

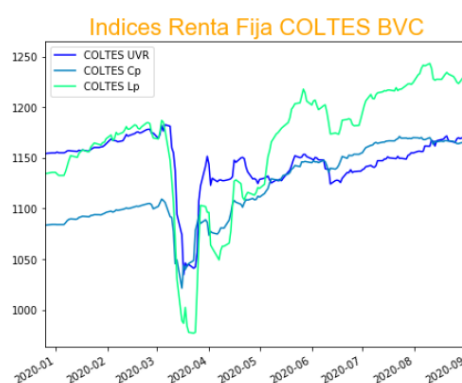
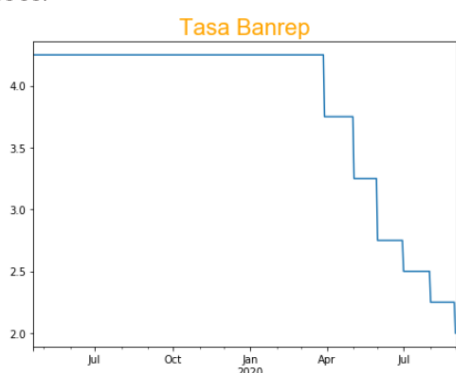
INFORME DE MERCADOS

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES

3 de Septiembre de 2020

MERCADOS LOCALES

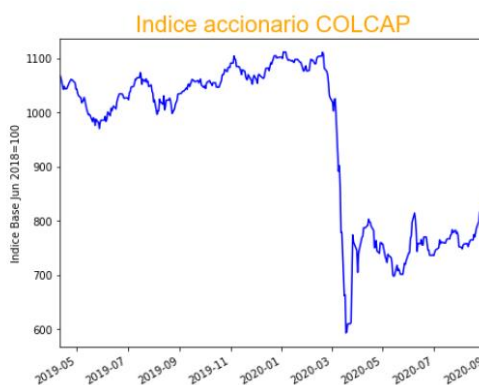
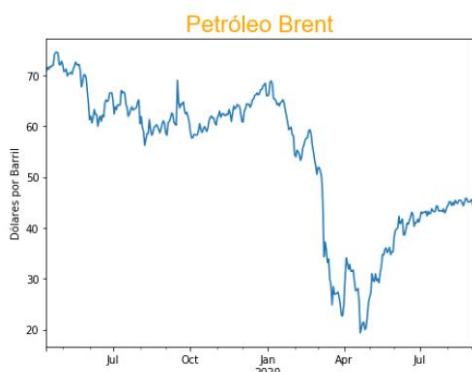
- **Renta Fija Local:** La Junta directiva del Banco de la República decidió recortar en 25 pbs su tasa de interés el 31 de Agosto. Con esto la tasa de intervención se ubica en 2.00% lo que propició el descenso continuado de la curva de rendimientos de los títulos de deuda local. También de incidencia sobre el mercado local de renta fija, la inclusión de Colombia y Brasil en los índices Global Aggregate y Global Treasury de deuda soberana global, lo que representaría un flujo de inversión hacia la deuda colombiana de 8.450 millones de dólares en los próximos meses.



Perspectiva:

A medida que se consolide la recuperación económica y en tanto la inflación local no muestre indicios de ascender significativamente, queda espacio para que el Banco Central continúe recortando sus tasas de interés. De acuerdo a lo comunicado por el emisor, el principal riesgo de continuar con los descensos está en la posibilidad de detonar una corrida de capitales en caso de que las calificadoras de riesgo crediticio decidan reducir su calificación de la deuda colombiana ante un déficit fiscal superior al 8% y una relación Deuda/Pib que superaría el 65% en 2020; indicadores que están en peor condición que aquellos de economías comparables aún en grado de inversión.

- **Renta Variable Local:** La publicación de resultados corporativos de buena parte de los emisores en el mercado local sorprendió positivamente a los analistas y operadores del mercado de renta variable local. En el mercado de crudo de vital importancia para la bolsa local, la reducción de inventarios en Estados Unidos y el inicio de la temporada de huracanes en el golfo de México, añaden una prima de precio al petróleo a nivel mundial. Las acciones colombianas por tanto responden con avances en precio de un 9,5% a partir de lo aproximado por el índice bursátil Colcap convirtiéndose en el activo de mejor desempeño en el mes, lo que contribuye a reducir la rentabilidad negativa acumulada en el año.

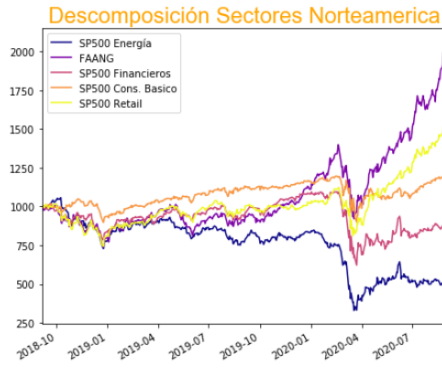
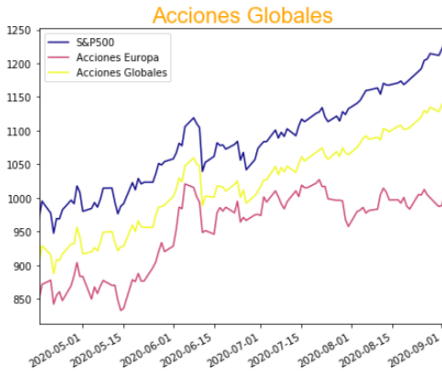


Perspectiva:

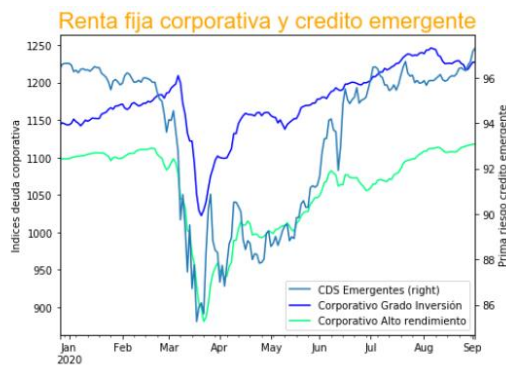
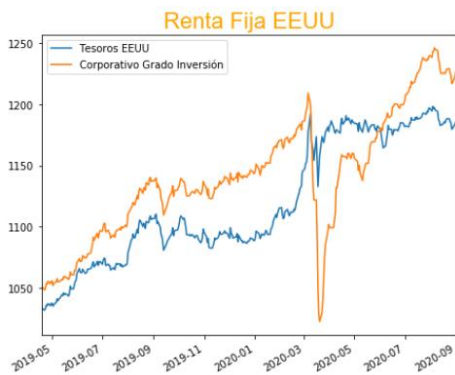
En Colombia al igual que en el resto del mundo, las expectativas del levantamiento de las restricciones a la actividad económica infunden optimismo entre operadores e inversionistas. A medida que el apetito por riesgo retorne a los inversionistas, estimulado además por tasas de interés bajas a nivel global, la toma de posiciones en acciones colombianas podría verse reflejada en mayores rentabilidades en los próximos meses.

MERCADOS INTERNACIONALES

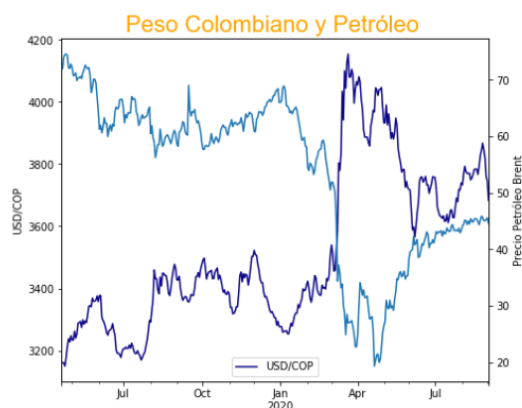
- Renta Variable** Jerome Powell, director de la reserva Federal de EEUU anunció un cambio en el enfoque de la política monetaria de ese país, con lo que las tasa de interés y el estímulo monetario podrían continuar a tope durante un tiempo más largo del inicialmente previsto por los analistas. Este anuncio, además de algunos eventos corporativos con las acciones del compuesto Facebook, Apple, Amazon , Netflix y Google (FAANG) impulsan aún más las acciones tecnológicas y los índices bursátiles norteamericanos que superan máximos históricos.



- Renta Fija:** Nuevas tensiones entre EE.UU y China han agitado el panorama geopolítico, al tiempo que EE.UU se prepara para la carrera electoral entre septiembre y octubre. Para noviembre EEUU tendrá un nuevo residente, y entonces podríamos ver que la renta fija denominada en dólares observe un repunte tras un accidentado mes de agosto.



- Dólar y Otras Divisas:** Agosto observó continuidad en la tendencia reciente de pérdida de valor del dólar frente a la mayor parte de las monedas del mundo. La tensión comercial con China y la proximidad de las elecciones en EE.UU que podrían dar por ganador a Joe Biden, candidato demócrata que podría reinstalar buena parte de los impuestos corporativos que Donald Trump removió durante su mandato, con lo que los inversionistas prefieren mantener una posición en dólares limitada a la espera del desarrollo de los temas Tik-Tok y elecciones. Respecto al peso colombiano, lo anterior se suma a un crudo más caro a consecuencia del inicio de la temporada de Huracanes en el golfo de México que podrían impactar la infraestructura de almacenamiento de Texas y Louisiana.



Perspectiva:

Con tasas de interés en mínimos históricos alrededor del mundo y un clima geopolítico inestable en los últimos meses del primer mandato de Donald Trump, las cotizaciones de las monedas alrededor del mundo continuarán volátiles. Los Bancos Centrales del mundo y de mercados emergentes como Colombia deben cuidar el diferencial de tasas de interés, que es la única barrera que mantiene los capitales relativamente tranquilos en mercados de valores que observan tasas de interés superiores a las observadas en mercados desarrollados. En el transcurso de este mes, se conocerán cifras de desempleo en EE.UU y la forma en que los inversionistas recibieron el cambio en método de implementación de la política monetaria estadounidense.



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.