



Informe de Estrategia Semanal

Marzo 2020

Semana del 09 de marzo al 13 de marzo- Global

Durante la semana, los mercados registraron las más grandes volatilidades en la historia, traídas por la expansión del coronavirus por Europa y el continente americano, acompañado por la guerra de precios del petróleo en Rusia y Arabia Saudita, que generaron un comportamiento de *sell-off* generalizado en los mercados mundiales. Para contener la expansión del virus Estados Unidos suspendió todo el tráfico aéreo desde y hacia Europa, mientras que el gobierno italiano tomó medidas restrictivas sobre la mayoría de actividades cotidianas para frenar el ritmo de contagio. Como respuesta a la expansión del virus, los Bancos Centrales han tomado diversas medidas para aliviar el impacto sobre las economías. En el contexto local, Colombia se ha declarado en emergencia sanitaria y registra 13 casos de infectados; por su parte, la caída en los precios del petróleo ha llevado a que el dólar llegara a los \$4.000, frente a esta situación el BanRep realizó operaciones para aumentar la liquidez en los mercados.

Comportamiento de los principales activos					
Mercado Internacional			Local		
		Variación Semanal			Variación Semanal
S&P 500	2,711	↓ -8.80%	Tesoros 10 Y	0.98	↑ 21.41 pbs
Eurostoxx	2,586	↓ -19.99%	TES 24	7.27	↑ 231.2 pbs
Emergentes	883	↓ -12.74%	COLCAP	1,174	↓ -21.86%
Nikkei	17,431	↓ -15.99%	DólarPeso	4,004	↑ 11.59%



Estados Unidos

El índice del mercado accionario estadounidense S&P500 presentó una desvalorización de -8,80%, cerrando en los 2.711 puntos.

En la semana, los indicadores macroeconómicos fueron mixtos, siendo el IPC, el IPP, el índice NFIB de optimismo de pequeños empresarios y la confianza del consumidor. La Fed anunció un plan para inyectar USD\$ 500 mil millones en fondos bancarios, asimismo ampliará los tipos de compras de activos para enfrentar los efectos del coronavirus. En términos de precios, la inflación del mes de febrero se ubicó en el mismo nivel de enero (0,1% m/m); este nivel es explicado por caídas en los precios de la energía, sin embargo, el aumento en los precios de alimentos registró el mayor nivel en cinco años. Por su parte, el índice de precios al productor en febrero registró una variación mensual de -6,6% (Ant: 0,5%), debido a caídas en los precios de la gasolina y de los servicios. Por otra parte, en febrero el índice NFIB de optimismo de las pequeñas empresas se ubicó en 104,5 puntos (Ant: 104,3), siendo este el mayor puntaje registrado desde diciembre 2018. Finalmente, en marzo el índice de confianza del consumidor reportado por la Universidad de Michigan bajó a 95,9 puntos (Ant: 101), debido a la incertidumbre traída por esta nueva pandemia. **La próxima semana la reunión de la Fed pautará el comportamiento de los mercados a nivel mundial. Si la Fed recorta 75 pbs la tasa de interés y entrega un mensaje que evidencie una postura fuerte y lista para actuar, los mercados podrían revertir parte de las pérdidas registradas esta semana, incorporando la mayor liquidez a nivel mundial.**

El Presidente Trump anunció la suspensión de todos los vuelos entre Estados Unidos y Europa durante un mes, como medida de contención del coronavirus, a la fecha se registran 2.030 casos de infectados y 333 muertos; adicionalmente, varios estados han declarado estados de emergencia. Por último, Joe Biden continúa fortaleciendo su nominación presidencial, acumulando 824 delegados electorales, mientras que Sanders registra 666 delegados.



Eurozona

El mercado accionario europeo registró una desvalorización de 19,99% respecto a la semana anterior, tocando los 2,586 puntos.

En la semana, los indicadores macroeconómicos publicados fueron mixtos. Frente la expansión de coronavirus por el continente y la fuerte afectación en Italia, España, Alemania y Francia, el Banco Central Europeo mantuvo inalterada su tasa de intervención, contrario a las expectativas del mercado; sin embargo, el BCE anunció la reducción del tipo de interés sobre préstamos hacia el sector financiero, y la expansión de su programa de QE. En términos macroeconómicos, el índice de confianza del inversor de Sentix, registró un retroceso en marzo ubicándose en -17,11 puntos (Ant: 5,2%), siendo este el peor nivel registrado desde 2013. Por su parte, la producción industrial de enero registró mejoras aumentando 2,3% m/m (Ant: -1,8%), el primer incremento registrado desde agosto del año pasado, este resultado refleja los efectos de la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EE. UU y China. **Los indicadores se irán deteriorando a medida que estos incorporen en mayor medida el efecto del coronavirus sobre las cadenas productivas, el suministro de insumos y la demanda de los países.**

En Alemania, las exportaciones en enero no registraron cambio (Ant: 0,2% m/m), sin embargo, las exportaciones a China cayeron 6,5% esto antes de incorporar el efecto del coronavirus; por su parte, las importaciones aumentaron 0,5% m/m (Ant: -0,3%). En términos de precios, la inflación mensual registró en febrero una variación de 0,4% (Ant: -0,6%), manteniendo la inflación anual en 1,7%.

En Reino Unido, El Banco Central de Inglaterra realizó un recorte de emergencia a su tasa de intervención de 50 puntos básicos, ubicándola en 0,25%. Asimismo, Mark Carney anunció la implementación de un paquete de ayudas para contrarrestar los efectos del coronavirus

Japón

El Nikkei registró una desvalorización de 15,99% con respecto a la semana anterior, llegando a los 17,431 puntos.

El PIB del cuarto trimestre del 2019 fue revisado a la baja pasando -1,6% q/q a -1,8% q/q; lo anterior, acompañado de la expansión de coronavirus por el país deteriora las perspectivas para el 2020. Por otro lado, en enero el superávit de cuenta corriente fue de ¥612.300 millones de yenes (Ant: ¥524,000 millones de yenes), siendo este sexagésimo séptimo mes consecutivo con saldo positivo.

Emergentes

El índice MSCI EM cierra la semana con una desvalorización de 12,74% ubicándose en 883 puntos.

En China, los nuevos casos de infectados se han reducido durante la última semana, sugiriendo que el pico de contagio se ha acabado; en línea con lo anterior, las autoridades chinas han informado que la provincia de Hubei volverá a la normalidad en los próximos días. En términos macroeconómicos, la inflación en febrero registró una variación anual de 5,2% (Ant: 5,4%), aunque el coronavirus ha generado un alza en los precios de los alimentos, la demanda por bienes y servicios se ha contraído.

En Brasil, la producción industrial aumentó enero 0,9% m/m (Ant: -0,8%), siendo este el mejor nivel registrado desde 2018. Por su parte, la inflación registró una variación mensual de 0,25% (Ant: 0,21%), por encima de las expectativas del mercado.

En México, la producción industrial cayó 1,6% a/a (Ant: -1%), debido a caídas en los sectores manufactureros y de construcción.

Colombia

Los TES con vencimiento a julio de 2024, se desvalorizaron y cerraron la semana en 7,27% registrando un avance de 231,2 puntos básicos con respecto a la semana pasada. El índice Colcap se desvalorizó 21,86% cerrando a un nivel de 1.174 puntos.

El Banco de la República informó que la deuda externa en el 2019 fue equivalente al 42,7% del PIB, mientras que en el 2018 esta representaba el 39,6% del PIB; superando el mayor nivel alcanzado en la historia (2016 con 42,5% del PIB). Por su parte, la producción industrial incrementó 3,7% a/a (Ant: 3,2%) en enero, siendo este el nivel más alto registrado desde enero de 2019.

Esta semana el Presidente Iván Duque declaró emergencia sanitaria en Colombia, luego de que la OMS declarara el virus Covid-19 como pandemia. Adicionalmente, el Gobierno anunció la implementación de varias rutas de acción, en su mayoría fiscales, para impulsar a los sectores del turismo y la aviación y aliviar los efectos adversos traídos por el coronavirus. Por su parte, en una reunión extraordinaria del Banco de la República se anunciaron planes de cobertura de mercado por USD\$1.000 millones de dólares; por otra parte, se tomaron medidas para ampliar la liquidez en el mercado, después de que en la semana el dólar superara la barrera de los \$4.000 pesos.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido marzo 2020 ¹		Rentabilidad año corrido ¹		Rentabilidad 12 meses ¹	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	-36.66%	-22.13%	-2.40%	-0.55%	4.25%	3.64%
Dinámico	-92.09%	-92.90%	-34.52%	-35.14%	1.89%	-0.98%
Acción Colombia	-99.97%	-99.97%	-81.84%	-81.15%	-17.95%	-22.09%
Renta Variable Internacional	-81.05%	-75.35%	-29.55%	-28.06%	12.02%	8.78%
Renta Fija Internacional	1133.53%	3474.65%	160.27%	214.94%	34.61%	38.74%
Ecopetrol	-100.00%	No aplica	-91.09%	No aplica	-32.17%	No aplica
Alta liquidez	4.63%	No aplica	4.66%	No aplica	4.58%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo	-86.62%	-84.97%	-24.00%	-22.68%	4.77%	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo	-87.32%	-87.38%	-22.56%	-22.80%	0.42%	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo	-96.80%	-96.94%	-36.64%	-37.17%	-2.12%	No aplica

¹ Rentabilidades E.A calculadas por valor de la unidad con la fecha de corte a 12 de marzo 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 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 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Conservadora	-36.36%	0.26%	5.45%
Prudente	-78.96%	-17.67%	4.52%
Moderada	-92.09%	-32.63%	2.74%
Decidida	-95.17%	-41.26%	2.12%
Mayor Riesgo	-97.00%	-49.69%	2.31%

¹ Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 12 de marzo de 2020.

² Rentabilidad E.A año corrido 2020 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 12 de marzo de 2020.

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

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, ext 10247, Juliana Pinzón, Analista de Inversiones, ext 10227 o a Manuela Ospina, 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
Juliana Pinzón Trochez
3765155 Ext. 10227
jpinzon@colfondos.com.co

Estudiante en práctica Análisis Económico
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 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