



Informe de Estrategia Mensual

Junio 2020

Perspectiva Global (Principales dinámicas del mercado)

Estímulo fiscal EEUU **Caída del petróleo**
Desaceleración económica 2020 **Marco Fiscal** **Recuperación de mercados**
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 junio?

En junio, los mercados financieros continuaron registrando un comportamiento positivo, en medio de datos económicos mejores a lo esperado y la reapertura gradual de varias economías. No obstante durante las últimas semanas, el incremento en el número de nuevos casos en EEUU elevó el escepticismo respecto a la reapertura económica y elevó la volatilidad en los mercados. En EEUU, la atención de los mercados se centró en las declaraciones de Jerome Powell Presidente de la Fed, el cual indicó que la tasa de interés se mantendrá en cero durante un periodo de tiempo prolongado. Además, manifestó que se continuará con los mecanismos de política monetaria para apoyar la economía de EE.UU. durante el presente periodo de crisis. A su vez, en su presentación ante el Congreso; insisto a prolongar los subsidios de empleo, los cuales vencen en julio. En Europa, el Banco Central Europeo decidió aumentar su programa de compras de emergencia pandémica en €600 mil millones. En el entorno local, el Presidente Duque extendió el aislamiento obligatorio hasta el quince de julio, 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 2,50%, e indicó que el Emisor podría continuar estimulando a la economía colombiana a través de recortes adicionales, mientras que el Gobierno publicó el Marco Fiscal de Mediano Plazo

Perspectiva de Mercado

En junio, la reactivación económica, junto con indicadores macroeconómicos positivos, llevó a que los activos continuaran registrando valorizaciones. En línea con lo anterior, se presentó una avance del peso colombiano contra el dólar; por su parte, 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	

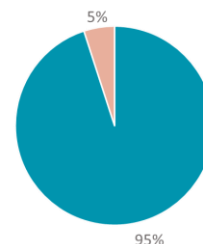


Alternativas de Inversión

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

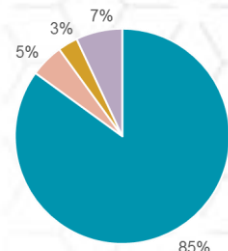
Alternativas de Inversión

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.



- Renta fija local
- Renta fija Internacional



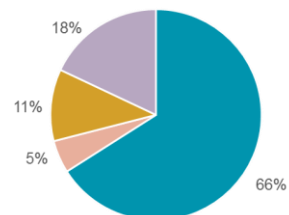
- Renta variable local
- Renta variable Internacional

Perfil Moderado

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



- Renta fija local
- Renta fija Internacional



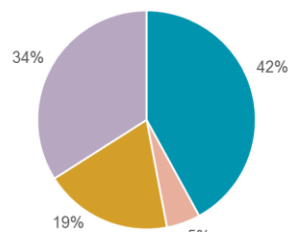
- Renta variable local
- Renta variable Internacional

Perfil Decidido

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



- Renta fija local
- Renta fija Internacional



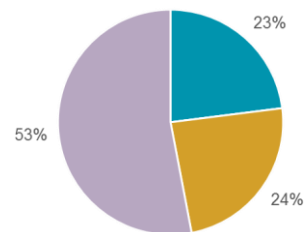
- Renta variable local
- Renta variable Internacional

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.



- Renta fija local
- Renta fija Internacional



- Renta variable local
- Renta variable Internacional

Junio de 2020 - Global

En junio, la atención de los mercados se centró en el incremento de nuevos casos de infectados de COVID-19 en EE.UU, principalmente en estados como Florida, Texas, Oklahoma y Carolina del Sur, poniendo en duda el plan de reapertura económica del Gobierno. Por otra parte, John Bolton, ex asesor de Seguridad Nacional del Presidente Trump, dio a conocer en su polémico libro que el mandatario estadounidense le pidió a Xi Jinping, ayuda para ganar la reelección presidencial. En términos macroeconómicos, en la Eurozona y EE.UU se registraron recuperaciones en los PMI manufactureros durante el mes de junio. En el contexto local, el Gobierno Nacional amplió el aislamiento preventivo hasta el quince de julio, mientras que el Ministerio de Hacienda publicó su hoja de ruta para los próximos años en materia fiscal. A su vez, el Banco de la República recortó 25 pbs adicionales a su tasa de intervención hasta ubicarla en 2,50%.

Comportamiento de los principales activos							
Mercado Internacional							
		Variación Mensual		Variación Mensual			
S&P 500	3,100	↑	1.84%	Tesoros 10Y	0.7	↑	0.35 pbs
Eurostoxx	3,234	↑	6.03%	Bonos Alemanes 10Y	-0.456	↓	-0.7 pbs
Emergentes	995	↑	6.96%	DXY*	97.4	↓	-0.97%
Nikkei	22,288	↑	1.88%	ORO	1,781.0	↑	2.93%

*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 1,84% ubicándose en 3.100 puntos.

- Durante mayo, **los indicadores macroeconómicos presentaron un balance positivo**. La Fed publicó las minutas de su reunión de mayo en donde mantuvo inalterada su tasa de referencia en el rango entre 0% y 0,25%; donde el Emisor indicó que el FOMC está dispuesto a mantener su tasa en un rango cercano al cero hasta por lo menos el 2020. Además, el Presidente de la Fed se presentó frente al Congreso estadounidense, donde manifestó que el camino hacia la recuperación continúa incierto.
- El reporte de empleo del mes de junio sorprendió al mercado al registrar una balance positivo, donde la tasa de desempleo disminuyó hasta 11,1% (Ant: 13,3%); adicionalmente, las nóminas no agrícolas aumentaron en 4.8 millones de plazas (Ant: 2,6 millones). En términos de precios, la inflación se ubicó en -0,1% m/m en junio (Ant: -0,8%), desacelerando la inflación anual a 0,1% (Ant: 0,3%); y evidenciando la lenta recuperación del consumo.
- El índice de producción industrial aumentó 1,4% m/m (Ant: -12,5%) en el mes de mayo, donde el sector manufacturero creció 3,8% durante el mes; de esta manera se observa el efecto positivo que ha tenido la reapertura y flexibilización del confinamiento. Por su parte, las ventas minoristas sorprendieron positivamente al mercado en el mes de mayo al aumentar 17,7% m/m (Ant: -14,7%); donde el mayor incremento se registró en las ventas de vehículos que aumentaron 40% durante el mes.
- PMI manufacturero para el mes de junio se ubicó en 49,8 puntos (Ant: 39,8), siendo el nivel más alto alcanzado desde mayo del presente año; donde se evidencia un menor ritmo de contracción de nuevas órdenes y producción.



Eurozona

Los mercados accionarios europeos tuvieron un comportamiento positivo durante el mes, el Eurostoxx se valorizó 6,03%% ubicándose en 3.234 puntos, mientras que el euro cerró en 1.1234 dólares y se valorizó 1,20%.

- Durante el mes, los datos macroeconómicos presentaron un balance positivo. El Banco Central Europeo mantuvo tasas de interés en 0% durante su última reunión de Política Monetaria. Adicionalmente, el Emisor decidió aumentar su programa de compras de emergencia pandémica en €600 mil millones, y anunció que las compras bajo este programa se extenderán hasta junio de 2021. En términos de inflación, los niveles de precios en la Eurozona cayeron 0,1% durante el mes de mayo (Ant: 0,3%), mientras que la inflación anual se situó en -0,1% (Ant: 0,3%). Por otra parte, la estimación preliminar del PMI manufacturero de junio registró un avance al ubicarse en 47,4 puntos (Ant: 39,4); sin embargo, el sector manufacturero continúa en terreno de contracción
- En Alemania la inflación mensual aumentó 0,6% en junio (Ant: -0,1%), llevando a la inflación anual a 0,9% (Ant: 0,6%). La tasa de desempleo para el mes de junio se ubicó en 6,4% (Ant: 6,3), mostrando niveles similares a los alcanzados en octubre de 2015; explicado principalmente por los efectos negativos del coronavirus sobre la generación de empleo en el país. Por otro lado, el PMI manufacturero incrementó su puntaje a 45,2 puntos (Ant: 36,6) durante junio; reflejando una disminución en los tiempos de entrega de nuevas órdenes y la estabilización en la cadena de producción.
- En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa inalterada en 0,1%; además, el Banco anunció que extenderá su programa de compra de bonos por £100 mil millones adicionales. Por último, las ventas minoristas en mayo sorprendieron positivamente al mercado al aumentar 12% m/m (Ant: -18%).



Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se valorizó en el mes, con un incremento del 1.88%, llegando a los 22,288 puntos.

Las ventas minoristas disminuyeron en 12,3% m/m (Ant: -13,9%); evidenciando la caída del consumo en el país, sin embargo, la confianza de los hogares se ubicó en 28,4 puntos (Ant: 24,0); presentando un leve repunte respecto al mes anterior. Por otra parte, el desempleo se ubicó en 2,9% (Ant:2,6%); mostrando un debilitamiento en el mercado laboral.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una valorización del 6,92% ubicándose en 995 puntos.

- **En China, los indicadores macroeconómicos fueron mixtos.** La estimación oficial del PMI manufacturero para el mes de junio se ubicó en 50,9 puntos (Ant: 50,6), a su vez, la estimación de Caixin se ubicó en 51,2 puntos (Ant: 50,7); reflejando un aumento en la producción, explicado principalmente por la eliminación gradual de las restricciones causadas por el COVID-19. Además, el Índice de Producción Industrial para el mes de junio se ubicó en 4,4% a/a (ant: 3,9%); mostrando un leve repunte frente al dato anterior, sin embargo, este indicador aún se encuentra por debajo de los datos esperados por el mercado. Por su parte, las ventas minoristas cayeron 2,8% a/a (ant: -7,5); donde este dato ha sido el más alentador en los últimos 3 meses.
- **En México,** el Banco Central de México, Banxico, recortó su tasa de interés por cuarta vez este año, recortando 50 pbs hasta ubicarla en 5,0%, donde analistas esperan que el Emisor continúe bajando tasas durante los próximos meses hasta ubicarla en 4,0%. Por otra parte, el PMI Manufacturero del mes de junio se ubicó en 38,6 puntos (Ant: 38,3), teniendo un leve repunte respecto al mes anterior, sin embargo, este indicador aun se encuentra zona de contracción.
- **En Chile,** la actividad económica interanual se contrajo en 15,3% a/a (Ant: -14,1%); de esta manera sorprendiendo al mercado que esperaba una contracción del 16,6%, pero teniendo la mayor caída histórica de este indicador.
- **En Brasil,** las ventas minoristas registraron su caída más fuerte en la historia al contraerse 16,8% m/m (Ant: -2,1%) en abril; explicada principalmente por la línea de textiles, ropa y calzado que se contrajo 60,6% durante el mes. Por otra parte, el PMI Manufacturero se ubicó en 51,5 puntos (Ant: 38,3), teniendo el mayor aumento en los últimos dos meses.



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

TES 24	3,77%	↓	-18 pbs
COLCAP	1.111,8	↑	1,46%
Dólar Peso	3.758,91	↑	0,95%
Euro Peso	4.223	↑	2,08%

Los TES de 2024 se valorizaron y cerraron el mes en 3,77% registrando una disminución de 18 puntos básicos con respecto al mes pasado. El índice Colcap se valorizó 1,46% cerrando a un nivel de 1.111,8 puntos.

En materia económica los resultados fueron mixtos.

- El Índice de precios al consumidor para el mes de mayo se ubicó en -0,32%(Ant:0,31%), disminuyendo la inflación anual a 2,85%(Ant:3,31%); los sectores con mayor disminución fueron los artículos para el Hogar y el de comunicaciones.
- El Banco de la República recortó su tasa de interés en 25 pbs durante la reunión de la Junta Directiva del Emisor el pasado 30 de junio, hasta ubicarla en 2,50%; siendo este el nuevo mínimo histórico de la referencia. El Gerente General, Juan José Echavarría manifestó que la reducción de la tasa se dió principalmente para brindar mayor liquidez a la economía, respondiendo a las expectativas del mercado; por otra parte, Echavarría informó que los repos continuarán de forma indefinida.
- El Ministerio de Hacienda durante la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, manifestó que el déficit fiscal se ubicará en 8,2% del PIB en el 2020; en línea con el aumento en el gasto realizado por el Gobierno para atender la pandemia. Además, se plantea la posibilidad de una futura reforma tributaria con el fin de volver a una deuda sostenible en el largo plazo.
- El Dane informó que en el mes de abril las importaciones cayeron 31,6% a/a (Ant: 16,6 %) al llegar a un valor total de USD\$3.096,8 millones; las importaciones de manufacturas se contrajeron 26,7%, mientras que el grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas se contrajo 4,3%.
- La Encuesta de Opinión Empresarial para el mes de mayo evidenció una mejora en el índice de Confianza Industrial, registrando un balance de -21,3% (Ant: -35,8%). Además, el índice de Confianza Comercial se ubicó en -9,2% (Ant: -25,5%); indicando que las expectativas sobre la economía se han recuperado por parte del sector empresarial



- La tasa de desempleo de mayo aumentó a 21,4%, en contraste con el 10,5% registrado en el mismo mes de 2019, donde la población ocupada se redujo casi una cuarta parte al pasar de 22, 2 millones de personas a 17,3 millones. En mayor detalle, la tasa global de participación se ubicó en 55,2%, la tasa de ocupación fue de 63,1%, reflejando así el impacto que ha tenido el confinamiento sobre el mercado laboral colombiano.
- La producción manufacturera cayó 35,8% a/a en marzo (Ant: -7,7%); en donde 33 de las 39 actividades industriales registraron variaciones negativas. Por otra parte, el índice de producción industrial se contrajo 29,6% a/a; la explotación de minas y canteras fue la línea que registró la mayor contracción durante el mes. Finalmente, las ventas minoristas cayeron 42,9% a/a (Ant: -4,8%) durante el mes de abril; la mayor caída se presentó en el sector de combustibles, el cual disminuyó en -54,1%.
- El Gobierno Nacional ordenó la ampliación del aislamiento preventivo hasta el quince de julio; sin embargo, se continúa con la reapertura gradual, incluyendo la reactivación del comercio minorista y mayorista, donde los centros comerciales, peluquerías y barberías, museos y bibliotecas podrán reactivar sus operaciones bajo protocolos de bioseguridad.
- El Comité de la Regla Fiscal recomendó al Gobierno Nacional suspender la Regla Fiscal para el resto del 2020 y el 2021; esta recomendación no se había contemplado desde la creación del Comité en 2012; donde el Ministerio de Hacienda ratificó esta decisión al hacer uso del artículo 11, el cual permite la suspensión de la Regla Fiscal. Así mismo, el Ministerio aseguró que durante este proceso habrá acompañamiento permanente del Comité Consultivo y se reactivará la Regla Fiscal a partir del 2022, lo cual es un parte de tranquilidad para las calificadoras de riesgo y los mercados.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido junio 2020 ¹		Rentabilidad año corrido ¹		Rentabilidad 12 meses ¹	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	7.40%	4.75%	6.66%	6.38%	6.00%	5.41%
Dinámico	14.74%	15.04%	-0.26%	-0.34%	5.87%	4.16%
Acción Colombia	18.08%	17.99%	-49.02%	-53.18%	-21.40%	-26.60%
Renta Variable Internacional	64.39%	56.54%	17.92%	13.04%	22.63%	16.86%
Renta Fija Internacional	20.55%	20.24%	42.51%	45.68%	25.74%	26.13%
Ecopetrol	56.84%	No aplica	-43.81%	No aplica	-14.71%	No aplica
Alta liquidez	3.43%	No aplica	4.31%	No aplica	4.45%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo ²	-9.30%	-9.34%	-0.93%	-2.48%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo ²	4.26%	2.81%	12.58%	12.01%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo ²	-10.35%	-9.72%	9.61%	9.72%	No aplica	No aplica

¹ Rentabilidades E.A calculadas por valor de la unidad con la fecha de corte a 30 de junio de 2020.

² Las rentabilidad año corrido empieza a calcularse desde el 30 de junio 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 Junio de 2020 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Conservadora	7.56%	7.71%	6.81%
Prudente	5.45%	5.68%	7.60%
Moderada	10.41%	1.65%	7.00%
Decidida	20.78%	-2.01%	7.04%
Mayor Riesgo	34.22%	-4.70%	8.42%

¹ Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 30 de junio de 2020.

² Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 30 de junio.

³ Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 30 de junio 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 Junio*

¿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

Gerente de Portafolio
Andrés Herrera, CFA
3765155 Ext. 10243
aherrera@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Luz Helena González, CFA
3765155 Ext. 10241
lgonzalez@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Janeth García
3765155 Ext. 10230
jagarcia@colfondos.com.co

Gerente de Estrategia
Camilo Forero Salazar, CFA
3765155 Ext. 10247
cforero@colfondos.com.co

Analista de Inversiones Sr
Juliana Pinzón Trochez
3765155 Ext. 10227
jpinzon@colfondos.com.co

Estudiante en Práctica
Daniel Fernando Criollo
3765155 Ext. 10227
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

En Colfondos Nos importas tú

Síguenos en:



www.colfondos.com.co