

INFORME DE MERCADOS

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES

17 de Marzo de 2020

Dos eventos principales han sacudido los mercados financieros mundiales durante el mes de marzo. Durante la primera semana de este mes, las revisiones a la baja en los pronósticos de crecimiento mundial y la reacción de los gobiernos de occidente ante el Brote de covid-19 (conocido como el Coronavirus) que invadió Italia e Irán, generaron liquidaciones apresuradas de los activos de riesgo.

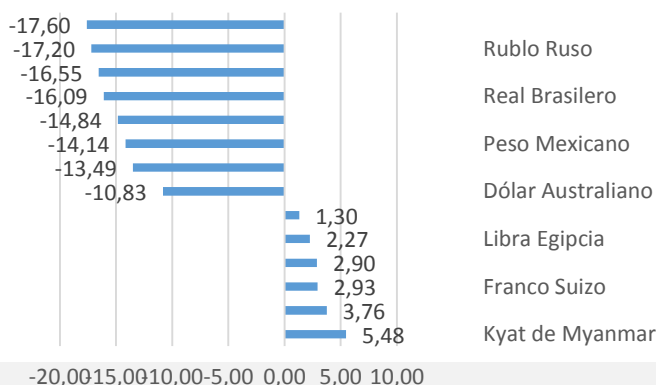
Los mercados accionarios en EEUU, Europa y Asia, así como en América Latina y el Caribe, observaron importantes retrocesos en sus cotizaciones. En lo corrido de 2020 hasta la fecha de publicación de este informe, el Índice Standard & Poors 500 que reúne las 500 acciones de más alta capitalización bursátil en EEUU, observaba una caída de 24%. Lo propio acontece con el índice de industriales Dow Jones que acumula una caída en 2020 de 25% hasta el 12 de Marzo.

Este panorama sombrío impactó el mercado de petróleo presionando a la baja los precios. La organización de países productores y exportadores de petróleo OPEP no logró llegar a un acuerdo sobre una nueva reducción en sus cuotas de producción el pasado 6 de marzo, terminando la cumbre con un enfrentamiento entre Arabia Saudita y Rusia. Al término de la reunión el gobierno saudí, anunció que ofrecería descuentos a los compradores del crudo y que podría incrementar el bombeo de crudo hasta los 12.3 millones de barriles diarios en abril, cerca de un 25% de incremento frente a la oferta del mes anterior.

Rusia también anunció aumentos en su producción, añadiendo 500 mil barriles de petróleo adicionales a los 11.2 millones de barriles de bombeo acostumbrado. El precio del barril de petróleo en consecuencia, experimentó una caída del 25% en su valor en la primera jornada de negociación de esta semana, llegando hasta los 27 dólares por barril.

El impacto sobre las economías exportadoras de petróleo no se hizo esperar así como la depreciación de las monedas de países exportadores de petróleo. Liderados por el Peso Colombiano, las monedas de los países exportadores se depreciaron en promedio un 15%

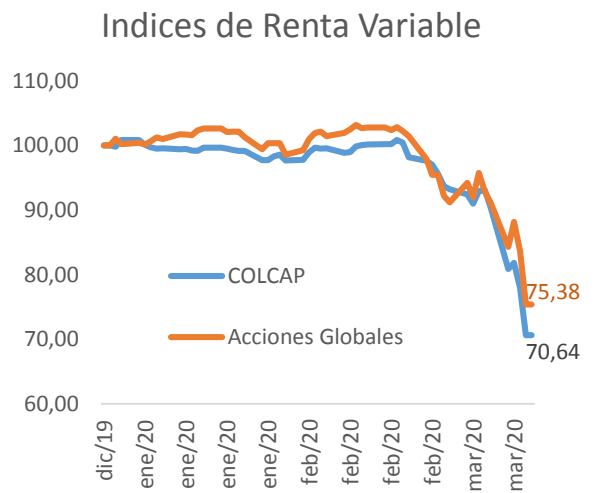
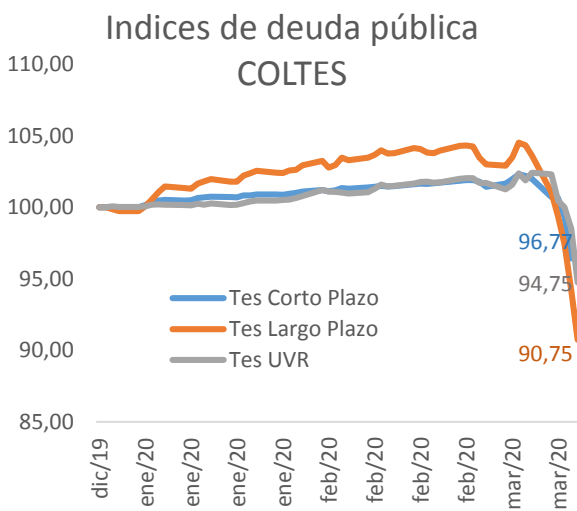
Variación % 2020 Monedas del mundo



TÓPICOS RELEVANTES



- En el mercado financiero local, los títulos de deuda pública experimentaron desvalorizaciones, incrementando sus tasas de rendimiento en 250 puntos básicos en 3 jornadas.
 - Los TES reaccionan de forma inversa a las tasas de rendimiento. El aumento en los rendimientos, generó una desvalorización del índice COLTES del 9% en lo corrido de Marzo.
 - La deuda en dólares del gobierno también perdió valor a medida que las primas de riesgo crediticio del gobierno colombiano se ampliaron en un 150% tras el desplome del crudo.
- La tasa de cambio alcanzó un máximo de 4034 pesos lo que implica una depreciación en el año de 17.6%. Los títulos de deuda corporativa experimentaron depreciaciones similares o superiores a las observadas en el mercado de deuda pública y la liquidez del mercado se ha visto seriamente reducida.



NUESTRA RECOMENDACIÓN

Ante esta coyuntura, en Allianz consideramos que para un inversionista de largo plazo, el pánico implica oportunidades. El equipo de gestión de activos de Allianz mantiene posiciones diversificadas en términos de plazo, emisor e indexación, lo que nos permite observar retrocesos menores a los experimentados por los índices de mercado, y estamos adelantando la gestión necesaria para reducir la exposición de nuestras alternativas de inversión al riesgo de una revisión en la calificación crediticia del país y la reducción en la liquidez del mercado local, que puede observarse en semanas próximas.

En los 145 años de Allianz, hemos observado múltiples crisis financieras alrededor del mundo y hemos reunido la experiencia para extraer el máximo de estas circunstancias. Nuestra larga trayectoria nos ha enseñado que el inversionista de largo plazo no busca las inversiones, sino que sus inversiones lo buscan a él en el momento adecuado.

Las rentabilidades de los activos comprados a descuento en medio del pánico y la liquidación desordenada, son muy superiores a aquellas inversiones realizadas en momentos de calma e incluso euforia de mercado. Tomar decisiones con respecto a lo que ha pasado y no se puede deshacer, es poco sabio y lleva a liquidar en los peores momentos.

Lo mejor que se puede hacer, es reconocer las circunstancias, identificar la fase del ciclo económico y evitar los verdaderos riesgos de largo plazo (Pérdidas totales del capital, defaults corporativos, rentabilidades estructuralmente menores a la inflación) y actuar en consecuencia y sin perder de vista el objetivo final.

A nuestros clientes queremos invitarlos a evaluar la coyuntura con objetividad y con mentalidad de largo plazo. Momentos de pánico significan para el inversionista paciente la oportunidad de comprar activos con descuentos de remate, ofrecidos por agentes con horizontes especulativos y de corto plazo. El oportunismo paciente es una de las principales características de un inversionista exitoso.

Los invitamos a acompañarnos en la selección de las mejores oportunidades de inversión que presenta esta coyuntura en que la falta de objetividad, las decisiones apresuradas de otros jugadores y la emocionalidad de la mayoría de agentes de mercado, presentan oportunidades, que no habíamos observado en la última década.





LÍMITES DE RESPONSABILIDAD

Estimado Cliente,

Este informe ha sido preparado por la Gerencia de Inversiones de Allianz Colombia para los clientes del Fondo de Pensiones Voluntarias . No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Allianz Colombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su Financial Planner.

Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista. La información y opiniones del presente documento constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros.

Las entidades que hacen parte del grupo Allianz en Colombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. Allianz Colombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés.. No obstante lo anterior, el mismo ha sido preparado con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades aseguradora y de administración de pensiones voluntarias.

La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor o pudo haber tomado información públicamente disponible producida por nuestro equipo de inversiones. Este reporte ha sido preparado independiente y autónomamente a la luz de la información pública que hemos tenido disponible en el momento.