, los sectores que registraron mayores incrementos fueron el manufacturero con un crecimiento de 3,2%, seguido por el sector de suministro de electricidad y gas que presentó una variación de 4,6%; en contraste, el sector de explotación de minas y canteras se contrajo en 0,8%. Finalmente, las ventas minoristas aumentaron en el 2019 6,5% a/a en comparación al 6,2% registrado en 2018.
- El DANE informó que en 2019 la economía aceleró su ritmo de crecimiento hasta 3,3% (ant: 2,5%, revisado a la baja desde 2,7%), superando nuestras expectativas y las del mercado (3,2%), impulsado por el buen desempeño de la demanda interna —el consumo de los hogares creció 4,6% (ant: 4,0%)—, siendo comercio, administración pública y defensa, junto con actividades profesionales, las actividades económicas que más contribuyeron con esta dinámica positiva, con la construcción contrayéndose 1,3% a/a.
- Después de mantener su tasa de referencia estable, el Gerente General del Banco de la República se pronunció sobre la política monetaria actual indicando que la tasa de referencia del 4,25% continúa siendo una tasa expansiva para el crecimiento de la economía colombiana. Por último, el Ministerio de Hacienda informó que recortó sus proyecciones de crecimiento económico de 2019 de 3,6% a 3,3% y para el 2020 pasó de esperar una expansión del 4% a 3,7%.
- El precio del dólar presentó una tendencia alcista como consecuencia de la aversión al riesgo de los inversionistas en línea con la propagación del coronavirus, que generó un fortalecimiento del dólar a nivel mundial

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido febrero 2020 ¹		Rentabilidad año corrido ¹		Rentabilidad 12 meses ¹	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	5.59%	3.30%	6.41%	4.44%	6.01%	4.74%
Dinámico	-14.12%	-12.31%	-0.06%	0.95%	12.01%	9.26%
Acción Colombia	-44.81%	-42.70%	-34.37%	-33.22%	8.62%	2.85%
Renta Variable Internacional	-44.70%	-46.26%	-8.39%	-10.87%	21.57%	16.45%
Renta Fija Internacional	73.40%	85.23%	90.66%	93.74%	28.04%	27.09%
Ecopetrol	-23.78%	No aplica	-28.80%	No aplica	6.60%	No aplica
Alta liquidez	4.66%	No aplica	4.67%	No aplica	4.58%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo ²	3.94%	5.25%	7.56%	7.29%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo ²	1.63%	1.07%	11.21%	10.90%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo ²	-4.97%	-5.59%	15.14%	14.98%	No aplica	No aplica

¹ Rentabilidades E.A. calculadas por valor de la unidad con la fecha de corte a 29 de febrero de 2020.

² Las rentabilidad año corrido empieza a calcularse desde el 29 de febrero de 2020.

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 febrero de 2020 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Conservadora	8.30%	9.80%	7.32%
Prudente	-0.10%	8.16%	10.89%
Moderada	-12.68%	3.40%	13.06%
Decidida	-24.74%	-3.18%	14.54%
Mayor Riesgo	-38.01%	-11.55%	17.24%

¹ Rentabilidad E.A. mes corrido calculado con la fecha de corte a 29 de febrero de 2020.

² Rentabilidad E.A. año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 29 de febrero de 2020.

³ Rentabilidad E.A. de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 29 de febrero de 2020.

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 Febrero*

¿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 5 años?

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. 11030
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 comunicarte 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