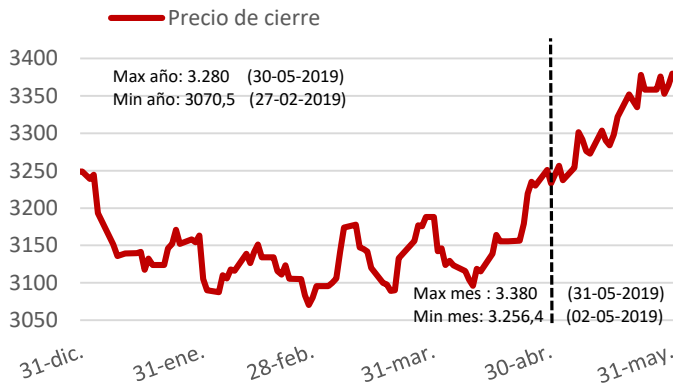
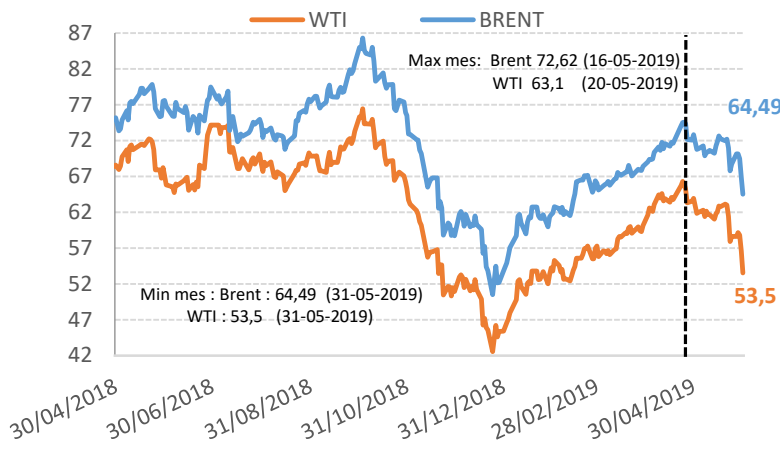


## Mayo 2019: Resumen de mercados

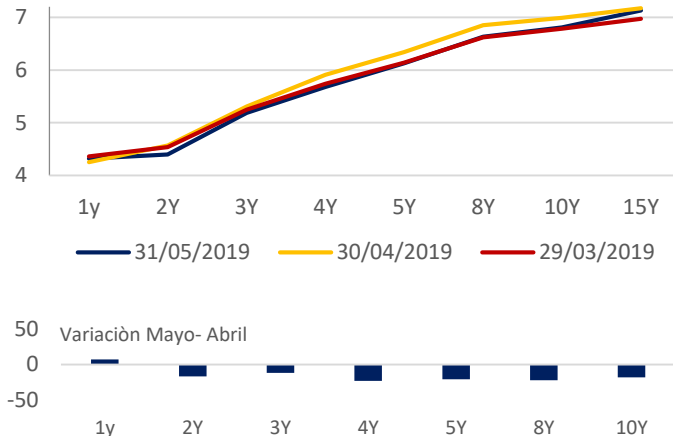
**Dólar spot 2019 (COP)**



**Precio del Petróleo BRENT y WTI**



**Curva de TES tasa fija (%)**



### Nacional

**Mercado dólar/peso:** En mayo, el peso se depreció 4,4% respecto al mes inmediatamente anterior, culminando con una TRM de \$3.377,16. Mientras que el dólar spot culminó en \$3.380 con un aumento de 4,5% alcanzando su máxima cotización en el año. Este resultado está explicado principalmente por una mayor incertidumbre global luego del escalamiento de las tensiones comerciales entre China y EEUU, tras el anuncio por parte del mandatario americano de un aumento de aranceles en un 25% a los productos chinos. Asimismo, la disminución de los precios del petróleo y materias primas han afectado la cotización del peso. Lo anterior, generó una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas ante las expectativas de un menor crecimiento económico global y un mayor refugio en activos de menor riesgo como la moneda americana.

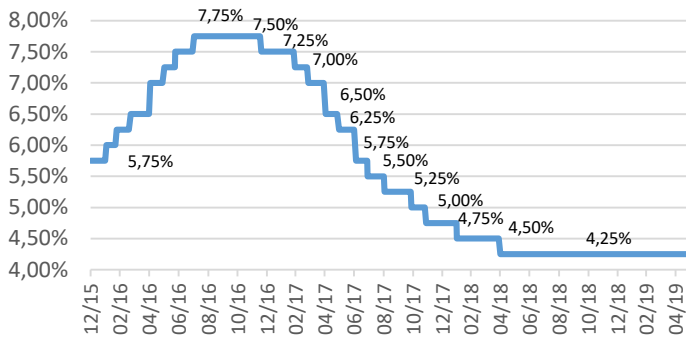
Por su parte, en el período el Banrep suspendió el programa de acumulación de reservas internacionales iniciado cinco meses atrás, que acumula USD\$2.878 millones de dólares, con el fin de evaluar su impacto en el mercado cambiario. Finalmente, en lo corrido del año la tasa de cambio ha acumulado una depreciación del 4%, un resultado superior a la depreciación presentada para el mismo periodo del año anterior de 3,2%.

**Petróleo:** En el período, el *commodity* se desvalorizó 16,2% en su referencia WTI y 11,41% para el BRENT. En lo corrido del año el petróleo WTI alcanzó una variación de 17,82%, culminando en USD 53,5, mientras el BRENT aumentó un 19,87% cerrando en USD 64,49. Lo anterior estuvo motivado por las presiones de oferta en el periodo luego de conocerse el aumento de inventarios por parte de EEUU, así como por menores expectativas de crecimiento de la demanda ante incertidumbre de crecimiento global. En todo caso, es importante precisar que el mayor inventario por parte de EEUU ha generado incertidumbre frente a una extensión del acuerdo de reducción por parte de Rusia.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [dibanez@asofondos.org.co](mailto:dibanez@asofondos.org.co), [jllano@asofondos.org.co](mailto:jllano@asofondos.org.co)

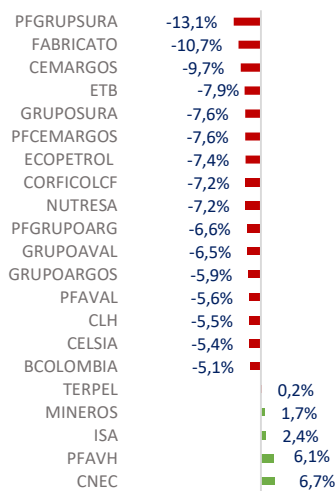
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 18.

Tasa Repo (%)

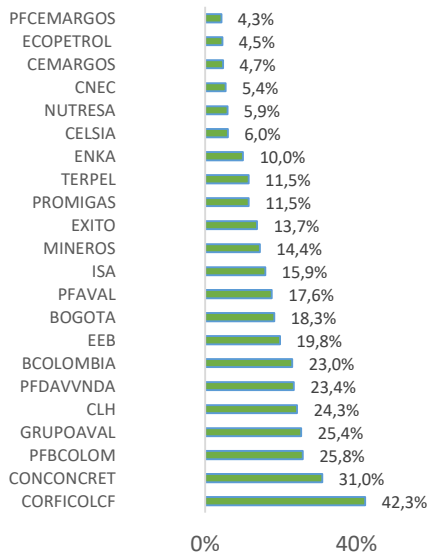


Variaciones acciones Colombia

Variación Mensual



Variación Año corrido



Fuente: Bloomberg. Cálculos propios Asofondos

**Mercado de deuda pública:** En el agregado, la curva de TES tasa fija cayó (se valorizó) 13 pb, con mayores valorizaciones en el mediano y largo plazo, explicadas principalmente por la continuidad en la demanda de los títulos por parte de inversionistas internacionales. Esto se explica por las expectativas de persistencia de políticas expansivas a nivel internacional, así como por valorizaciones de la renta fija global ante un panorama de mayor riesgo.

A nivel local las expectativas de continuidad de tasas inalteradas por parte del Banco de la República, expectativas de estabilidad de la inflación y la reafirmación de la calificación soberana del país (BBB) por parte de las agencias calificadoras contribuyeron a la valorización en el período. Sin embargo, es importante advertir que persiste preocupación frente a riesgos de consolidación fiscal, tal y como fue manifestado por Fitch (contrario a expectativas de Moodys), quien si bien ratificó la calificación modificó su perspectiva de estable a negativa.

Frente a la inflación, en mayo se ubicó por tercer mes consecutivo al alza en 3,31% anual, superior en 15 pb a la presentada un año atrás. Aunque no se anticipan preocupaciones frente a la estabilidad y convergencia de la inflación al rango meta, inquieta el desenvolvimiento de la economía, luego del resultado del I trimestre (2,8%), las altas tasas de desempleo y el estancamiento de la cartera, indicadores que pueden ser un síntoma de estancamiento de acuerdo con el Gerente del Banco de la República.

**Mercado accionario:** El índice COLCAP por segundo mes consecutivo presentó desvalorizaciones, alcanzando una variación negativa de -5,51% frente al mes anterior, luego de un primer trimestre de resultados de valorizaciones sostenidas en las acciones locales. Este resultado se debe a la incertidumbre frente a la continuidad de la tendencia alcista en el mercado local y a una mayor aversión al riesgo internacional ante mayores tensiones comerciales a nivel internacional. Sin embargo, es importante precisar que

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [dibanez@asofondos.org.co](mailto:dibanez@asofondos.org.co), [jllano@asofondos.org.co](mailto:jllano@asofondos.org.co)

Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 18.

### Principales Monedas

Monedas	Variación mensual	Variación Año corrido	Variación 12 meses
CLP	5,0%	2,4%	12,4%
COP	4,5%	4,0%	16,9%
MXN	3,5%	-0,2%	-1,5%
PEN	2,3%	0,4%	3,4%
ARL	1,3%	18,9%	79,4%
BRL	0,1%	1,3%	5,4%
USDGBP	3,2%	1,0%	5,2%
CNH	2,5%	0,4%	7,7%
USDZAR	2,0%	1,6%	14,8%
USDEUR	0,4%	2,7%	4,7%
USDTRY	-2,1%	10,4%	29,0%
JPY	-2,8%	-1,3%	-0,5%
DXY	0,3%	1,6%	4,0%
LACI	-2,3%	-2,7%	-9,4%

Depreciación  
Apreciación

Fuente: Bloomberg. Cálculos propios Asofondos

### Principales Bolsas

Bolsas LATAM	Variación mensual	Variación año corrido	Variación 12 meses
Argentina	14,8%	12,1%	18,9%
Brasil	0,7%	10,4%	26,4%
Chile	-4,0%	-2,5%	-8,8%
México	-4,1%	2,7%	-4,3%
Perú	-4,7%	3,0%	-4,3%
Colombia	-5,5%	12,1%	-3,9%
Bolsas EEUU	Variación mensual	Variación año corrido	Variación anual
s&p	-6,6%	9,8%	1,7%
Dow jones	-6,7%	6,4%	1,6%
Nasdaq	-7,9%	12,3%	0,1%
Bolsas Mundo	Variación mensual	Variación año corrido	Variación anual
Reino Unido	-3,5%	6,4%	-6,7%
Alemania	-5,0%	11,1%	-7,0%
China	-5,8%	16,2%	-6,4%
España	-5,9%	5,4%	-4,9%
Francia	-6,8%	10,1%	-3,5%
Italia	-9,5%	8,1%	-9,1%

Fuente: Bloomberg. Cálculos propios Asofondos

persisten resultados positivos de las empresas luego de los resultados del primer trimestre del año. En efecto, en lo corrido del año se mantiene una valorización acumulada de 12,1%.

En el período, las mayores valorizaciones las presentaron Canacol Energy, preferencial Avianca, Isa y Mineros. Canacol e Isa se caracterizaron por resultados positivos en el trimestre, esta última adicionalmente tras las expectativas de que el gobierno venda su participación. Por su parte, la acción de Avianca se valorizó tras conocerse la intención de préstamo por parte de United por USD 250 millones y luego de designarse a un tercero independiente para ejercer el derecho a voto de las acciones de BRW en Avianca Holdings. Del lado negativo estuvieron, Preferencial Grupo Sura, Fabricato y Cemargos.

### Internacional:

**Monedas:** Las monedas a nivel global presentaron fuertes devaluaciones ante el fortalecimiento de la moneda americana generado por un panorama de mayor riesgo global, así como por mayores expectativas de estancamiento en la economía estadounidense. De acuerdo con el índice LACI, los países latinoamericanos presentaron depreciaciones de 2,3%, al igual que los países desarrollados que presentaron una depreciación de 0,3%, de acuerdo con el índice DXY. En efecto, los inversionistas optaron por monedas refugio como el dólar y el Yen, lo que explica su valorización.

Por su parte, las monedas latinoamericanas atribuyeron su desvalorización en gran medida a la disminución del precio de los *commodities*, entre ellos el petróleo y el cobre, siendo la moneda chilena la más afectada, seguida por la colombiana. La bolsa mexicana se vio afectada por expectativas de nuevos aranceles por parte de EEUU a productos mexicanos (5%) como medida de castigo por los problemas migratorio. Finalmente, las devaluaciones de las monedas en los países desarrollados estuvieron impulsadas por las tensiones comerciales y temores frente a la desaceleración global.

**Mercado Accionario:** Los índices accionarios presentaron desvalorizaciones ante mayor pesimismo en los mercados de

**Bonos a 10 años**

LATAM y EE.UU.	Tasa	Cambio		Bonos a 10 años	Tasa	Cambio	
		Mensu al PB	12 meses PB			Mensual PB	12 meses PB
Brasil	8,47	-49,5	-77,0	Italia	2,66	9,8	-11,0
Mexico	8,06	-2,0	-56,0	Reino Unido	0,89	-29,8	-38,1
Colombia	6,41	-17,1	-68,1	España	0,72	-29,2	-70,6
Chile	3,73	-43,0	-71,0	Francia	0,21	-15,9	-49,9
EEUU	2,13	-37,1	-55,3	Japon	-0,10	-5,4	-10,0
				Alemania	-0,20	-21,6	-44,9

Fuente: Bloomberg

**En Junio:** El mercado estará atento a la evolución de las tensiones comerciales, el desenvolvimiento del BREXIT, la evolución de los precios del petróleo y la reunión al cierre del mes de la OPEP. Así como al desenvolvimiento de la economía y el crecimiento mundial, eventos que dictaminarán los movimientos de política monetaria de los principales bancos.

A nivel interno, el mercado estará atento a la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, los ajustes que se determinen para el cumplimiento de la regla fiscal, la evolución de la inflación e indicadores económicos.

equity global, luego de mantenerse en terreno positivo en los meses anteriores. El índice MSCI AC WORLD presentó una desvalorización mensual de 6,23%, mientras que el MSCI EMERGING MARKET presentó una desvalorización de 7,53%.

Es importante precisar que el escalamiento de las disputas comerciales entre China y EEUU y la prohibición a empresas americanas de relaciones comerciales con Huawei generaron fuertes volatilidades, dados los mayores temores frente al crecimiento global. Aunque en el período se conoció de la suspensión de seis meses de los aranceles a la Unión Europea y Japón, primó la incertidumbre sobre las próximas actuaciones de EEUU, que apuntan a fabricantes de automóviles de la Zona Euro.

Por su parte, los índices americanos tuvieron los peores resultados para mayo desde 2010. Asimismo, las bolsas de la Zona Euro cayeron ante el temor generalizado frente a una posible guerra arancelaria.

**Mercado de deuda pública:** A nivel global se presentaron valorizaciones generalizadas ante una mayor preferencia de los inversionistas por activos de menor riesgo. En efecto, la tasa de los bonos americanos a 10 años disminuyó notoriamente (33 pb), mientras que se presentaron indicadores económicos desfavorables en China, EEUU y Alemania que generaron mayores tensiones frente al crecimiento mundial, impulsando la valorización de los activos refugio.

En el período también se observó un incremento en las expectativas del mercado frente a posibles disminuciones de la tasa FED, como resultado de expectativas de ralentización de la economía y algunas alarmas frente a una eventual recesión, luego de experimentarse tasas inferiores en las letras de corto plazo.

Por otra parte, persiste la preocupación frente a la salida de un Brexit sin consenso, luego de la dimisión de la Ministra Teresa May y ante la incertidumbre política que impida la aceptación de un acuerdo de salida, lo que puede obligar a la convocatoria de un segundo referendo.