



# Informe de Estrategia Mensual

Julio 2020

## Perspectiva Global (Principales dinámicas del mercado)

**¿Estímulo fiscal EEUU?** **Caída del petróleo**  
**Desaceleración económica 2020** **Marco Fiscal** **Rebote de COVID-19**  
**Cuarentenas a nivel mundial** **Mediano Plazo**  
**Coronavirus** **¿Revisión de calificación de Colombia?**

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

En julio, los mercados financieros continuaron registrando un comportamiento mixto, en medio de datos económicos menores a lo esperado, y la reapertura gradual de varias economías. El PIB de EE.UU para el segundo trimestre, presentó una disminución de 32,9% t/t anualizado (Ant: -5,0%), alcanzando la mayor contracción desde 1940, evidenciando los efectos negativos del COVID-19 en la economía de este país. Así mismo, Jerome Powell, manifestó que la recuperación económica del país recaerá en las decisiones de política pública junto con la evolución del virus en su reunión de la Fed. Por otra parte, el PIB de la Eurozona para el segundo trimestre registró una disminución de 12,1%, la mayor contracción de este indicador desde 1995; explicada por la crisis económica derivada del COVID-19. A su vez, la Unión Europea llegó a un acuerdo para la reactivación económica del continente, el cual consiste en un paquete de estímulo económico divididos en 390 mil millones de euros para subvenciones y 360 mil millones de euros para préstamos, dando un total de 750 mil millones de euros para financiar los planes de recuperación. En el entorno local, el Presidente Duque extendió el aislamiento preventivo hasta el treinta de agosto, sin embargo, permitiendo cada vez más la reapertura de la economía. En términos de Política Monetaria, el Banco de la República recortó su tasa de interés 25 pbs hasta ubicarla en 2,25%, en línea con una menor inflación a la esperada, y la necesidad de estímulos económicos para la economía del país.

## Perspectiva de Mercado

En julio, 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	

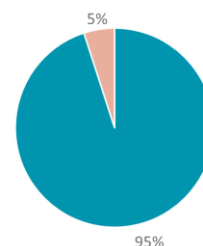


## Alternativas de Inversión

### 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

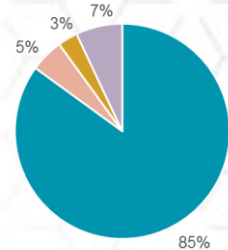
Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión. Aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.

NIVEL DE RIESGO



BAJO-MEDIO

- Renta fija local
- Renta fija Internacional



- Renta variable local
- Renta variable Internacional

## Perfil Moderado

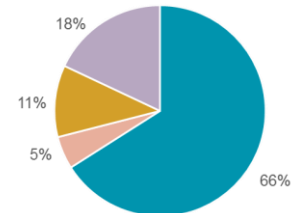
Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.

NIVEL DE RIESGO



MEDIO

- Renta fija local
- Renta fija Internacional



- Renta variable local
- Renta variable Internacional

## Perfil Decidido

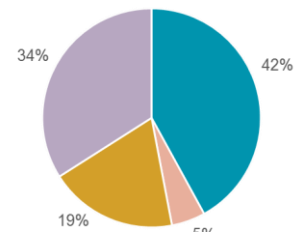
Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.

NIVEL DE RIESGO



MEDIO - ALTO

- Renta fija local
- Renta fija Internacional



- Renta variable local
- Renta variable Internacional

## Perfil Mayor Riesgo

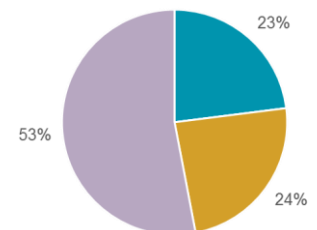
Las personas con este perfil tienen como objetivo alcanzar el máximo potencial de crecimiento en el largo plazo. Aceptan que el valor de su inversión tenga fluctuaciones extremas.

NIVEL DE RIESGO



ALTO

- Renta fija local
- Renta fija Internacional



- Renta variable local
- Renta variable Internacional

# Julio de 2020 - Global

En julio, la atención de los mercados se centro en las tensiones geopolíticas entre EE.UU y China, donde el Gobierno del Presidente Trump ordenó al cierre del consulado de China en la ciudad de Houston. A su vez, el Gobierno Chino ordenó el cierre del consulado de EE.UU en la ciudad de Chendu, causando preocupación por el debilitamiento de las relaciones entre estos dos países. En términos macroeconómicos, en la Eurozona y EE.UU se registraron debilitamientos de los PIB del segundo trimestre del año. En el contexto local, el Gobierno Nacional amplió el aislamiento preventivo hasta el treinta de agosto, mientras que el Ministerio de Hacienda, radicó el presupuesto de la Nación para el 2021, donde se aumentará en 42,2 billones de pesos respecto al 2020. A su vez, el Banco de la República recortó 25 pbs adicionales a su tasa de intervención hasta ubicarla en 2,25%.

Comportamiento de los principales activos					
Mercado Internacional					
		Variación Mensual		Variación Mensual	
S&P 500	3,271	↑	5.51%	Tesoros 10Y	0.5 ↓ -12.79 pbs
Eurostoxx	3,174	↓	-1.85%	Bonos Alemanes 10Y	-0.525 ↓ -6.9 pbs
Emergentes	1,079	↑	8.42%	DXY*	93.3 ↓ -4.15%
Nikkei	21,710	↓	-2.59%	ORO	1,975.9 ↑ 10.94%

\*El índice DXY 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

Los principales índices bursátiles registraron valorizaciones durante el mes; el índice S&P 500 se valorizó 5,51% ubicándose en 3.271 puntos.

- **Durante julio, los indicadores macroeconómicos presentaron un balance negativo.** La Fed publicó las minutas de su reunión de julio en donde mantuvo inalterada su tasa de referencia en el rango entre 0% y 0,25%; donde el FOMC estaría dispuesto a mantener su tasa en tales niveles por un tiempo prolongado. Además, el Presidente de la Fed, Jerome Powell, manifestó que la recuperación económica del país recaerá en las decisiones de política pública junto con la evolución del virus.
- En términos de precios, el IPC para el mes de junio aumentó respecto al mes pasado, ubicándose en 0,6% (Ant: -0,1%); evidenciando el aumento del consumo en el país, donde la gasolina y los alimentos fueron los rubros que más aumentaron.
- El Índice de Producción Industrial en junio fue de 5,4%(Ant: 1,4%); aumentando considerablemente respecto al mes anterior. A su vez, las ventas minoristas en junio se ubicaron en 7,5% (Ant: 18,2%), superando las expectativas del mercado, y evidenciando el optimismo por la recuperación económica en el país y el impacto de los desembolsos de ayuda del Gobierno.
- El PMI Manufacturero preliminar para julio fue de 51,3 puntos (Ant: 49,8), siendo peor a lo esperado por el mercado, poniendo en duda la recuperación del país. A su vez, el ISM para el mes de julio se ubicó en 54,2 puntos (Ant: 52,6), teniendo el mejor desempeño en lo corrido del año.



## Eurozona

Los mercados accionarios europeos tuvieron un comportamiento positivo durante el mes, el Eurostoxx se desvalorizó 1,85% ubicándose en 3.174 puntos, mientras que el euro cerró en 1.1778 dólares y se valorizó 4,84%.

- **Durante el mes, los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto.** La Unión Europea llegó a un acuerdo para la reactivación económica del continente, el cual consiste en un paquete de estímulos económicos divididos en 390.000 millones de euros para subvenciones y 360.000 millones de euros para préstamos, dando un total de 750.000 millones de euros para financiar los planes de recuperación; evidenciando un plan claro para la reactivación. En términos de inflación, los niveles de precios en la Eurozona aumentaron 0,3% durante el mes de junio (Ant: 0,3%), mientras que la inflación anual se situó en 0,3% (Ant: 0,1%). Por otra parte, la estimación preliminar del PMI manufacturero de julio registró un avance al ubicarse en 51,1 puntos (Ant: 47,4), donde este indicador se encuentra en terreno de expansión.
- En Alemania, el PIB para el segundo trimestre disminuyó en 10,1% a/a (Ant: -2,2%), siendo la mayor caída en los últimos 19 años; dado por la disminución en las exportaciones e importaciones y la disminución en el consumo de los hogares. A su vez, el IPC para julio fue de -0,5% (Ant: 0,6%); explicado por la disminución en los precios de la energía. Además, el PMI Manufacturero para julio fue de 50,0 puntos (Ant: 45,2), siendo este el mejor resultado en lo corrido del año.
- En el Reino Unido, el PMI Manufacturero para julio fue de 53,6 puntos (Ant: 50,1), en línea con las tendencias de recuperación de los últimos meses en el país.



## Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se desvalorizó en el mes, con una disminución del 2.59%, llegando a los 21,710 puntos.

Las ventas minoristas disminuyeron en 1,2% m/m (Ant: -12,5%); evidenciando la caída del consumo en el país, sin embargo, la confianza de los hogares se ubicó en 29,5 puntos (Ant: 28,4); presentando un leve repunte respecto al mes anterior. Por otra parte, el PMI manufacturero para julio fue de 42,6 puntos (Ant: 40,1), aumentando respecto al mes anterior, 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 8,42% ubicándose en 1,079 puntos.

- **En China, los indicadores macroeconómicos fueron positivos.** las ganancias industriales para el mes de junio aumentaron 11,50% (Ant: 6,00%), teniendo el mejor desempeño desde marzo de 2019, explicado principalmente por la disminución en los costos de las empresas industriales. A su vez, el PMI Manufacturero para julio se ubicó en 51,1 puntos (Ant: 50,9), continuando con la tendencia creciente de los últimos 4 meses; explicado por la recuperación económica en el país asiático. Además, el PIB para el segundo trimestre del año se ubicó en 3,2% a/a (Ant: -6,8), superando las expectativas del mercado; el buen desempeño del PIB es explicado principalmente por el control del COVID-19 en el país, permitiendo un mayor desarrollo económico. Por otra parte, el Índice de Producción Industrial en junio fue de 4,8% (Ant:4,4).
- **En México,** las ventas minoristas para el mes de mayo se ubicaron en 0,8% (Ant: -22,4), teniendo el mejor comportamiento en los últimos tres meses. Además, la actividad económica para mayo fue de -2,60% (Ant: -17,30%) teniendo un repunte frente al mes anterior, sin embargo, aun se encuentra en terreno negativo. A su vez, el PIB para el segundo trimestre del año disminuyó en 17,3% a/a (Ant: -1,2%); explicado por las medidas para mitigar los efectos del COVID-19 tomadas en los meses anteriores
- **En Chile,** la tasa de desempleo para junio fue de 12,2% (Ant:11,2%), donde esta cifra es la más alta en los últimos diez años, evidenciando un debilitamiento del mercado laboral en este país. Además, la producción manufacturera en junio fue de -8,3 a/a (Ant: -13,3%).
- **En Brasil,** las ventas minoristas para el mes de mayo fueron de 13,9% (Ant: -17,1%), teniendo el mejor desempeño en toda la historia de este indicador; explicado principalmente por las ventas en el sector textil y de electrodomésticos.



## Colombia

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

TES 24	3,38%	↓	-40 pbs
COLCAP	1.134,34	↑	2,03%
Dólar Peso	3.739,49	↓	-0,52%
Euro Peso	4.401	↑	4,22%

Los TES de 2024 se valorizaron y cerraron el mes en 3,38% registrando una disminución de 40 puntos básicos con respecto al mes pasado. El índice Colcap se valorizó 2,03% cerrando a un nivel de 1.134,34 puntos.

### En materia económica los resultados fueron mixtos.

- El Índice de precios al consumidor para el mes de junio se ubicó en -0,38% m/m (Ant:-0,32), reduciendo la inflación anual a 2,19%; explicado principalmente por la disminución en los precios de los servicios públicos y arrendamientos.
- 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 julio, hasta ubicarla en 2,25%; siendo este el nuevo mínimo histórico de la referencia, explicado principalmente por las mejores condiciones en el mercado financiero. Sin embargo, esta entidad manifestó que la económica colombiana necesita un impulso adicional por medio de política monetaria.
- El Ministerio de Hacienda, radicó ante el Congreso el presupuesto de la Nación para el año 2021, donde será de 313,3 billones de pesos, y se incrementará en 42,2 billones respecto al aprobado para el año 2020. Además, se destinarán 52,8 billones para inversión, y 4,3 billones para la recuperación económica del país.
- De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial para el mes de julio, el índice de confianza comercial fue de -3,0% (Ant: -9,2%), evidenciando un aumento significativo respecto al mes anterior, indicando un aumento de la confianza del consumidor en el país, sin embargo, aun se encuentra en terreno negativo. Además, el índice de confianza del sector industrial se ubicó en -20,8% (Ant: -21,3), teniendo un aumento respecto al mes anterior, explicado principalmente por el aumento en los pedidos y las expectativas de producción a tres meses.





- El DANE, en su informe del mercado laboral para el mes de junio, indicó que el desempleo se ubicó en 19,8%, donde tuvo una leve disminución respecto al mes de mayo. A su vez, la población ocupada disminuyó en 4,2 millones de personas respecto al mismo periodo de 2019, pero aumentó en 1,1 millones de personas frente a mayo, lo que evidencia que el pico de destrucción de empleo ya se superó.
- La producción industrial para el mes de mayo disminuyó en 26,2%; donde 34 actividades industriales presentaron variaciones negativas. Además, las ventas minoristas en mayo, se contrajeron en 26,8% respecto al mismo periodo del año 2019, los sectores que más disminuyeron fueron el textil y el de cueros. Por otra parte, la balanza comercial para mayo fue de -0,475B (Ant: -1,070B), siendo menor la caída a lo que esperaba el mercado.
- El Presidente Iván Duque, extendió la cuarentena hasta el 30 de agosto. Además, manifestó que los municipios considerados no COVID-19, podrán continuar con la reapertura gradual.
- El Dane informó que las exportaciones para el mes de junio se ubicaron en 2.278 millones de dólares (Ant: 3,096 millones), teniendo una disminución del 26,4% respecto al 2019; explicado por la caída de las exportaciones de combustibles.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido julio 2020 <sup>1</sup>		Rentabilidad año corrido <sup>1</sup>		Rentabilidad 12 meses <sup>1</sup>	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	8.86%	5.44%	6.97%	6.24%	6.14%	5.51%
Dinámico	40.21%	31.43%	4.67%	3.64%	6.98%	5.15%
Acción Colombia	83.09%	71.33%	-38.91%	-43.75%	-18.42%	-24.18%
Renta Variable Internacional	68.50%	69.73%	24.03%	19.73%	22.32%	17.83%
Renta Fija Internacional	10.62%	12.23%	37.49%	40.40%	23.15%	23.88%
Ecopetrol	88.70%	No aplica	-33.31%	No aplica	-11.26%	No aplica
Alta liquidez	3.18%	No aplica	4.15%	No aplica	4.34%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo <sup>2</sup>	21.21%	18.09%	1.94%	0.20%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo <sup>2</sup>	23.20%	21.08%	14.03%	13.25%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo <sup>2</sup>	36.33%	35.81%	13.05%	13.08%	No aplica	No aplica

<sup>1</sup> Rentabilidades E.A calculadas por valor de la unidad con la fecha de corte a 30 de julio de 2020.

<sup>2</sup> Las rentabilidades año corrido empieza a calcularse desde el 30 de julio 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 Julio de 2020 <sup>1</sup>	Rentabilidad año corrido <sup>2</sup>	Rentabilidad 12 meses <sup>3</sup>
Conservadora	9.74%	7.99%	6.81%
Prudente	21.99%	7.85%	7.81%
Moderada	36.77%	6.01%	7.67%
Decidida	50.14%	4.09%	7.95%
Mayor Riesgo	64.10%	2.92%	9.05%

<sup>1</sup> Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 30 de julio de 2020.

<sup>2</sup> Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 30 de julio.

<sup>3</sup> Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 30 de julio 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 Julio\*

¿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)