skandia

INFORME ECONÓMICO
MENSUAL

Junio de 2020

Estrategia de portafolios
economia@skandia.com.co

Catalina Tobón
ctobon@skandia.com.co
+57 (1) 6584042

Stefany Suarez
sdsuarez@skandia.com.co
+57 (1) 6584138

Ana María Carrillo
amcarrillo@skandia.com.co
+57 (1) 6584088

Juan Camilo Marin
jcmarin@skandia.com.co
+57 (1) 6584142

Jorge Camargo
jcamargo@skandia.com.co
+57 (1) 6584031

CONTENIDO

Resumen de Mercados..... 2
Colombia..... 3
Mercados Globales..... 4

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	2.69	3.15
DTF	3.71	4.25
COLCAP	1,112	1,096
TES 2024	3.82	3.95
Tasa de Cambio	3,758	3,730
Petróleo WTI	39.27	35.49

RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: Durante el mes de junio, los mercados locales fueron influenciados por las medidas implementadas en materia de política fiscal y monetaria con el fin de enfrentar el impacto de las medidas de aislamiento preventivo adoptadas por las autoridades…

MERCADOS GLOBALES: En el sexto mes del año, los mercados internacionales dividieron su atención entre la publicación de datos macroeconómicos y decisiones de política monetaria alrededor del mundo, además de los pronunciamientos por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+)…

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-0.03%	11.69%
Oro	2.93%	17.38%
Grado Inversión EEUU	0.58%	5.39%
Renta Fija EEUU	0.67%	6.43%
Bonos Gob Global	1.85%	0.81%
High Yield EEUU	-0.15%	-5.18%
Corporativos EM $	2.06%	-0.39%
Bonos Locales EM	2.98%	-2.89%
Spread Bonos EM	2.91%	-1.87%
Acciones EEUU (S&P)	1.84%	-4.04%
Acciones Europa	4.57%	-12.67%
Acciones Japón	1.88%	-5.78%
Acciones Globales	3.20%	-6.25%
Acciones EM	6.96%	-10.73%
Monedas EM	-0.54%	-11.81%
USD/COP	0.75%	13.98%
Materias Primas	5.09%	-36.31%
Petróleo WTI	10.65%	-35.69%
Parte Media TES TF	71.84%	11.62%
Parte Larga TES TF	128.88%	11.90%
Parte Larga TES UVR	81.69%	9.83%
COLCAP	1.46%	-33.12%
Ecopetrol	4.27%	-31.51%
Pf Grupo Sura	6.07%	-44.67%
Pf Bancolombia	1.57%	-43.69%
Grupo Argos	13.79%	-43.66%
Nutresa	-5.46%	-16.57%
Cemargos	4.38%	-46.95%
EXITO	0.00%	-13.44%
ISA	-4.08%	-4.08%
Corficolombiana	6.85%	-9.81%
Davivienda	14.29%	-37.92%
Avianca	103.05%	-89.10%

* June 30, 2020

COLOMBIA

Durante el mes de junio, los mercados locales fueron influenciados por las medidas implementadas en materia de política fiscal y monetaria con el fin de enfrentar el impacto de las medidas de aislamiento preventivo adoptadas por las autoridades. Ante esto, el peso colombiano se devaluó marginalmente frente al dólar estadounidense, alcanzando un nivel de 3.755 COP/USD para el cierre de mes.

El periodo de aislamiento preventivo obligatorio nuevamente fue extendido, en esta ocasión, hasta el próximo 15 de julio, contando con que las actividades económicas exceptuadas anteriormente y las zonas sin reporte de contagios continuarán con la reactivación de la vida productiva. Entre las nuevas medidas anunciadas para atender el Estado de Emergencia se encuentran la suspensión temporal de la sobretasa de energía para los sectores más afectados por la emergencia económica, incluyendo las actividades relacionadas a alojamiento y restaurantes; el establecimiento de un mecanismo de compensación económica, que consiste en un subsidio equivalente a siete días de salario mínimo legal a personas que estén incapacitadas por coronavirus y que pertenezcan al régimen subsidiado; la extensión del programa de Ingreso Solidario hasta diciembre con giros por $160.000 y una cobertura de alrededor de 3 millones de hogares; y un giro extraordinario para la población perteneciente a los programas de Familias en Acción y Jóvenes en Acción.

Por otro lado, en medio de la incertidumbre fiscal relacionada con la pandemia, se presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), donde se adoptó la suspensión de la Regla Fiscal para la vigencia de 2020 y 2021, con proyecciones para el déficit de 8,2% y 5,1% del PIB, respectivamente; y un crecimiento del PIB de -5,5% en 2020 y 6,6% en 2021. Con estas cifras se espera reconocer los efectos del gasto extraordinario y la disminución de los ingresos tributarios en las finanzas públicas.

Adicionalmente, el Banco de la República anunció que reforzará el suministro de liquidez a la economía manteniendo indefinidamente las subastas quincenales de repos con títulos de cartera, las cuales serán intercaladas con repos de deuda pública a un año y a nueve meses; mientras que durante julio continuarán las subastas de contratos forward con cumplimiento financiero por montos equivalentes a los vencimientos de los contratos vigentes que se registren cada día, pero se suspenderán las subastas de FX-Swaps no se estaban demandando, se decidió no continuar con estas subastas. Estos contratos se volverán a ofrecer cuando se consideren necesarios. De igual manera, en su más reciente reunión de política monetaria, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir la tasa de interés en 25 puntos básicos (pbs) a 2,50%, dando continuidad al impulso contracíclico de la política monetaria. Respecto a la inflación, en mayo alcanzó un nivel del 2,85% (12 meses) con expectativas promedio para diciembre de 2020 y 2021 de 2,25% y 3,03%, respectivamente. Con lo que la curva de TES tasa fija se desplazó en promedio -4 puntos básicos (pb), con movimientos principalmente en la parte corta (-35 pb), media (-6 pb) y larga (38 pb), en promedio.

En el mercado de renta variable local, se dio inicio al proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) a través del cual GAMPER ACQUIRECO II (Brookfield) busca comprar el 45,07% de participación en Vanti (antigua Gas Natural), con un desembolso total de alrededor de $1,2 billones de pesos; de concretarse, se quedaría con la totalidad de las acciones de la compañía. Con esto, el Índice COLCAP cerró en 1.111,80 puntos, lo que muestra un avance de 1,35% para el cierre de mes.

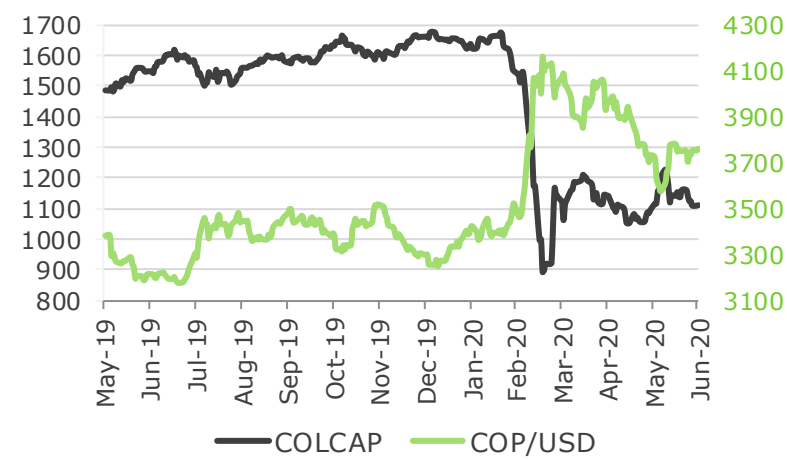
Colombia

Cifras Económicas

	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Dec/19	3.40	Mar/20	0.40	
Prod Ind	Mar/20	-8.87	Apr/20	-35.82	
Vent x menor	Mar/20	-4.80	Apr/20	-42.90	
Conf Consum	Apr/20	-41.30	May/20	-34.00	
Desempleo	Apr/20	19.81	May/20	21.38	
Infl anual	Apr/20	3.51	May/20	2.85	
% BanRep	May/20	3.25	Jun/20	2.75	

Indicadores del Mercado Financiero

	Dec/19	Mar/20	May/20	Jun/20	
COLCAP	1,662.4	1,123.9	1,095.8	1,111.8	
COP/USD	3,297.0	4,062.0	3,730.0	3,758.0	
TES 10 años	6.387	7.2719	6.0582	6.3719	



MERCADOS GLOBALES

En el sexto mes del año, los mercados internacionales dividieron su atención entre la publicación de datos macroeconómicos y decisiones de política monetaria alrededor del mundo, además de los pronunciamientos por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+).

Entre las publicaciones de indicadores económicos estadounidenses de este mes se destacaron especialmente las relacionadas con el mercado laboral. Por un lado, la tasa de desempleo cayó hacia el 11,1% y llenó de optimismo al mercado, ante la posibilidad de una recuperación económica en forma de "V"; no obstante, mientras el número de nuevas reclamaciones de subsidio por desempleo continuó cayendo, el número de personas que continúan haciendo estas reclamaciones no ha dejado de crecer, lo cual sugiere que la recuperación de las cifras de empleo será lenta y podría tomar algunos años. Adicionalmente, según la última revisión del dato de crecimiento económico, el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos experimentó una contracción anualizada del 5% en el primer trimestre del año, por debajo del 2,1% observado en el trimestre inmediatamente anterior; esta sería la primera contracción severa de esta economía desde el cuarto trimestre de 2008, cuando se registró una caída del 8,4%.

Los efectos económicos tampoco se han hecho esperar en la Unión Europea, donde la producción industrial registró en abril un desplome del 17,3%, tras la caída del 10,9% en marzo; en comparación con abril de 2019, la caída fue del 27,2%. Mientras que la economía de Reino Unido se contrajo un 20,4% en abril, siendo esta la mayor caída mensual de la que se tiene registro; con esto, la contracción de los cuatro primeros meses del año habría sido del 10,4%.

Frente a este panorama, la respuesta por parte de las autoridades monetarias no se ha hecho esperar. De una parte, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que incrementará su programa de compra de bonos, Pandemic Emergency Purchase Programme – PEPP, en EUR 600 billones, alcanzando un monto total de EUR 1,35 trillones. Por otra parte, la Reserva Federal decidió mantener inalteradas sus tasas de interés e indicó que permanecerían de ese modo hasta que la economía supere la pandemia, lo que implica una recuperación de la confianza, empleo en niveles máximos y estabilidad de los precios. Adicionalmente, la autoridad informó que comenzará a comprar bonos corporativos individuales bajo su Línea de Crédito Corporativo del Mercado Secundario (SMCCF, por sus siglas en inglés), siguiendo un índice de mercado diversificado de bonos corporativos estadounidenses.

En Latinoamérica, los bancos centrales de Perú y Chile optaron por mantener sus tasas de interés en niveles mínimos de 0,25% y 0,5%, respectivamente; ambos comunicaron también que mantendrán una política monetaria altamente expansiva y que emplearán los métodos que estén a su alcance en la medida que sea necesario. Adicional a esto, los bancos centrales de Brasil y México volvieron a bajar sus tasas de interés a niveles de 2,25% y 5%, respectivamente; medidas con las que se busca amortiguar la fuerte contracción económica en medio de la incertidumbre.

Finalmente, después de una guerra de precios que le costó a Arabia Saudita cerca de USD 12 billones en un solo mes, se conoció que las importaciones de petróleo en China crecieron casi un 13% desde abril y que la OPEP+ acordó extender por un mes más los recortes de producción por 9,7 millones de barriles por día, según lo acordado en la reunión anterior. Con esto, las referencias Brent y WTI registraron niveles de USD 41,15 por barril (9,27%) y USD 39,27 (10,65%), respectivamente.

Estados Unidos

Cifras Económicas

	Anterior		Actual	
% PIB Trim	**Dec/19**	2.30	**Mar/20**	0.30
PMI Manuf	**May/20**	43.1	**Jun/20**	52.6
Vent x menor	**Apr/20**	-14.7	**May/20**	17.7
Conf Consum	**May/20**	72.3	**Jun/20**	78.1
Desempleo	**May/20**	13.3	**Jun/20**	11.1
Infl anual	**Apr/20**	0.3	**May/20**	0.1
% Fed Funds	**May/20**	0.25	**Jun/20**	0.25

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/19	Mar/20	May/20	Jun/20
S&P 500	3,230.8	2,584.6	3,044.3	3,100.3
Dólar global	96.39	99.05	98.34	97.39
Tesoro 10 año	1.92	0.67	0.65	0.66

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.