

Informe de Estrategia Mensual



Abril de 2017

Internacional

Durante el mes, la dinámica del mercado global obedeció a acontecimientos políticos, de cara a la primera vuelta de las elecciones presidenciales en Francia, los conflictos geopolíticos, la convocatoria de elecciones generales en Reino Unido y el desarrollo de la agenda política de Donald Trump.

Local

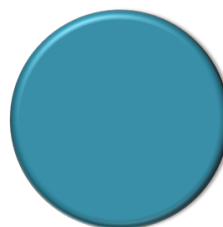
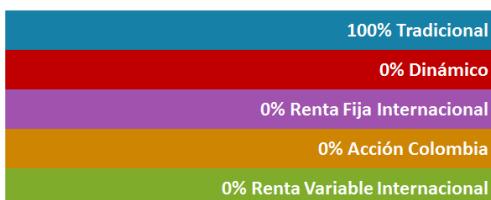
La bolsa local registró valorizaciones en medio de la depreciación de la divisa colombiana, que cerró el mes en \$2.943 pesos por dólar, registrando una variación de -2,40%. La volatilidad en el mercado colombiano se atribuye al descenso en los precios del petróleo, el desempeño de la economía y las decisiones de política monetaria.



Alternativas de Inversión

Perfil Conservador

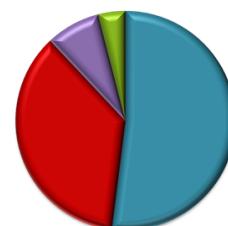
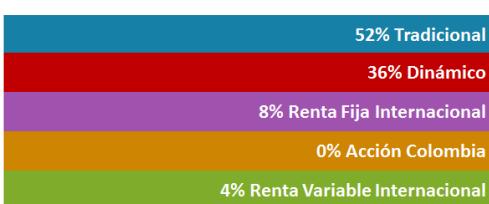
Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad e sus inversiones, tienen baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



Una cartera **CONSERVADORA** es el resultado de colocar: 100% en el Portafolio Tradicional.

Perfil Prudente

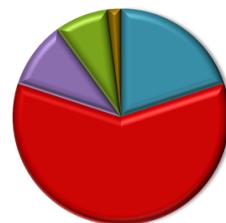
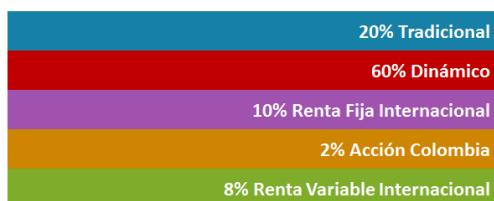
Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión. Aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.



Una cartera **PRUDENTE** es el resultado de colocar: 52% en el Portafolio Tradicional, 36% en el Dinámico, 8% en Renta Fija Internacional, 0% en Acción Colombia y 4% en Renta Variable Internacional.

Perfil Moderado

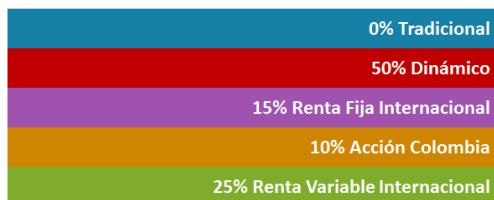
Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.



Una cartera **MODERADA** es el resultado de colocar: 20% en el Portafolio Tradicional, 60% en el Dinámico, 10% en Renta Fija Internacional, 2% en Acción Colombia y 8% en Renta Variable Internacional.

Perfil Decidido

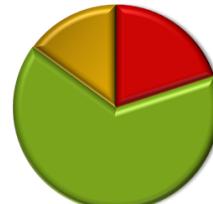
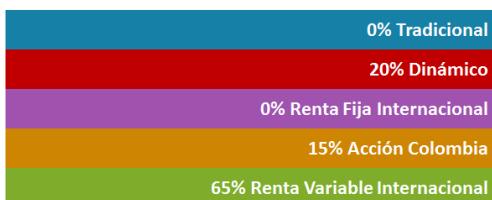
Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.



Una cartera **DECIDIDA** es el resultado de colocar: 50% en el Portafolio Dinámico, 15% en Renta Fija Internacional, 10% en Acción Colombia y 25% en Renta Variable Internacional.

Perfil Mayor Riesgo

Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de largo plazo. Aceptan que el valor de su inversión tenga fluctuaciones extremas.



Una cartera **MAYOR RIESGO** es el resultado de colocar: 20% en el Portafolio Dinámico, 15% en Acción Colombia y 65% en Renta Variable Internacional.



Global

En abril, los principales activos del mercado internacional registraron un comportamiento positivo. Mientras que, los precios del crudo tuvieron un desempeño a la baja, el WTI disminuyó 2,51% cerrando en 49,33 dólares por barril y el Brent cayó -2,08% con respecto al mes anterior, ubicándose 51,73 dólares por barril.

Comportamiento de los principales activos del mes					
Mercado Internacional					
		Variación Mensual			Variación Mensual
S&P 500	2.384	↑ 0,91%	Tesoros 10 años	2,28%	↓ -10 pbs
Eurostoxx	3.560	↑ 1,68%	Bonos alemanes 10 años	0,31%	↓ -1 pbs
Emergentes	978	↑ 2,04%	Franco Suizo	0,99	↓ -0,80%
Nikkei	19.197	↑ 1,52%	Oro	1.268	↑ 1,53%

Estados Unidos

Los principales índices bursátiles registraron valorizaciones durante el mes; el S&P500 aumentó 0,91% ubicándose en 2.384 puntos. El comportamiento del mercado estuvo marcado por la implementación de la agenda económica de Donald Trump, el conflicto geopolítico y el débil balance de las publicaciones económicas.

En lo corrido del mes, los acontecimientos políticos marcaron significativamente el rumbo del mercado, para el caso estadounidense fue de mayor relevancia el avance de la agenda política de Trump. Destacando, la presentación de la Reforma Tributaria al Congreso, de la cual los principales aspectos son, el impuesto a los ingresos corporativos que se pretende reducir desde 35% a 15% y la simplificación del Código Tributario que reduce el número de tarifas de impuesto al ingreso a personas naturales de siete a tres (10%, 25% y 35%).

Asimismo, Trump declaró que no terminará inmediatamente con el tratado comercial con México y Canadá (NAFTA) pues quiere una nueva negociación. Y por último, el Congreso aprobó una prórroga para la presentación del presupuesto federal de lo que resta del año fiscal 2017.

Contrario al buen comportamiento que venían mostrando los indicadores económicos, este mes el desempeño fue débil. Pues la primera lectura del PIB del trimestre subió a una tasa anual de 0,7% mostrando el desempeño más bajo en tres años; las órdenes de bienes durables crecieron más lento de lo esperado con una cifra de 0,7% y uno de los principales indicadores líderes de actividad el ISM manufacturero revirtió la tendencia alcista de los últimos meses.

Eurozona

Los mercados accionarios de la eurozona registraron valorizaciones en medio de un agitado contexto político y ante la mejora en las condiciones económicas en la región.

En este sentido, en primer lugar, el Parlamento del Reino Unido respaldó la realización de elecciones anticipadas en el país con 522 votos a favor y 13 en contra, ante el sorpresivo llamado de la Primera Ministra, Theresa May, con el fin de afrontar con más fuerza las negociaciones de salida de la Unión Europea (UE). En segundo lugar, no se logró mayoría absoluta en las elecciones presidenciales de Francia, por lo tanto los líderes de la contienda, Emmanuel Macron y Marine Le Pen, en línea con lo esperado por el mercado se disputarán en la segunda ronda electoral el próximo 7 mayo. En este contexto, el euro logró una depreciación de 2,3%, impulsado por el optimismo en relación a la posible victoria de Macron, dado que las encuestas muestran un 62% de intención de voto por el candidato independiente frente a un 38% por la candidata ultraderechista.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de política monetaria decidió mantener inalterada tanto la tasa de interés en 0% como su plan de compras de activos mensuales de 60 mil millones de euros, debido a la recuperación cíclica de la economía y la disminución de los riesgos. Asimismo, los indicadores económicos mostraron un comportamiento positivo, la primera estimación de la inflación subió más de lo esperado a 1,9% interanual, la economía inició con un crecimiento robusto de 0,5% en el primer trimestre y un 1,7% interanual, e incluso el índice de Gestores de Compra PMI compuesto subió en el mes de marzo a un máximo de seis años con 56,4 puntos, frente a los 56,0 registrados en febrero, debido a una sólida demanda que permitió subir precios.



Japón

Las bolsas de Japón se valorizaron en abril, el Nikkei registró una variación de 1,52% con respecto al mes anterior, llegando a los 19.197 puntos.

En cuanto a datos macroeconómicos, el índice de Precios al Consumidor avanzó un 0,2% en marzo con respecto al mismo mes del 2016, lo que supone la tercera subida consecutiva tras más de un año de caídas.

En este contexto, el Banco de Japón (BOJ) decidió mantener inalterada su política monetaria con la tasa de referencia en -0,1% y la tasa de objetivo para los bonos de diez años en 0,0%. Pero elevó la previsión de crecimiento del 1,5% al 1,6% en 2017 y revisó a la baja el crecimiento de la inflación del 1,5% al 1,4%, lejano al objetivo del 2,0%.

Emergentes

La bolsa emergentes MSCI EM cerró el mes con una valorización de 2,04% ubicándose en 978 puntos.

El debilitamiento global del dólar, los menores precios petróleo y las declaraciones acerca del NAFTA generaron un ambiente desfavorable para las monedas emergentes con una depreciación de 0,2%, en donde el peso mexicano registró una depreciación de 2,64% durante la primera parte del mes pero en las jornadas posteriores corrigió y al cierre del mes se depreció 0,06% frente al dólar.

La economía china creció 6,9% interanual en el primer trimestre del 2017, más rápido de lo esperado por el mercado, debido al incremento de gastos gubernamentales en infraestructura y el auge en el mercado inmobiliario. Pese a esto, la actividad del sector de servicios creció a su ritmo más débil en seis meses con un registro de 52,2 puntos en marzo, tras haber registrado 52,6 en febrero. Y aunque el presidente Donald Trump declaró que retiraba la intención de denunciar a China por manipulación de tasa de cambio, los índices bursátiles anotaron su peor mes del año por el temor a que los reguladores intensifiquen su ofensiva contra la especulación.



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes

Mercado Local

		Variación Mensual
TES 24	6,05%	-35 pbs
COLCAP	1.372	0,12%
Dólar Peso	2.943	2,40%
Euro Peso	3.208	4,46%

La bolsa local registró valorizaciones en medio de la depreciación de la divisa colombiana, que cerró el mes en \$2.943 pesos por dólar, registrando una variación de -2,40%. La volatilidad en el mercado colombiano se atribuye al descenso en los precios del petróleo, el débil desempeño de la economía y las decisiones de política monetaria.

En este contexto, en abril la lectura de una política monetaria más expansiva, la corrección de la inflación y las declaraciones del mayor inversionista extranjero en TES Franklin Templeton quien calificó como atractivo el mercado colombiano fueron relevantes en el desempeño del mercado de deuda pública local. Así que los TES del 24 cierran el mes en nivel de 6,05% con una variación de -35 puntos básicos.

Los indicadores macroeconómicos denotaron un comportamiento débil de la economía, pues la producción industrial cayó 3,2% en febrero en contraste con el incremento de 6,3% presentado en el mismo periodo de 2016, las ventas minoristas se contrajeron 7,2% interanual en comparación con el alza de 5,3% presentado el año anterior, los índices de confianza industrial y de los comerciantes se contrajeron ubicándose en 0,9% y 18,6% respectivamente, e incluso el índice de confianza del consumidor se situó en terreno negativo en -21,1%.

En este sentido, la encuesta de opinión financiera de abril resaltó el recorte en la proyección de crecimiento de 2,2% a 2,0% por parte de los analistas del mercado, aunque mantuvo inalteradas las expectativas de inflación para el cierre de 2017 entre 4,2% y 4,6%, en medio de la corrección del mes de marzo que la ubicó en 4,69% interanual.

Adicionalmente, se reportó que en el mes de marzo la producción de petróleo en Colombia cayó 12,2% con un registro de 804.000 barriles por día, frente a los 916.000 barriles que se produjeron en marzo del 2016. Esta caída corresponde principalmente a la producción diferida por el cierre de operaciones en el oleoducto de Caño Limón Coveñas.

Pese a este comportamiento débil de la economía las exportaciones crecieron 15,8% a/a en el mes de febrero, al pasar de US\$2.297 millones en febrero de 2016 a US\$2.659,8 millones en febrero del 2017. Este comportamiento obedeció al aumento de 40,5% a/a en las exportaciones de combustibles y productos de industrias extractivas, y por el aumento de 84,1% a/a en las ventas de oro no monetario.

En este contexto, en la reunión de política monetaria del mes de marzo el Banco de la República mostró una postura más expansiva al recortar la tasa de intervención en 50 pbs, ubicándola en 6,50%, debido al creciente riesgo de desaceleración económica que denotan los indicadores. De igual forma, el Banco Central revisó a la baja su expectativa de crecimiento económico para 2017 a 1,8% desde el 2,0%.

Comportamiento de portafolios abiertos

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido Abril 2017 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Tradicional	0,94%	3,39%	10,71%
Dinámico	2,23%	5,58%	20,36%
Acción Colombia	1,25%	4,01%	13,45%
Renta Fija Internacional	3,09%	5,18%	15,88%
Renta Variable Internacional	4,01%	8,21%	27,76%
Ecopetrol	2,10%	0,11%	-2,57%
Minería Latam	-2,54%	6,60%	23,39%
Alta liquidez	0,61%	2,60%	8,34%

¹ Rentabilidad nominal mes corrido calculado con la fecha de corte a 30 de Abril del 2017.

² Rentabilidad nominal año corrido 2017 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 30 de Abril del 2017.

³ Rentabilidad nominal de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 30 de Abril del 2017.

*Rentabilidad calculada antes de aplicar comisión

**Las rentabilidades presentadas en esta tabla fueron calculadas por Colfondos y reflejan la comisión cobrada a una cuenta con un saldo superior a 890 SMMLV a partir de Septiembre 1 de 2012.*

COMPORTAMIENTO DE LAS CARTERAS DE ALTERNATIVA GESTIONADA

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 alternativa gestionada a partir de tu perfil de riesgo: Conservador, Prudente, Moderado, Decidido, Mayor Riesgo.

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido Abril 2017 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Conservadora	0,94%	10,69%	10,71%
Prudente	1,69%	13,96%	15,24%
Moderada	2,17%	16,17%	18,12%
Decidida	2,69%	17,55%	20,26%
Mayor Riesgo	3,21%	16,83%	21,54%

¹ Rentabilidad nominal mes corrido calculado con la fecha de corte a 30 de Abril de 2017.

² Rentabilidad nominal año corrido 2017 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 30 de Abril de 2017.

³ Rentabilidad nominal de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 30 de Abril de 2017.

Contactos

Vicepresidente de inversiones

Andrés Lozano

3765155 Ext. 11021

alozano@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio

Andrés Herrera

3765155 Ext. 10243

aherrera@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio

Luz Helena González

3765155 Ext. 10216

lgonzalez@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio

Janeth García

3765155 Ext. 13850

jagarcia@colfondos.com.co

Gerente de Estrategia

Camilo Forero Salazar

3765155 Ext. 10247

cforero@colfondos.com.co

Analista de Inversiones SR

Jackeline Piraján Díaz

3765155 Ext. 10207

jpirajan@colfondos.com.co

Estudiante en Práctica

Katerin S Gamboa Hernández

3765155 Ext. 10219

kgamboa@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

en 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

Visítanos en
WWW.COLFONDOS.COM.CO

Síguenos en:



/colfondos.SA



/colfondosonline



Colfondos Canal Oficial



/colfondos-s-a-