



Informe de Estrategia Mensual

Mayo 2020

Perspectiva Global (Principales dinámicas del mercado)

Estímulo fiscal EEUU Caída del petróleo

¿CHINA?

Desaceleración económica 2020

Cuarentenas a nivel mundial

BOJ

Coronavirus ¿Revisión de calificación de Colombia?

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

En mayo, la atención de los mercados se centró en la reapertura económica en Estados Unidos y Europa, así como los avances en los desarrollos de posible vacunas o tratamientos efectivos para combatir el COVID-19. Por su parte, La Fed publicó sus minutas de su reunión de abril, donde la FOMC no presenta ningún interés en llevar su tasa de referencia a terreno negativo y señala los riesgos a la baja que ha dejado la pandemia sobre la economía estadounidense. Durante el mes, las tensiones geopolíticas entre el Presidente Trump y China incrementaron a causa de la controversia sobre el origen de esta nueva cepa de coronavirus y una ley aprobada por el parlamento chino la cual pone en riesgo la autonomía política y financiera del territorio de Hong Kong. En Europa se anunció un nuevo paquete de estímulos por un valor de \$USD 826 mil millones, siendo éste el paquete de ayuda más grande en la historia del continente. Finalmente, distintos indicadores de confianza y perspectivas económicas han registrado mejoras en EE. UU y Europa, a medida que las medidas de confinamiento son levantadas.

En el entorno local, el Presidente Duque extendió el aislamiento obligatorio hasta el 1ero de julio; sin embargo los territorios tienen la posibilidad de reactivar sus economías, en cuanto las cifras epidemiológicas sean favorables. En términos de Política Monetaria, el Banco de la República recortó su tasa de interés 50 pbs hasta ubicarla en 2,75%, e indicó que el Emisor podría continuar estimulando a la economía colombiana a través de más recortes.

Perspectiva de Mercado

En mayo, la reactivación económica, junto con avances en posibles vacunas, llevó a que los activos de mayor riesgo y precios del petróleo se recuperaron. En línea con lo anterior, se presentó un avance del peso colombiano contra el dólar; por su parte, los activos de renta variable local continúan deteriorándose.

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

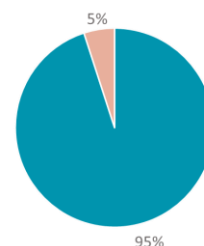


Alternativas de Inversión

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

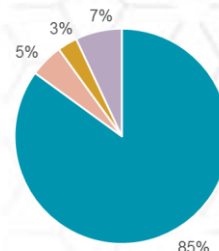
Alternativas de Inversión

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



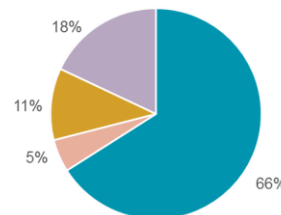
- Renta variable local
- Renta variable Internacional

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



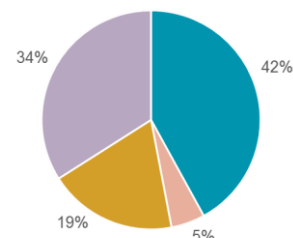
- Renta variable local
- Renta variable Internacional

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



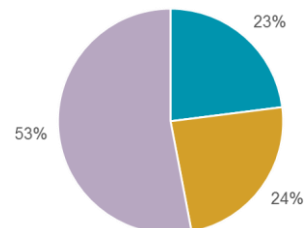
- Renta variable local
- Renta variable Internacional

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

Mayo de 2020 - Global

En mayo, la atención de los mercados tornó alrededor de la reactivación económica y avances sobre posibles vacunas para el Covid-19, permitiendo que los mercados bursátiles se recuperaran. Sin embargo, las crecientes tensiones comerciales y políticas entre Estados Unidos y China han generado incertidumbre sobre la estabilidad de la “fase uno” del acuerdo comercial ratificado por ambos países en enero de este año. En términos macroeconómicos, el crecimiento de EE.UU fue revisado a la baja a -5% q/q; mientras que Alemania y Japón entraron en recesión técnica luego de contraerse durante el 1T20. En el contexto local, el Gobierno Nacional amplió el aislamiento preventivo hasta el primero de julio; sin embargo, los territorios podrán reactivar más sectores en cuanto las cifras epidemiológicas sean favorables. Finalmente, el Banco de la República recortó 50 pbs adicionales a su tasa de intervención hasta ubicarla en 2,75%.

Comportamiento de los principales activos						
Mercado Internacional						
		Variación Mensual			Variación Mensual	
S&P 500	3,044	↑	4.53%	Tesoros 10Y	0.7	↑ 1.33 pbs
Eurostoxx	3,050	↑	4.18%	Bonos Alemanes 10Y	-0.449	↑ 14 pbs
Emergentes	930	↑	0.58%	DXY*	98.3	↓ -0.68%
Nikkei	21,878	↑	8.34%	ORO	1,730.3	↑ 2.60%

*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 4,53% ubicándose en 3.044 puntos.

- Durante mayo, **los indicadores macroeconómicos presentaron un balance negativo.** La Fed publicó las minutas de su reunión de abril en donde mantuvo inalterada su tasa de referencia en el rango entre 0% y 0,25%; estas revelan que el Emisor no está considerando la posibilidad de implementar tasas negativas, por el contrario, estas indican que el FOMC está dispuesto a mantener su tasa en un rango cercano al cero hasta que la economía estadounidense se encuentre en una senda de recuperación.
- En términos de crecimiento, la cifra del PIB para el primer trimestre del año fue revisada a la baja de -4,8% q/q a una contracción del 5% (Ant: 2,1%), de esta manera deteriorando aún más las posibilidades de una rápida recuperación para la economía.
- En mayo el PMI manufacturero del ISM registró una mejora al ubicarse en 43,1 puntos (Ant: 41,5), siendo este el primer incremento en el indicador desde enero de este año; esta recuperación refleja el resultado de la reactivación económica de algunos estados, sin embargo, la incertidumbre traída por la pandemia continúa siendo alta.
- Las ventas minoristas sorprendieron negativamente al mercado al contraerse 16,4% m/m (Ant:-8,3%) en el mes de abril, siendo esta la mayor caída registrada desde el inicio de la serie; donde las líneas más afectadas por los lineamientos de distanciamiento social, fueron las tiendas de ropa y restaurantes
- Durante el mes, las tensiones geopolíticas entre el Presidente Trump y China incrementaron a causa de la controversia sobre el origen del COVID-19 y las decisiones



Eurozona

Los mercados accionarios europeos tuvieron un comportamiento positivo durante el mes, el Eurostoxx se valorizó 4,18% ubicándose en 3.050 puntos, mientras que el euro cerró en 1.11 EURUSD y se valorizó 1,33%.

- Durante el mes, **los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto.** La Comisión Europea anunció un nuevo paquete de estímulos por un valor de \$USD 826 mil millones, siendo este el paquete de ayuda más grande en la historia de Europa. En términos de inflación, los niveles de precios en la Eurozona cayeron 0,1% durante el mes de mayo (Ant: 0,3%), impulsando la inflación anual a -0,1% (Ant: 0,3%). Por otra parte, la estimación del PMI manufacturero de mayo registró un avance al ubicarse en 39,4 puntos (Ant: 33,4); sin embargo, el sector manufacturero continúa contrayéndose fuertemente.
- En Alemania, el efecto deflacionario del confinamiento continúan reflejándose en la economía, donde la inflación mensual cayó a -0,1% en mayo (Ant: 0,4%), llevando el nivel de precios anual a 0,6% (Ant: 0,9%). En términos de crecimiento, la economía alemana entró en recesión técnica luego de registrar una contracción del 2,2% en 1T20 (Ant: -0,1%); donde el consumo cayó 3,2% y el sector industrial se contrajo 6,9%. Por otro lado, el PMI manufacturero incrementó su puntaje a 36,6 puntos (Ant: 34,5) durante mayo; aunque más fábricas han reiniciado sus operaciones, la debilidad en la demanda continúa debilitando al sector.
- En el Reino Unido, durante el mes de abril la inflación registró una variación de 0,2% m/m (Ant: 0,0%), acelerando la inflación anual a 0,8% (Ant: 1,5%). Finalmente, o la economía se contrajo 2% q/q durante el primer trimestre del año (Ant: 0%), siendo esta la mayor contracción trimestral registrada desde la crisis financiera de 2008-2009.



Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se valorizó en el mes, con un incremento del 8,34%, llegando a los 21,877 puntos.

Durante el primer trimestre del año la actividad económica del país se contrajo 3,4% a/a (Ant: -7,3%), llevando al país asiático a una recesión técnica ya que registró un crecimiento negativo por dos periodos consecutivos. Por otra parte, el Primer Ministro japonés, Shinzo Abe, junto con su gabinete, aprobaron un nuevo paquete de estímulo por un valor de \$USD 1.1 billones, donde estos recursos están destinados a enfrentar los efectos negativos que ha tenido el COVID-19 sobre la economía y hogares japoneses.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una valorización del 0,58% ubicándose en 930 puntos.

- **En China, los indicadores macroeconómicos fueron negativos.** el Banco Popular mantuvo inalterada su tasa referencial a un año en 3,85% y a cinco años a 4,65%; esta decisión es tomada luego de que el Banco mantuviera estable el costo de financiamiento para las instituciones financieras. Por otra parte, el Gobierno chino anunció que no fijará una meta de crecimiento para el 2020 ya que la actual pandemia ha traído gran incertidumbre económica en el mundo. Por otro lado, la Asamblea Nacional Popular aprobó una nueva ley de seguridad nacional para Hong Kong, la cual aspira a tener más control sobre el territorio y por lo tanto poniendo en riesgo la autonomía financiera de dicho territorio. Esta decisión ha incrementado las tensiones entre China y Estados Unidos, aumentando la incertidumbre y afectando negativamente los mercados mundiales
- **En México,** el Banco Central de México, Banxico, recortó su tasa de interés por cuarta vez este año, recortando 50 pbs hasta ubicarla en 5,50%, donde analistas esperan que el Emisor continúe bajando tasas durante los próximos meses hasta ubicarla en 4,5%. Por otra parte, la producción industrial del mes de abril cayó 3,4% m/m (Ant: -0,6%), siendo este el peor retroceso registrado desde el 2009.
- **En Chile,** la actividad económica se aceleró 0,4% a/a en el primer trimestre del año (Ant: -2,1%); de esta manera sorprendiendo al mercado que esperaba una contracción del 0,1%, anticipando que el efecto del coronavirus y la crisis social interna afectara negativamente a la economía chilena.
- **En Brasil,** durante el primer trimestre del año la economía se desaceleró 0,3% a/a (Ant: 1,7%), en comparación con el último trimestre de 2019, la economía se contrajo 1,5% (Ant: 0,5); este resultado refleja los efectos que ha tenido el coronavirus sobre el país, el cual es el segundo con más casos



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

TES 24	3,95%	↓ -125,8 pbs
COLCAP	1.095,84	↓ -4,5%
Dólar Peso	3.723,42	↓ -6,52%
Euro Peso	4.137	↓ -4,32%

Los TES de 2024 se desvalorizaron y cerraron el mes en 3,95% registrando un avance de 125,8 puntos básicos con respecto al mes pasado. El índice Colcap se desvalorizó 4,5% cerrando a un nivel de 1.142,04 puntos.

En materia económica los resultados fueron mixtos.

- El Dane publicó el dato de crecimiento para el primer trimestre de 2020, donde la economía colombiana creció 1,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior; en línea con el comportamiento negativo de la construcción y la explotación de minas y canteras; mientras que la agricultura, ganadería y caza registraron el mayor crecimiento. La serie desestacionalizada se contrajo 2,4% respecto al trimestre anterior, lo que evidencia el efecto positivo que tuvo los días adicionales de febrero este año.
- El Banco de la República recortó su tasa de interés en 50 pbs durante la reunión de la Junta Directiva del Emisor el pasado 29 de mayo, hasta ubicarla en 2,75%; siendo este el nuevo mínimo histórico de la referencia. El Gerente General, Juan José Echavarría manifestó que dentro de la junta hubo diferencias sobre el ritmo de recorte que se debe aplicar llevando a que esta decisión no fuera unánime; por otra parte, Echavarría informó que por el momento no se realizarán nuevas compras de títulos de deuda ni operaciones forward en el mercado de dólar.
- El Dane informó que en el mes de marzo las importaciones cayeron 16,6 a/a (Ant:0,40%) al llegar a un valor total de USD\$3.587,7 millones; las importaciones de manufacturas se contrajeron 18,9, mientras que el grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas se contrajo 23,6%. Por su parte, las exportaciones cayeron 52,3% a/a durante el mes de abril (Ant: 28,5%); esta contracción es explicada principalmente por la caída del 70,1% en el grupo de Combustibles y la contracción del 41,3% de las manufacturas.
- El índice de confianza empresarial mejoró marginalmente y registraron un balance de -25,5% (Ant:-30,8%), mientras que el índice de confianza industrial cayó a su mínimo histórico, registrando un balance de -35,8% (Ant: 35%); adicionalmente, el 86,4% de los encuestados



- La tasa de desempleo de abril aumentó a 19,8%, en contraste con el 10,3 % registrado en el mismo mes de 2019, donde la población ocupada se redujo casi una cuarta parte al pasar de 21'869.000 de personas a 16,5 millones. En mayor detalle, la tasa global de participación se ubicó en 51,8%, la tasa de ocupación fue de 41,6%, reflejando así el impacto que ha tenido el confinamiento sobre el mercado laboral colombiano.
- La producción manufacturera cayó 8,9% a/a en marzo (Ant 4,9%); en donde 29 de las 39 actividades industriales registraron variaciones negativas. Por otra parte, el índice de producción industrial se contrajo 7,7% a/a; la explotación de minas y canteras fue la línea que registró la mayor contracción durante el mes. Finalmente, las ventas minoristas cayeron 4,8% a/a (Ant: 13,2) durante el mes de marzo; las líneas que registraron la mayor variación negativa fueron combustibles para vehículos y motocicletas.
- El Gobierno Nacional ordenó la ampliación del aislamiento preventivo hasta el primero 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. Sin embargo, los alcaldes locales junto con MinSalud, tendrán el control de la reapertura económica en sus territorios.
- El Gobierno Nacional, anunció nuevas medidas que ha tomado en materia de impuestos para mitigar los impactos del Covid19; durante este año se suspenderá el impuesto al consumo a restaurantes, bares y cafeterías; no se les cobrará IVA a locales comerciales hasta finales de julio y se anunciaron las fechas para tres días sin IVA, 19 de junio, 3 y 19 de julio. Adicionalmente, MinTrabajo asumirá el costo del 50% de la prima del mes de junio para todos los trabajadores formales, los cuales se encuentren en el rango de un salario mínimo.

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

Nombre del portafolio	Rentabilidad mes corrido mayo 2020 ¹		Rentabilidad año corrido ¹		Rentabilidad 12 meses ¹	
	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark	Portafolios	Benchmark
Tradicional	16.99%	12.60%	6.50%	6.69%	6.02%	5.47%
Dinámico	28.17%	17.53%	-3.04%	-3.19%	6.59%	4.61%
Acción Colombia	-26.59%	-36.81%	-56.86%	-61.03%	-18.54%	-24.75%
Renta Variable Internacional	-11.82%	-15.51%	10.08%	5.69%	17.96%	13.55%
Renta Fija Internacional	-35.12%	-43.53%	47.12%	51.12%	19.39%	19.63%
Ecopetrol	-41.14%	No aplica	-54.25%	No aplica	-14.88%	No aplica
Alta liquidez	4.02%	No aplica	4.48%	No aplica	4.54%	No aplica
Fondo Renta Fija Inflación Largo Plazo ²	31.84%	21.64%	0.91%	-1.00%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Mediano Plazo ²	68.54%	63.87%	14.31%	13.90%	No aplica	No aplica
Fondo Renta Fija Largo Plazo ²	123.12%	120.32%	14.18%	14.10%	No aplica	No aplica

¹ Rentabilidades E.A calculadas por valor de la unidad con la fecha de corte a 31 de mayo de 2020.

² Las rentabilidad año corrido empieza a calcularse desde el 31 de mayo 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 mayo de 2020 ¹	Rentabilidad año corrido ²	Rentabilidad 12 meses ³
Conservadora	14.04%	7.74%	6.91%
Prudente	24.70%	5.73%	8.79%
Moderada	24.16%	0.01%	8.16%
Decidida	9.31%	-5.97%	7.26%
Mayor Riesgo	1.62%	-10.93%	7.33%

¹ Rentabilidad E.A mes corrido calculado con la fecha de corte a 31 de mayo de 2020.

² Rentabilidad E.A año corrido 2019 calculada por valor de la unidad con fecha de corte a 31 de mayo.

³ Rentabilidad E.A de los últimos 12 meses calculada por valor de unidad con fecha de corte a 31 de mayo 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 Mayo*

¿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
Manuela Ospina Pérez
3765155 Ext. 11030
mospina@colfondos.com.co

Te recordamos nuestra disposición para atender cualquier inquietud. No dudes en contactar a tu Ejecutivo Class para solicitar información adicional o comunicate 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