

# INFORME DE MERCADOS

## FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES

8 de Junio de 2020

### RESUMEN Y PERSPECTIVAS MAYO 2020

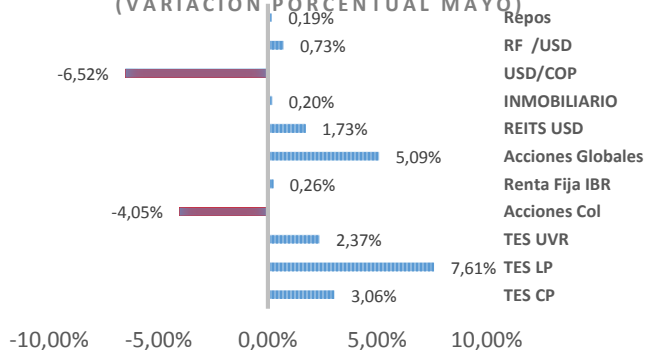
Durante este mes, buena parte de los activos financieros globales observaron avances a medida que las economías del mundo comenzaban a retomar la actividad productiva. El mayor apetito por activos de riesgo y la mayor oferta relativa de dólares como consecuencia de los estímulos fiscales del gobierno estadounidense que sobrepasan los 2 trillones de dólares, debilitaron la moneda estadounidense frente al peso Colombiano y la mayor parte de las monedas del mundo.

➤ La **renta variable internacional** medida por el índice All Country World de MSCI , observó un avance de 5.09% , avance en el que participó mayoritariamente la renta variable estadounidense ante los anuncios del gobierno Federal de levantar las restricciones impuestas para contener la expansión del CoVid-19. En el mismo sentido las compañías farmacéuticas observaron valorizaciones a medida que se aprobaban ensayos clínicos para una vacuna para prevenir el CoVid-19.

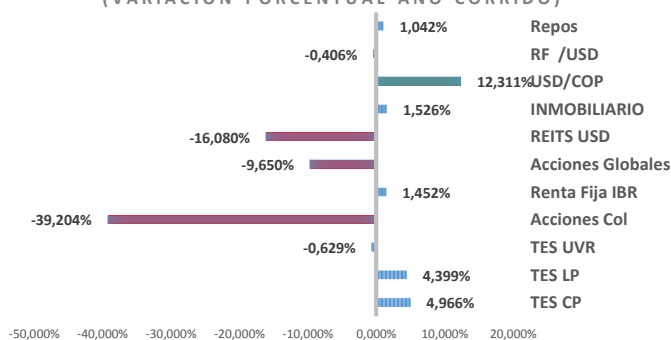
➤ En lo que respecta a la **renta fija en dólares**, la mayor parte de índices de renta fija a nivel mundial, observaron leves desvalorizaciones como consecuencia de la moratoria en deuda de múltiples emisores corporativos alrededor del mundo, dentro de los que se cuenta Avianca a nivel nacional y su principal competidor en América Latina LATAM Airlines.

➤ En Estados Unidos el segmento de extracción no tradicional de petróleo conocida como Shale Oil, también observó múltiples incumplimientos y raditaciones a la ley de bancarrotas norteamericana.

DESEMPEÑO ACTIVOS FINANCIEROS (VARIACIÓN PORCENTUAL MAYO)





DESEMPEÑO ACTIVOS FINANCIEROS (VARIACIÓN PORCENTUAL AÑO CORRIDO)




Fuente: Informes oficiales, Allianz Research



- 

Los activos en mayo a nivel doméstico observaron un comportamiento mixto. Los resultados de **inflación de Abril**, que sorprendieron a los analistas a la baja, así como el repunte del precio del petróleo ocasionado por los recortes en producción de los países socios de la OPEP, generaron valorizaciones importantes en la renta fija local, siendo los más beneficiados los títulos de largo plazo a tasa fija.
- 

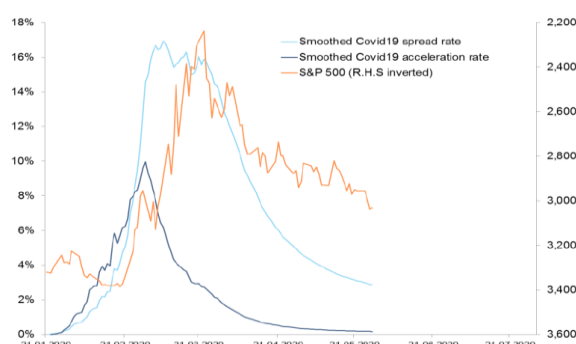
En el mismo sentido, los **recortes de tasa del Banco de la República** y el apetito por activos líquidos y de bajo riesgo, favoreció a los títulos de corto plazo e incluso a aquellos indexados al IBR.
- 

Las **Acciones Colombianas**, medidas por el comportamiento del Índice Colcap, añadieron 4.5% a las desvalorizaciones observadas en Marzo y Abril, con lo que completan un negativo en lo corrido del año de 39.2%.

La entrada a la ley de reestructuración económica norteamericana de Avianca, la principal aerolínea colombiana y las perspectivas negativas de los inversionistas respecto al futuro de la economía, generaron caídas en los precios de las acciones del índice bursátil colombiano. Los sectores que explican en su mayoría el desempeño negativo fueron el sector Transporte (Avianca) y el sector Financiero liderados por Davivienda y Grupo Sura.

En junio será importante para los inversionistas mantenerse al tanto de la evolución de las cifras de contagios y muertes a nivel mundial, toda vez que las autoridades sanitarias han advertido que la reapertura económica conlleva un riesgo significativo de rebrotes del CoVid 19 aún en países que ya podrían haber superado el pico epidemiológico. En particular aquellos países que reabrieron sus fronteras aéreas y marítimas para permitir a la actividad turística recuperar parte del verano perdido, están en riesgo más significativo de observar repuntes en los contagios. Es previsible que los Bancos centrales del mundo se mantengan con una postura expansionista para mantener la estabilidad financiera y una elevada liquidez.

### Ilustración 1 Evolución tasas de difusión y aceleración COVID 19 vs S&P 500



Sources: Refinitiv, Allianz Research



# 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.