

Mayo 12 de 2017



del grupo Scotiabank



# Reporte Económico Semanal



## Global

Los principales índices accionarios presentaron un comportamiento mixto en medio de significantes publicaciones macroeconómicas y un entorno de baja volatilidad.

Los precios del crudo mostraron una tendencia negativa, el WTI cierra la semana en 47,90 dólares por barril con una valorización de 3,63%, mientras que el Brent cierra en 50,88 dólares por barril, con un aumento de 3,63%. Este comportamiento obedece al optimismo frente a la extensión del tratado de recorte de la producción de la OPEP, que se podría acordar el próximo 25 de mayo.

En el marco político, se conoció que el presidente Donald Trump despidió por recomendación del Departamento de Justicia al director del FBI James Comey, lo cual implica un nuevo factor de retraso para el trámite de las reformas Obamacare y el recorte tributario propuesto por el presidente estadounidense.

Por último, los resultados de los indicadores económicos publicados a lo largo de la semana denotan un tono mixto. De esta manera, la inflación 12 meses subió 2,2% y pese a que es inferior al alza de 2,4% registrada en marzo, el incremento interanual del indicador sigue siendo más alto que el aumento anual promedio de los últimos 10 años de 1,7%. Por su parte, las ventas minoristas crecieron 4,5% en abril.

### Comportamiento de los principales activos de la semanas

Mercado Internacional			Local		
		Variación Semanal			Variación Semanal
S&P 500	2.391	↓ -0,35%	TES 24	6,09%	↑ 0,7 pbs
Eurostoxx	3.638	↓ -0,58%	COLCAP	1.444	↑ 4,23%
Emergentes	1.000,3	↑ 2,26%	DólarPeso	2.918	↓ -1,05%
Nikkei	19.884	↑ 2,25%	Euro Peso	3.188	↓ -1,74%



## Estados Unidos

Los principales índices bursátiles registraron comportamientos negativos; el S&P500 bajó 0,35% ubicándose en 2.391 puntos. El comportamiento del mercado estuvo marcado por las decisiones políticas de Donald Trump, las declaraciones de los miembros de la Reserva Federal (FED) y los resultados en los indicadores macroeconómicos.

En el transcurso de la semana, el índice VIX que mide el nivel de aversión al riesgo en el mercado accionario estadounidense, tocó mínimos y cerró en 9,77 puntos, nivel que no se observaba desde 1993. Este comportamiento obedeció a la menor incertidumbre política, generada por los resultados de las elecciones francesas, y el reporte positivo en los resultados corporativos trimestrales.

Las declaraciones de los miembros de la FED muestran una posición dominante en la cual persiste la gradualidad en la senda alcista de tasa de interés. Sin embargo, la postura no es unánime pues un grupo minoritario de los miembros, en donde se encuentran John Williams, Loretta Mester y Eric Rosengren apuestan por mayores aumentos de tasa si los datos de actividad sorprenden positivamente, enfatizando en que los niveles actuales suponen que el mercado laboral se encuentra en pleno empleo.



## Eurozona

El mercado accionario europeo registró desvalorizaciones luego de los resultados de las elecciones en Francia y la reunión del Banco de Inglaterra (BoE) y las publicaciones macroeconómicas.

El resultado de las elecciones presidenciales de Francia marcó significativamente el rumbo de los mercados, la victoria de Emmanuel Macron con el 60,06% de los votos sobre el 33,94% conseguido por Marine Le Pen, generaron mayor tranquilidad en el mercado pues garantiza la permanencia de Francia en la Unión Europea.

Por su parte, en la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra se decidió mantener inalterados los tipos de interés en 0,25% y el programa de compras de activos en 435.000 millones de libras mensuales y 10 mil millones en bonos corporativos. Sin embargo, advierte que el Brexit va a implicar un menor crecimiento de la economía y un incremento en la inflación.



## Japón

El mercado accionario japonés registró valorizaciones en medio del registro de superávit de 2,91 millones de yenes (25.540 millones de dólares) en la balanza comercial nipona, lo cual representa treinta y tres meses consecutivos en terreno positivo.



## Emergentes

El índice MSCI EM cerró la semana con una valorización de 2,26% ubicándose en 1.000,35 puntos. En medio del incremento de 8,0% interanual de las exportaciones en China y el aumento en las importaciones en 11,9% en abril, consiguiendo un superávit de balanza comercial de 38.000 millones de dólares, frente a los 23.900 millones conseguidos en marzo. Y ante el aumento de 1,2% de la inflación al consumidor y de 6,4% en el índice de precios al productor.



### Colombia

Los TES del 2024 cierran la semana en 6,09% registrando un aumento de 0,07 puntos básicos con respecto a la semana pasada. El índice Colcap se valorizó 4,23% cerrando a un nivel de 1.444 puntos. El peso colombiano se apreció, de modo que cierra la semana en un nivel de 2.918,3 pesos por dólar, presentando una variación de 1,05%.

Dentro de las publicaciones más importantes, se conoció que la inflación total moderó su ritmo de correcciones, dado que la variación en el índice de Precios al Consumidor del mes de abril fue de 0,47%, cifra inferior a la registrada el mismo mes del 2016 de 0,50%, pero superior al pronóstico de analistas del mercado de 0,38%. De esta manera la inflación doce meses se ubicó en 4,66% y la del año corrido en 3,00%. Adicionalmente, se reportó una variación de 1,9% de las ventas minoristas en el mes de marzo, tras haber registrado una contracción de -2,6% en el mismo periodo del año anterior y un incremento de 4,8% en la producción industrial del mes de marzo, comparado con el 0,8% registrado el año anterior.

Asimismo, la DIAN reportó que el recaudo tributario sumó \$14 billones, lo cual representa una caída anual de 1% la cual refleja la mayor desaceleración de la economía frente a lo previsto, pues mientras que los tributos externos incrementaron 13% anual, los internos retrocedieron 5%.

Finalmente, en las minutas de la más reciente reunión de política monetaria donde el emisor ubicó la tasa de intervención a 6,50% se evidencia que la decisión se basó en la debilidad de la actividad económica que llevó al equipo técnico a reducir el pronóstico de crecimiento para el 2017 a 1,8% y la reducción en las expectativas de inflación.

## COMPORTAMIENTO DE PORTAFOLIOS ABIERTOS

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido Mayo 2017 <sup>1</sup>	Rentabilidad año corrido <sup>2</sup>	Rentabilidad 12 meses <sup>3</sup>
Tradicional	0,23%	3,63%	10,12%
Dinámico	0,61%	6,22%	17,43%
Acción Colombia	3,64%	7,79%	19,39%
Renta Fija Internacional	-0,49%	4,66%	8,27%
Renta Variable Internacional	0,83%	9,10%	19,36%
Ecopetrol	1,12%	1,23%	3,98%
Minería Latam	1,09%	7,77%	35,17%
Alta liquidez	0,21%	2,81%	7,87%

<sup>1</sup> Rentabilidad nominal mes corrido calculado con la fecha de corte a 11 de Mayo del 2017.

<sup>2</sup> Rentabilidad nominal año corrido 2017 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 11 de Mayo del 2017.

Rentabilidad nominal de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 11 de Mayo del 2017.

\*Rentabilidad calculada antes de aplicar comisión

## 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 Mayo 2017 <sup>1</sup>	Rentabilidad año corrido <sup>2</sup>	Rentabilidad 12 meses <sup>3</sup>
Conservadora	0,23%	3,63%	10,58%
Prudente	0,33%	4,74%	14,62%
Moderada	0,51%	5,58%	17,30%
Decidida	0,81%	6,31%	19,31%
Mayor Riesgo	1,21%	6,52%	21,28%

<sup>1</sup> Rentabilidad nominal mes corrido calculado con la fecha de corte a 11 de Mayo de 2017.

<sup>2</sup> Rentabilidad nominal año corrido 2017 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 11 de Mayo de 2017.

<sup>3</sup> Rentabilidad nominal de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 11 de Mayo de 2017.

\*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, Gerente de Estrategia, ext 10247, Jackeline Pirajan, Analista de Inversiones, ext 10207, Katerin Gamboa, Estudiante en práctica, ext 10219. 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.

# Contactos

Vicepresidente de inversiones

**Andrés Lozano**

3765155 Ext. 11021

[alozano@colfondos.com.co](mailto:alozano@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio

**Andrés Herrera**

3765155 Ext. 10243

[aherrera@colfondos.com.co](mailto:aherrera@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio

**Luz Helena Gonzalez**

3765155 Ext. 11010

[abernal@colfondos.com.co](mailto:abernal@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio

**Janeth García**

3765155 Ext. 13850

[jagarcia@colfondos.com.co](mailto:jagarcia@colfondos.com.co)

Gerente de Estrategia

**Camilo Forero Salazar**

3765155 Ext. 10247

[cforero@colfondos.com.co](mailto:cforero@colfondos.com.co)

Analista de Inversiones SR

**Jackeline Pirajan Díaz**

3765155 Ext. 10207

[jpirajan@colfondos.com.co](mailto:jpirajan@colfondos.com.co)

Estudiante en Práctica

**Katerin S Gamboa Hernández**

3765155 Ext. 10219

[kgamboa@colfondos.com.co](mailto: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](mailto:serviciocliente@colfondos.com.co)

Visítanos en  
**WWW.COLFONDOS.COM.CO**

Síguenos en:



/colfondos.SA



/colfondosonline



Colfondos Canal Oficial



/colfondos-s-a-



del grupo Scotiabank