



# Informe de **Estrategia Mensual**

Agosto 2020

## Perspectiva Global (Principales dinámicas del mercado)

# ¿Estímulo fiscal EEUU? Reapertura económica Desaceleración económica 2020 Marco Fiscal Rebrote de Mayor desempleo COVID-19 Coronavirus Mediano Plazo ¿Revisión de calificación de Colombia?

### ¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en el mes de agosto?

En agosto, los mercados financieros continuaron registrando un comportamiento mixto, en medio de datos económicos mejores a lo esperado, y la reapertura gradual de varias economías. El IPC para el mes de julio registró una variación de 0,6% (Ant: 0,6), teniendo un comportamiento igual al mes anterior, donde da señales de una inflación mas fuerte en lo que resta del año; explicada por el aumento en la demanda de bienes y servicios por parte de los consumidores. Así mismo, el Presidente de la Fed, Jerome Powell, anunció el nuevo enfoque de política de esta entidad, donde se espera una inflación promedio por encima del 2% permitiendo que esta aumente para producir más empleos y fortalecer el mercado laboral del país. Por otra parte, el Vicepresidente del Banco Central Europeo, indicó que espera que la economía del continente aumente cerca del 8% durante el tercer trimestre, evidenciando mayor optimismo en las proyecciones económicas por parte de esta entidad. A su vez, el BCE en las minutas de su última reunión se estima un gasto de 1,35 billones de euros del plan de compras durante la pandemia, sin embargo, se debe evitar la creación de expectativas de más estímulos por parte de la entidad. En el entorno local, el Presidente Duque anunció el fin del Aislamiento Preventivo Obligatorio a partir del primero de septiembre. El mandatario indicó que el país se trasladará a una nueva fase de aislamiento, donde la mayoría de los sectores productivos se reactivarán. En términos de Política Monetaria, el Banco de la República recortó su tasa de interés 25 pbs hasta ubicarla en 2,00%, siendo este el nuevo mínimo histórico de la referencia.

## Perspectiva de Mercado

En agosto, la reactivación económica, junto con indicadores macroeconómicos mixtos, llevó a que los activos continuaran registrando valorizaciones. En línea con lo anterior, los activos de renta variable local continúan recuperándose, en menor medida que sus pares de América Latina.

| Activo         | Negativa | Neutral | Positiva |
|----------------|----------|---------|----------|
| Renta Variable |          | X       |          |
| Renta Fija     |          | X       |          |
| Monedas        |          | X       |          |

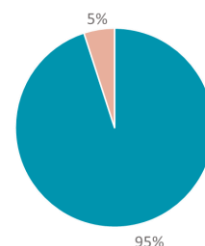


## Alternativas de Inversión

### Perfil Conservador

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

NIVEL DE  
RIESGO



Renta fija local

Renta fija Internacional

## Alternativas de Inversión

### 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.

NIVEL DE  
RIESGO



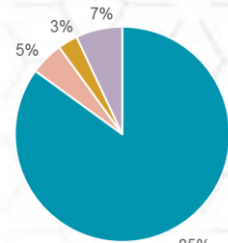
BAJO-MEDIO



Renta fija local



Renta fija Internacional



85%



Renta variable local



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.

NIVEL DE  
RIESGO



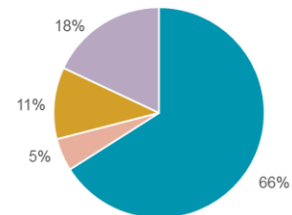
MEDIO



Renta fija local



Renta fija Internacional



66%



Renta variable local



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.

NIVEL DE  
RIESGO



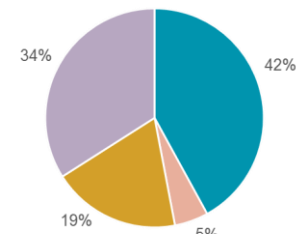
MEDIO - ALTO



Renta fija local



Renta fija Internacional



42%



Renta variable local



Renta variable Internacional

### Perfil Mayor Riesgo

Las personas con este perfil tienen como objetivo alcanzar el máximo potencial de crecimiento en el largo plazo. Aceptan que el valor de su inversión tenga fluctuaciones extremas.

NIVEL DE  
RIESGO



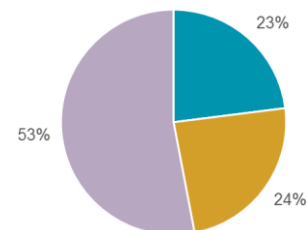
ALTO



Renta fija local



Renta fija Internacional



23%



Renta variable local



Renta variable Internacional

# Agosto de 2020 - Global

En agosto, la atención de los mercados se centro en la Fed, en las minutas de la reunión de julio, donde se evidenció la preocupación de la recuperación económica, ya que consideran que hay mucha incertidumbre respecto al COVID-19 y sus efectos sobre la economía del país. En términos macroeconómicos, los PMI Manufacturero en EE.UU y en la Eurozona continuaron con sus tendencias positivas de los últimos meses. En el contexto local, el Presidente, Iván Duque, anunció el fin del Aislamiento Preventivo Obligatorio, a partir del primero de septiembre. El mandatario indicó que el país se trasladará a una nueva fase de aislamiento, donde la mayoría de los sectores productivos se reactivarán.. A su vez, el Banco de la República recortó 25 pbs adicionales a su tasa de intervención hasta ubicarla en 2,00%.

| Comportamiento de los principales activos |        |                   |                    |         |                   |
|-------------------------------------------|--------|-------------------|--------------------|---------|-------------------|
| Mercado Internacional                     |        |                   |                    |         |                   |
|                                           |        | Variación Mensual |                    |         | Variación Mensual |
| S&P 500                                   | 3,500  | ↑ 7.01%           | Tesoros 10Y        | 0.7     | ↑ 17.66 pbs       |
| Eurostoxx                                 | 3,273  | ↑ 3.09%           | Bonos Alemanes 10Y | -0.398  | ↑ 12.7 pbs        |
| Emergentes                                | 1,102  | ↑ 2.09%           | DXY*               | 92.1    | ↓ -1.29%          |
| Nikkei                                    | 23,140 | ↑ 6.59%           | ORO                | 1,967.8 | ↓ -0.41%          |

\*El índice DXI es una medida del valor del dólar americano con relación a una canasta de monedas entre las que se encuentran: Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.



## Estados Unidos



## Eurozona

Los principales índices bursátiles registraron valorizaciones durante el mes; el índice S&P 500 se valorizó 7,01% ubicándose en 3.500 puntos.

- Durante el mes de agosto, los indicadores macroeconómicos presentaron un balance mixto. El Presidente de la Fed, Jerome Powell, anunció el nuevo enfoque de política de esta entidad, donde se espera una inflación promedio por encima del 2% permitiendo que esta aumente para producir más empleos y fortalecer el mercado laboral del país. Por otra parte, la Fed, en las minutas de la reunión de julio evidenció la preocupación de la recuperación económica, ya que consideran que hay mucha incertidumbre respecto al COVID-19 y sus efectos sobre la economía del país. A su vez, el virus podría continuar afectando negativamente el empleo y la inflación en el corto plazo.
- En términos de inflación, el IPC para el mes de julio registró una variación de 0,6% (Ant: 0,6), teniendo un comportamiento igual al mes anterior, donde da señales de una inflación mas fuerte en lo que resta del año; explicada por el aumento en la demanda de bienes y servicios por parte de los consumidores.
- El índice Manufacturero Empire para el mes de agosto se ubicó 3,7 puntos (Ant: 17,2), siendo menor a las expectativas del mercado, evidenciando un debilitamiento en la producción del país. A su vez, la ventas minoristas en julio se ubicaron en 1,2% (Ant: 8,4%), siendo menor a las expectativas del mercado
- El PMI Manufacturero preliminar para agosto fue de 53,6 puntos (Ant: 50,9), siendo superior a las expectativas del mercado. Por otra parte, la actividad nacional para el mes de julio fue de 1,18 puntos (Ant: 5,33), teniendo una expansión durante el mes, pero con una tendencia menor respecto a los últimos meses.

Los mercados accionarios europeos tuvieron un comportamiento positivo durante el mes, el Eurostoxx se desvalorizó 3,09% ubicándose en 3.273 puntos, mientras que el euro cerró en 1.1936 dólares y se valorizó 1,34%.

- Durante el mes, los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto. El Vicepresidente del Banco Central Europeo, indicó que espera que la economía del continente aumente cerca del 8% durante el tercer trimestre, evidenciando mayor optimismo en las proyecciones económicas por parte de esta entidad. A su vez, el BCE en las minutas de su última reunión espera gastar los 1,35 billones de euros del plan de compras durante la pandemia, sin embargo, se debe evitar la creación de expectativas de más estímulos por parte de la entidad.
- En términos de inflación, los niveles de precios en la Eurozona registraron una variación de -0,4% durante el mes de julio (Ant: 0,3%), mientras que la inflación anual se situó en 0,4% (Ant: 0,3%). Por otra parte, la estimación preliminar de PMI Manufacturero en la Eurozona para el mes de agosto se ubicó en 51,7 puntos (Ant: 51,8), evidenciando una ligera disminución respecto al mes anterior.
- En Alemania, la confianza del inversionista para agosto fue de 71,5 puntos (Ant: 59,3), teniendo el mejor desempeño en lo corrido del año, continuando con la tendencia positiva de los últimos meses. A su vez, el IPC en agosto registró una contracción de 0,1% (Ant: -0,5%), siendo mayor a lo que esperaban los mercados.
- En el Reino Unido, el PMI Manufacturero para agosto aumentó a 55,3 puntos (Ant: 53,3), en línea con las tendencias de recuperación de los últimos meses en el país.



## Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se valorizó en el mes, con un aumento del 6.59%, llegando a los 23,140 puntos.

Las ventas minoristas disminuyeron en 2,8% m/m (Ant: 3,9%); evidenciando la caída del consumo en el país. A su vez, la confianza de los hogares se ubicó en 29,3 puntos (Ant: 29,5); presentando una leve disminución respecto al mes anterior. Por otra parte, el PMI manufacturero para agosto fue de 46,6 puntos (Ant: 45,2), teniendo el mejor desempeño en lo corrido del año, sin embargo, aún se encuentra en zona de contracción.

## Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una valorización del 2,09% ubicándose en 1,101 puntos.

- **En China, los indicadores macroeconómicos fueron positivos.** los beneficios industriales para el mes de julio aumentaron 19,6% (Ant: 11,5%), continuando con la tendencia positiva de los últimos tres meses; evidenciando la recuperación económica del país asiático, donde el estímulo del Gobierno, el control del COVID-19 y las exportaciones han reactivado la economía. Además, el PMI Manufacturero durante el mes de agosto se ubicó en 51 puntos (Ant: 51,1 ), continuando con la tendencia positiva de los últimos 6 meses; levemente por debajo de las expectativas del mercado, luego de una moderación del componente de producción.
- **En México,** el PIB para el segundo trimestre se contrajo en 17,1% (Ant: - 1,2%), teniendo la mayor caída desde 1995; explicado por el desplome en la producción del sector industrial y manufacturero. A su vez, la Balanza Comercial durante julio fue de 5,799B (Ant: 5,547B) , presentando un superávit; evidenciando una recuperación en el flujo de comercio del país.
- **En Chile,** el PIB en el segundo trimestre se ubicó en - 14,1% (Ant: 0,4%), la mayor contracción desde 1982; explicado por la emergencia sanitaria, la cual afectó la movilidad de las personas y el funcionamiento normal de la actividad productiva, donde los sectores más afectados fueron los servicios personales, el comercio, la construcción, la industria manufacturera y el de hotelería.
- **En Brasil,** la confianza del consumidor para el mes de agosto se ubicó en 80,2 puntos (Ant: 78,8), teniendo el mejor desempeño de los últimos cinco meses, sin embargo, los consumidores en el país aun se encuentran cautelosos, debido a la incertidumbre que genera el virus a nivel mundial.



## Colombia

### Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

| TES 24     | 3,77%    | ↑ | 39 pbs |
|------------|----------|---|--------|
| COLCAP     | 1.216,03 | ↑ | 7,20%  |
| Dólar Peso | 3.745,41 | ↑ | 0,33%  |
| Euro Peso  | 4.469    | ↑ | 1,55%  |

Los TES de 2024 se desvalorizó y cerraron el mes en 3,77% registrando un aumento de 39 puntos básicos con respecto al mes pasado. El índice Colcap se valorizó 7,20% cerrando a un nivel de 1.216,30 puntos.

### En materia económica los resultados fueron mixtos.

- En julio la inflación registró una variación de 0,0%; explicada principalmente por el aumento en los precios de alojamiento y servicios básicos. Además, el DANE manifestó que la inflación continuará disminuyendo hasta el primer trimestre de 2021.
- El Banco de la República recortó su tasa de interés en 25 pbs durante la reunión de la Junta Directiva del Emisor el pasado 31 de agosto, hasta ubicarla en 2,00%; siendo este el nuevo mínimo histórico de la referencia, donde el emisor indicó que cada vez mas se esta reduciendo el espacio de recorte de tasas de interés.
- El Ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla, indicó que el déficit fiscal primario se ubicará en 5% del PIB para el 2020, donde el Gobierno esperaba que fuera del 3% en sus primeras proyecciones. A su vez, el déficit primario es el más alto de los últimos diez años causado por la crisis derivada por el COVID-19. Además, el Ministro presentó el proyecto de Presupuesto General de la Nación para el 2021 ante las comisiones económicas del Congreso, donde manifestó que el país tendrá niveles de endeudamiento más altos, se espera que el 2020 termine con un nivel de endeudamiento cercano al 66%.
- La balanza comercial para el mes de junio fue de -0,44B (Ant: - 0,475B), siendo mayor a lo que esperaba el mercado. El Índice de Producción Industrial para junio se ubicó en -9,9% (Ant: -26,2%), teniendo el mejor resultado en los últimos tres meses. Además, el PIB para el segundo trimestre del año fue de -15,7% (Ant: 1,4%); explicado por el debilitamiento de la economía como consecuencia de la crisis derivada del COVID-19.



## Colombia

- El DANE, en su informe del mercado laboral para el mes de julio, indicó que el desempleo se ubicó en 20,2%, donde tuvo una leve aumento respecto al mes de junio. A su vez, la población ocupada disminuyó en 4,2 millones de personas respecto al mismo periodo de 2019; evidenciando un debilitamiento que aun registra el mercado laboral del país.
- La encuesta de pulso empresarial para el mes junio, evidenció que cerca de 58,3% de las empresas operan con normalidad en el país, los sectores que más se han reactivado son la industria manufacturera y la construcción. A su vez, la empresas manifiestan que la demanda por sus productos disminuyó en 69,1%, debido a la crisis derivada del COVID19.
- El Presidente, Iván Duque, anunció el fin del Aislamiento Preventivo Obligatorio, a partir del primero de septiembre. El mandatario indicó que el país se trasladará a una nueva fase de aislamiento, donde la mayoría de los sectores productivos se reactivarán.
- La calificadora de riesgo, Fitch Ratings, indicó que la economía del país en el 2020 se contraerá en 7% y el déficit fiscal estaría cerca del 9%, por estas razones esta entidad prevé que en los próximos dos años el país disminuya la calificación de riesgo a BB+.

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

| Nombre del portafolio                               | Rentabilidad mes corrido agosto 2020 <sup>1</sup> |           | Rentabilidad año corrido <sup>1</sup> |           | Rentabilidad 12 meses <sup>1</sup> |           |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------|-----------|------------------------------------|-----------|
|                                                     | Portafolios                                       | Benchmark | Portafolios                           | Benchmark | Portafolios                        | Benchmark |
| Tradicional                                         | 4.30%                                             | 1.19%     | 6.67%                                 | 5.61%     | 6.06%                              | 5.36%     |
| Dinámico                                            | 34.61%                                            | 25.17%    | 7.59%                                 | 5.59%     | 8.17%                              | 6.27%     |
| Acción Colombia                                     | 148.39%                                           | 118.01%   | -29.32%                               | -35.49%   | -13.67%                            | -20.62%   |
| Renta Variable Internacional                        | 139.54%                                           | 98.86%    | 34.31%                                | 27.30%    | 28.81%                             | 23.99%    |
| Renta Fija Internacional                            | 5.15%                                             | -5.11%    | 32.58%                                | 33.17%    | 16.01%                             | 15.71%    |
| Ecopetrol                                           | 62.14%                                            | No aplica | -30.65%                               | No aplica | -5.17%                             | No aplica |
| Alta liquidez                                       | 2.71%                                             | No aplica | 3.96%                                 | No aplica | 4.18%                              | No aplica |
| Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo <sup>2</sup> | 15.51%                                            | 16.62%    | 3.90%                                 | 2.39%     | No aplica                          | No aplica |
| Fondo Renta Fija Mediano Plazo <sup>2</sup>         | -1.59%                                            | -0.47%    | 12.12%                                | 11.63%    | No aplica                          | No aplica |
| Fondo Renta Fija Largo Plazo <sup>2</sup>           | 3.43%                                             | 6.31%     | 12.11%                                | 12.52%    | No aplica                          | No aplica |

<sup>1</sup> Rentabilidades E.A calculadas por valor de la unidad con la fecha de corte a 31 de agosto de 2020.

<sup>2</sup> Las rentabilidad año corrido empieza a calcularse desde el 31 de agosto 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 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 agosto de 2020 <sup>1</sup> | Rentabilidad año corrido <sup>2</sup> | Rentabilidad 12 meses <sup>3</sup> |
|-----------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| Conservadora          | 4.96%                                                | 7.65%                                 | 6.59%                              |
| Prudente              | 15.74%                                               | 8.83%                                 | 8.26%                              |
| Moderada              | 35.40%                                               | 8.97%                                 | 9.13%                              |
| Decidida              | 63.45%                                               | 9.44%                                 | 10.68%                             |
| Mayor Riesgo          | 94.48%                                               | 10.48%                                | 12.94%                             |

<sup>1</sup> Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 31 de agosto de 2020.

<sup>2</sup> Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 31 de agosto.

<sup>3</sup> Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 31 de agosto de 2020.

Rentabilidad calculada antes de aplicar comisión

*"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, sustituyan o complementen".*

## Resultados Opinómetro agosto\*

¿Cuál decisión de inversión tomaría usted para los siguientes 20 años, invertir mensualmente COP\$50.000 durante 20 años, invertir mensualmente COP\$100.000 durante los últimos 10 años o invertir mensualmente COP\$200.000 durante los últimos 5 años?

| Opciones                                                       | % de votos |
|----------------------------------------------------------------|------------|
| Invertir mensualmente COP\$50.000 durante 20 años              | 32%        |
| invertir mensualmente COP\$100.000 durante los últimos 10 años | 17%        |
| invertir mensualmente COP\$200.000 durante los últimos 5 años  | 51%        |

\*Visita tu cuenta de pensiones voluntarias a través de la página la web de Colfondos (<https://www.colfondos.com.co>) para consultar la nueva encuesta del mes.

## Contactos

Vicepresidente de Inversiones  
Andrés Lozano  
3765155 Ext. 10200  
[alozano@colfondos.com.co](mailto:alozano@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio  
Andrés Herrera, CFA  
3765155 Ext. 10243  
[aherrera@colfondos.com.co](mailto:aherrera@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio  
Luz Helena González, CFA  
3765155 Ext. 10241  
[lgonzalez@colfondos.com.co](mailto:lgonzalez@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio  
Janeth García  
3765155 Ext. 10230  
[jagarcia@colfondos.com.co](mailto:jagarcia@colfondos.com.co)

Gerente de Estrategia  
Camilo Forero Salazar, CFA  
3765155 Ext. 10247  
[cforero@colfondos.com.co](mailto:cforero@colfondos.com.co)

Analista de Inversiones Sr  
Juliana Pinzón Trochez  
3765155 Ext. 10227  
[jpinzon@colfondos.com.co](mailto:jpinzon@colfondos.com.co)

Estudiante en Práctica  
Daniel Fernando Criollo  
3765155 Ext. 10227  
[dcriollo@colfondos.com.co](mailto:dcriollo@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:

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)

## En Colfondos Nos importas tú

Síguenos en:



[www.colfondos.com.co](http://www.colfondos.com.co)