

INFORME DE MERCADOS

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES

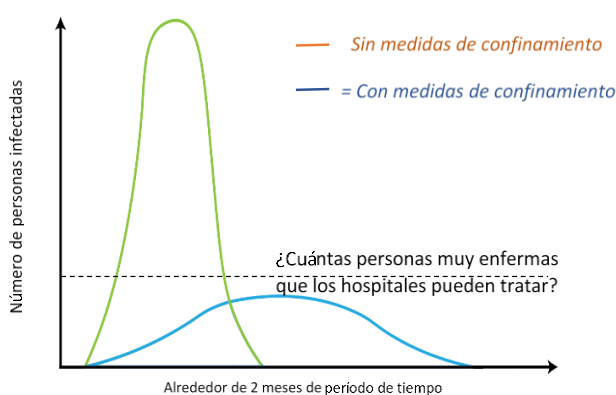
6 de Abril de 2020

TÓPICOS RELEVANTES

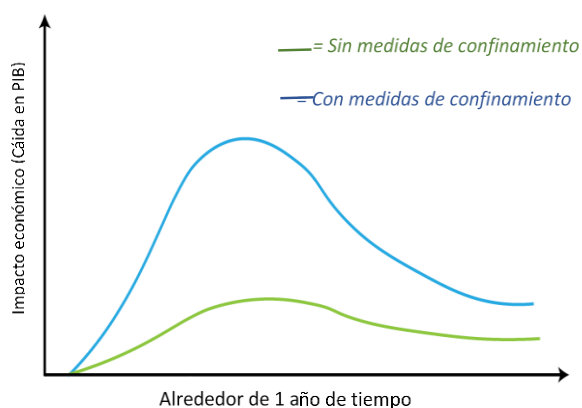
Los mercados financieros han sido tomados por sorpresa por los efectos de la pandemia del Covid-19. Un brote que inicialmente se creía impactaría solo a la economía China mostró efectos devastadores en Europa y ahora amenaza a Estados Unidos que ve como sus sistemas de sanidad se ven desbordados por el número de contagiados.

El esquema de abajo ilustra la decisión que enfrentan la mayoría de gobiernos del mundo: No imponer cuarentenas ni confinamiento, con el potencial costo en fallecimientos y sobrecarga al sistema sanitario, o imponer medidas de aislamiento social extremas, paralizando la economía y reduciendo sustancialmente el ingreso con el fin de reducir la sobrecarga a los sistemas sanitarios.

Contagio en diferentes escenarios de confinamiento



Golpe económico en diferentes escenarios de confinamiento

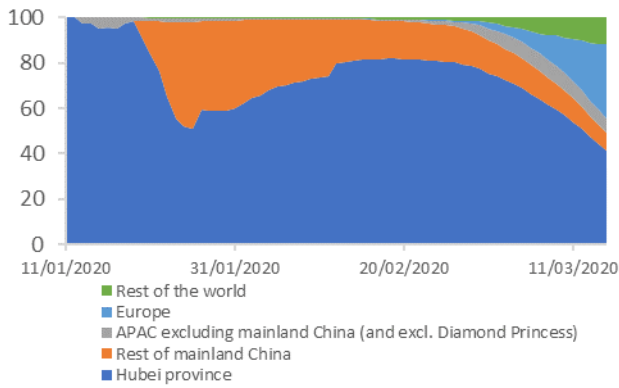


A partir de las experiencias de China, Hong Kong, Corea del Sur y Japón, se estima que las medidas de confinamiento necesarias para contener la pandemia pueden durar entre 1 mes y 6 meses, dependiendo de la infraestructura sanitaria (Camas de cuidados intensivos, perfil demográfico, cobertura del sistema de salud y capacidad de diagnóstico rápido) disponible en cada país.

Países desarrollados con sistemas de salud de amplia cobertura, perfil demográfico joven y capacidad de diagnóstico muy rápidas como Corea del sur, han visto reducir el número de contagiados de forma rápida al tiempo que han prevenido tasas de mortalidad altas, lo que ha requerido una cuarentena de cerca de 3 meses.

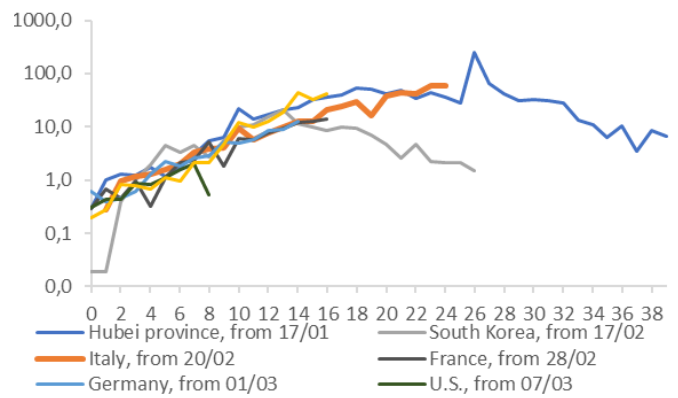
Por el contrario, países pobres y en vías de desarrollo requerirían de medidas de confinamiento más prolongadas para evitar desbordar sistemas sanitarios más precarios, lo que implica un golpe mayor y más prolongado a sus economías.

Distribución de los casos de COVID-19 (%)



Fuente: Informes oficiales, Allianz Research

Cambio diario en el número de casos confirmados por cada 1mln de personas

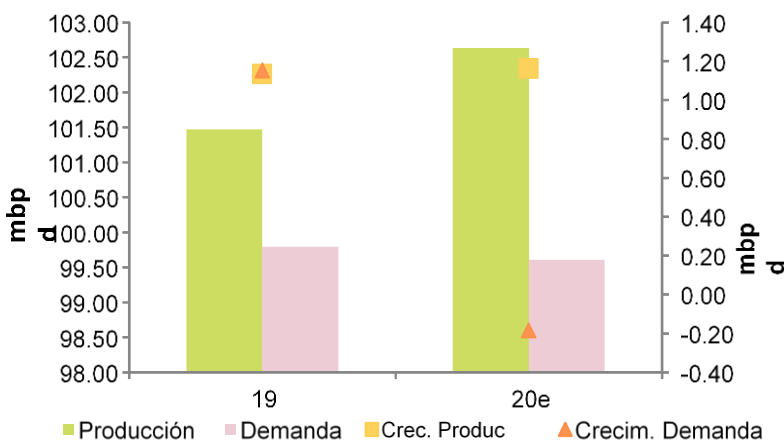


Fuente: Informes oficiales, Allianz Research

Como es habitual, los mercados financieros han anticipado los efectos económicos con fuertes caídas en los precios de los activos financieros. Las bolsas del mundo cayeron y la organización mundial de Productores exportadores de Petróleo no logró convencer a Rusia de mantener recortes en las cuotas de producción. Las negociaciones siguen abiertas pero la producción durante el 2020 observaría un incremento sustancial, al tiempo que la demanda proyectada para final de año se contraería lo que pone presión permanente a la baja sobre el crudo.

Lo anterior, impacta directamente economías como la colombiana en donde la actividad extractiva y de hidrocarburos es un factor dominante en el precio de los activos. Las agencias calificadoras han tomado acciones al respecto y han reducido su calificación crediticia para la deuda de Colombia (Fitch) o cambiado su perspectiva de la economía a una negativa (Fitch y Standard and Poor's).

Aumento de la oferta frente a la revisión a la baja de la demanda



Fuente: BP, Opec, EIA, EIA, Euler Hermes, Allianz Research.

NUESTRA RECOMENDACIÓN

Nuestros portafolios no han estado exentos a este comportamiento. La desvalorización de los activos en medio de la liquidación desordenada de las posiciones de inversionistas al detal y agentes institucionales ha sido pronunciada.

No obstante, consideramos que los inversionistas deben reaccionar con calma y prudencia en momentos como este, toda vez que son los agentes emocionales e impulsivos, los que observan mayores pérdidas en coyunturas como la actual.

Recomendamos a nuestros inversionistas mantenerse fieles a su perfil de riesgo al tiempo que en Allianz gestionamos los portafolios para reducir la sensibilidad de los mismos a choques futuros por cuenta de la pérdida de crecimiento económico local, y buscamos las oportunidades de largo plazo, que suelen aparecer cuando el pánico se adueña de los mercados. Momentos como el actual, recompensan con creces las estrategias sistemáticas y de largo plazo que evitan incurrir en compras o liquidaciones impulsivas.

Consideramos que los activos financieros experimentarán una recuperación sustancial a partir del tercer trimestre del año al tiempo que las medidas tomadas por los gobiernos para estimular una recuperación rápida, empiecen a generar tracción sobre el aparato productivo.

En el mercado de renta fija, nuestros portafolios privilegian la liquidez y solidez financiera al tiempo que nos inclinamos por instrumentos de corto plazo para maximizar la velocidad de recuperación y aprovechando oportunidades significativas en emisores puntuales.

En renta variable diversificamos nuestro portafolio implementando un modelo propio de valoración fundamental con el fin de incrementar la velocidad de recuperación y concentrar el valor en compañías con balances protegidos frente a la crisis de corto plazo y con potencial de valorización y altos dividendos en el largo plazo.





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.