

El Oráculo de emergentes

Despertando un bajo apetito

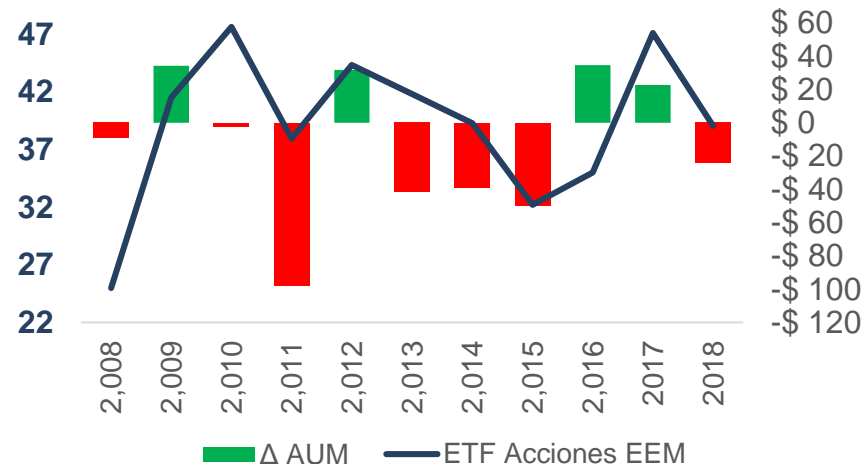
Durante el 2018 se evidenció un panorama negativo en los mercados de renta fija y renta variable emergentes con descensos de -12% y -17% anual respectivamente, debido a la continuación de la normalización de la política monetaria a nivel mundial (ver [El Oráculo del dólar | Emergentes al desnudo](#)).

Los flujos de inversión en renta fija emergente denominada en moneda local, medidos a través del cambio en los Activos Bajo Administración (AUM) del ETF iShares de JPMorgan que sigue el índice GBI-EM GD, cayeron -USD3,644 millones (-87%A/A) entre 2017 y 2018. Entretanto, los flujos de inversión en acciones emergentes, medidos a través del cambio en los AUM del ETF de Mercados Emergentes que sigue el índice de acciones emergentes del MSCI, cayeron - USD 24,223 millones (-207%A/A) en el último año. Contrastando con los flujos de inversión mensual en Colombia por parte de los inversionistas extranjeros, entre 2017 y 2018 en renta fija se presentó un aumento de 14.2% hasta COP 9,6 billones, y en acciones ventas netas por -COP 1,6 billones (explicado en su mayoría por la liquidación del portafolio de Harbor International Fund).

Teniendo en cuenta que los analistas esperan que este año la economía mundial se desacelere, ya que la normalización de la política monetaria continuará, **consideramos que es posible que este año permanezca un bajo ritmo de inversión hacia las economías emergentes**, y por ende hacia nuestro país.

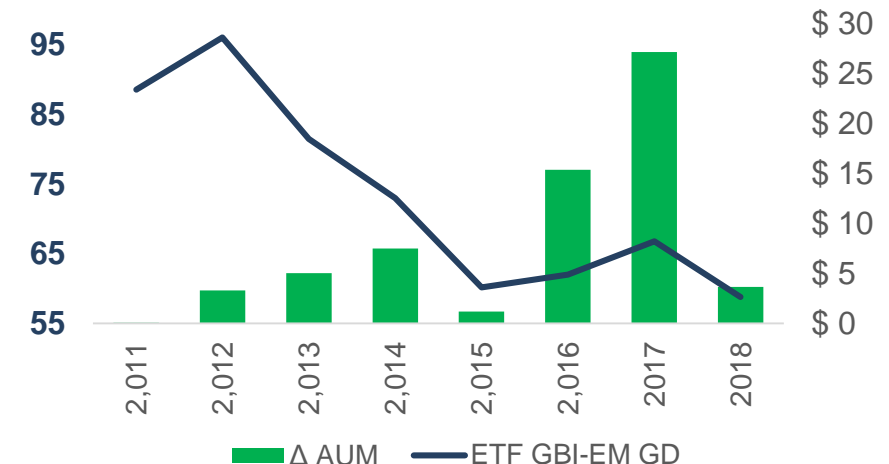
ETF acciones emergentes EEM y Δ AUM

AUM totales: US\$28 mil millones, gráfica con cifras en MM USD



ETF renta fija emergente moneda local y Δ AUM

AUM totales: US\$7 mil millones, gráfica con cifras en MM USD



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.