

Estrategia de portafolios
economia@oldmutual.com.co

Catalina Tobón
ctobon@oldmutual.com.co
 +57 (1) 6584042

Andrés Rosas
arosas@oldmutual.com.co
 +57 (1) 6586393

Juan Camilo Marín
jcmarin@oldmutual.com.co
 +57 (1) 6584142

Ana María Carrillo
amcarrillo@oldmutual.com.co
 +57 (1) 6584088

Santiago Bernal
sbernal@oldmutual.com.co
 +57 (1) 6584856

Contenido	Indicador	31-may.	Actual	Mes Anterior
Resúmen Mercados.....	1	IBR Overnight	4.11	4.11
Colombia.....	2	DTF	4.47	4.54
Mercados Globales.....	3	COLCAP	1,487	1,574
		TES 2024	5.68	5.90
		Tasa de Cambio	3,380	3,233
		Petróleo WTI	53.5	63.9

31 DE MAYO DE 2019



RESUMEN DE MERCADO

Colombia: Al igual que las plazas externas, los mercados colombianos se vieron afectados por las preocupaciones frente a un recrudecimiento de la guerra comercial entre las principales potencias, que podría reflejarse en un menor crecimiento global. En este sentido, la renta variable...

Mercados Globales: Mayo fue un mes de incertidumbre en los mercados internacionales, justificado en el deterioro de los eventos geopolíticos y que ha elevado la preocupación de los inversionistas frente a un eventual escenario de desaceleración económica. Es así que los ojos del mercado estarán puestos en la reunión del G20...

viernes, 31 de mayo de 2019			
Retornos nominales en moneda origen			
Activo	7 días	mes corrido	año corrido
Tesoros 10 años	1.71%	3.32%	4.96%
Oro	1.61%	1.71%	1.79%
Grado Inversion US	0.74%	1.35%	3.81%
Renta Fija US	0.90%	1.83%	4.83%
Bonos Gob Global	0.29%	1.14%	1.81%
US High Yield	-0.59%	-1.39%	7.37%
Corporativos EM \$	0.27%	0.55%	6.92%
Bonos Locales EM	0.37%	0.49%	7.50%
Spread Bonos EM	0.29%	0.57%	7.33%
Acciones EEUU (S&P)	-2.62%	-6.58%	9.78%
Acciones Europa	-1.81%	-5.73%	8.99%
Acciones Japón	-1.88%	-6.53%	1.22%
Acciones Globales	-1.89%	-5.93%	9.08%
Acciones EM	1.15%	-7.53%	3.34%
Monedas EM	-0.22%	-1.47%	-1.31%
Commodities	-4.49%	-8.21%	8.53%
Petróleo WTI	-8.75%	-16.29%	17.82%
USD/COP	0.65%	4.55%	4.03%
Parte Media TES TF	0.10%	0.46%	2.42%
Parte Larga TES TF	0.62%	1.17%	5.00%
Parte Larga TES UVR	0.30%	1.35%	3.54%
ColCap	-0.16%	-5.51%	12.15%
Ecopetrol	-7.83%	-7.37%	12.09%
Pf Grupo Sura	-0.39%	-13.08%	-2.12%
Pf Bancolombia	3.78%	-3.42%	26.65%
Grupo Argos	4.84%	-5.87%	3.48%
Nutresa	-0.64%	-6.98%	6.88%
Cemargos	4.63%	-7.58%	5.21%
EXITO	1.15%	-2.76%	14.88%
ISA	2.53%	2.40%	15.88%
Corficol	-0.85%	-7.23%	52.56%
Daviyenda	1.38%	-4.60%	24.83%
Avianca	-5.45%	7.50%	-4.81%



Al igual que las plazas externas, los mercados colombianos se vieron afectados por las preocupaciones frente a un recrudescimiento de la guerra comercial entre las principales potencias, que podría reflejarse en un menor crecimiento global. En este sentido, la renta variable y el tipo de cambio local registraron fuertes desvalorizaciones. No obstante, la renta fija registró una dinámica defensiva en línea con el comportamiento de la renta fija global.

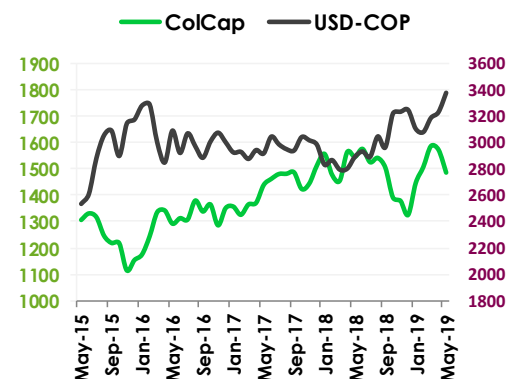
En materia de indicadores económicos locales publicados durante el mes, vale la pena resaltar el dato de crecimiento publicado por el DANE para el primer trimestre del año que dejó sensaciones mixtas, pero en general satisfactorias. Efectivamente, el crecimiento para el primer trimestre se ubicó en 2,8% y fue jalonado especialmente por el sector comercio, que siguió reflejando el dinamismo del consumo de los hogares. Los analistas coinciden en que el segundo semestre tendrá retos adicionales para consolidar las proyecciones de crecimiento que se ubican, en algunos casos, hasta en el 3.6% para el año completo. Será de especial importancia corroborar la recuperación del sector construcción, que al corte de marzo continuó evidenciando una dinámica negativa (aporte del -5.6% al crecimiento del primer trimestre), principalmente impactado por el subsector de Construcción de edificaciones residenciales y no residenciales (-8.8% en el trimestre). Por otro lado, será clave hacer seguimiento al buen momento que debe mantener el sector financiero.

El desempeño de los indicadores líderes sugiere que la actividad continúa por debajo del potencial y los niveles de inflación se mantienen controlados, por lo que una política monetaria expansiva y la recuperación de los niveles de confianza ayudarían a lograr una recuperación gradual. Sin embargo, aún no hay indicios que nos permitan entender los planes que tiene el Banco de la República respecto a la tasa de referencia para la segunda mitad del año. En la última reunión, el Banco Central mantuvo estable la tasa de interés en 4,25% por unanimidad y manifestó su preocupación frente a la balanza de pagos. El mercado y los analistas han ido moviendo sus expectativas hacia la estabilidad total en tasas o máximo un incremento, en línea con los desarrollos externos frente a la política monetaria de la FED, donde los mensajes recientes de su presidente, Jerome Powell, podrían implicar un eventual recorte.

En materia de activos financieros, el fortalecimiento del dólar a nivel global durante mayo y el reciente retroceso del precio del petróleo, afectó el desempeño del tipo de cambio local y las monedas de países emergentes. Por esto, se debe hacer seguimiento profundo a los avances de las negociaciones comerciales entre el gobierno chino y el de Estados Unidos, que sin duda serán la pauta para determinar el movimiento de monedas emergentes y activos refugio como el dólar y el oro. Mientras los eventos anteriores no evidencien un panorama más claro, se espera que el peso colombiano se mantenga volátil. No obstante, la decisión del Banco de la República de suspender el programa de venta de opciones PUT que tenía como objetivo la acumulación de reservas internacionales, podría contribuir en el corto plazo a una corrección bajista de la cotización. Por su parte y a pesar de la mayor volatilidad en los mercados de renta variable y cambiario, el mercado de renta

Colombia					
Cifras Económicas					
	Dato anterior		Dato actual		
% PIB Trim	dic.-18	2.60	mar.-19	2.30	●
Prod Ind	feb.-19	2.85	mar.-19	3.20	●
Vtas x mnor	feb.-19	6.10	mar.-19	5.30	●
Cnf Consum	mar.-19	1.20	abr.-19	-9.60	●
Desempleo	mar.-19	10.82	abr.-19	10.33	●
Infl anual	abr.-19	3.25	may.-19	3.21	●
% BanRep	abr.-19	4.25	may.-19	4.25	●

Comportamiento mercado financiero					
	dic.-18	feb.-19	abr.-19	may.-19	
ColCap	1,326	1,508	1,574	1,487	●
				-5.51%	
USD-COP	3,249	3,080	3,233	3,380	●
				4.55%	
TES 10 años	6.12	5.98	5.90	5.68	●
				-22	



fija local registró valorizaciones, impulsadas por la fuerte apreciación de los tesoros de Estados Unidos y los pronunciamientos de las calificadoras de riesgo frente a Colombia que implicaron niveles de calificación y outlook sin cambios en el corto plazo.



MERCADOS GLOBALES

Mayo fue un mes de incertidumbre en los mercados internacionales, justificado en el deterioro de los eventos geopolíticos y que ha elevado la preocupación de los inversionistas frente a un eventual escenario de desaceleración económica. Es así que los ojos del mercado estarán puestos en la reunión del G20, que se realizará en Tokio a finales de junio y donde se encontrarán el presidente Trump y Xi Jinping, dando luces sobre el futuro de los acuerdos comerciales.

Después de un largo período de silencio respecto a las negociaciones con China, el pasado 10 de mayo el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, se pronunció vía Twitter para anunciar el incremento de aranceles del 10 % al 25 % sobre las importaciones provenientes del gigante asiático por un monto de 200 billones de dólares. Por su parte, el Ministerio de Comercio chino no dudó en responder con un incremento de tarifas para más de 5.000 bienes estadounidenses por un monto de 60 billones de dólares; frente a lo que los mercados internacionales reaccionaron de forma negativa.

Según las agencias de noticias, los principales argumentos de Trump para tomar acción en este frente fueron las cifras de déficit comercial y las dificultades que ha habido para negociar con China los derechos de propiedad intelectual. Ante lo que el mandatario chino ha afirmado que su país debe prepararse para tiempos difíciles. Sumado a ello, la administración Trump anunció al finalizar mayo la inclusión de la compañía de tecnología china Huawei dentro de un listado de veto, de compañías con las cuales no se permite realizar negocios salvo aprobación expresa previa del gobierno federal.

Por el lado del viejo continente, los analistas continúan haciendo seguimiento a las cifras de actividad y crecimiento económico europeos que se han visto rezagadas frente al comportamiento global y que se suman al resultado de las elecciones parlamentarias, que a nivel general no mostró cambios sustanciales, a la vez que la coyuntura política actual de Reino Unido evidenció la posibilidad de un Brexit sin acuerdo. Es así que teniendo en cuenta los factores fundamentales y geopolíticos continuamos viendo poco atractivo en los activos de la zona euro.

Finalmente, otros anuncios de índole comercial por parte de Donald Trump arremetiendo contra México y Europa, terminaron por minar la confianza inversionista al cierre de mes. Lo anterior ha derivado en el fortalecimiento del dólar a escala global que ha cumplido con su característica de activo refugio.

EEUU

Cifras Económicas

		Dato anterior	Dato actual		
% PIB Trim	dic.-18	3.00	mar.-19	3.20	●
PMI Manuf	abr.-19	52.80	may.-19	52.10	●
Vtas x mnor	mar.-19	1.70	abr.-19	-0.20	●
Cnf Consum	abr.-19	97.20	may.-19	100.00	●
Desempleo	mar.-19	3.80	abr.-19	3.60	●
Infl anual	mar.-19	1.90	abr.-19	2.00	●
%Fed Funds	abr.-19	2.50	may.-19	2.50	●

Comportamiento mercado financiero

	dic.-18	feb.-19	abr.-19	may.-19	
S&P 500	2,507	2,784	2,946	2,752	-6.58%
Dólar global (DXY)	96	96	97	98	0.28%
Tesoros 10 años	2.68	2.72	2.50	2.12	-38

