

Flash Informativo

Información relevante

Durante el mes de agosto la atención de los inversionistas locales siguió orientada a la expectativa de un recorte en el estímulo en la economía estadounidense y en particular de las compras mensuales de bonos de USD 85.000 millones realizadas por la Reserva Federal. El ritmo del ajuste estaría determinado por la evolución de las variables económicas y en este sentido la volatilidad se ha apoderado de los mercados con la publicación de cada cifra que pueda anticipar una recuperación más sólida a la anticipada.

El impacto ha sido considerable en la depreciación de las monedas de países emergentes como India, Turquía e Indonesia, así como en la desvalorización de los bonos locales, hecho que en menor proporción se ha registrado en economías como la colombiana.

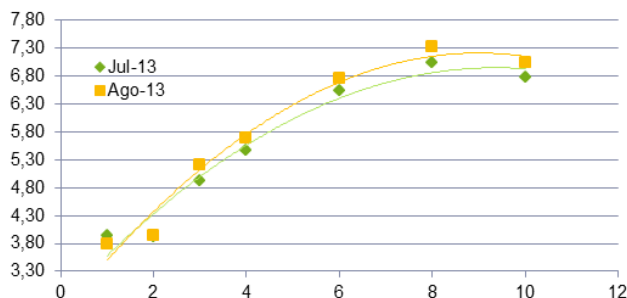
Si bien se han incrementado los riesgos al crecimiento local, con los paros en el sector agrícola y en el carbonífero, hecho que podría implicar una reducción adicional en la tasa de interés de intervención del Banco de la República actualmente situada en el 3,25%, los precios se mantienen contenidos y holgadamente dentro del rango establecido por el Emisor entre 2% y 4%. De hecho, en julio la variación mensual del índice de precios al consumidor (IPC) se situó en 0,04%, levemente por debajo de la expectativa de los analistas de 0,10%, haciendo que el indicador doce meses pasara de 2,16% a 2,22%.

La deuda pública del Gobierno Nacional (TES) recogiendo los efectos negativos en los mercados de bonos alrededor del mundo, se desvalorizó un promedio de 22 puntos básicos, afectando principalmente las referencias de mayor maduración.

Las tasas de los títulos con vencimiento en 2024 subieron 25 puntos básicos al cerrar en 7,04%, cerca de sus niveles máximos recientes registrados en junio pasado.

Finalmente, las acciones locales se valorizaron por segundo mes consecutivo anticipando el mejor desempeño de la economía norteamericana y respondiendo a las mayores cotizaciones del petróleo debido a las tensiones en Medio Oriente.

Curva de rendimientos referencias liquidas TES Tasa fija



Rentabilidad de los Portafolios (valor de portafolios en millones COP)

| Portafolio | Valor Fondo | 30 Días | 360 días |
|------------------|--------------|---------|----------|
| Alta Liquidez | \$ 15,390.65 | 2.02% | 1.60% |
| Rf Mediano Plazo | \$ 62,036.02 | 1.11% | 3.24% |
| Rf Largo Plazo | \$ 6,003.67 | -2.48% | 1.83% |
| Diversificado | \$ 17,573.59 | -3.04% | 4.56% |
| Porta Dólar | \$ 538.49 | 12.10% | 0.71% |
| Inmoval I | \$ 4,841.86 | 7.70% | 5.81% |
| Petroval | \$ 5,215.70 | 122.90% | 12.08% |
| Metals & mining | \$ 227.08 | 108.02% | -32.27% |
| Acciones Col | \$ 5,525.32 | 8.90% | 1.32% |
| Isagen | \$ 13,987.19 | 210.25% | 19.46% |
| Ecopetrol | \$ 15,020.26 | -5.42% | -13.70% |
| Isa | \$ 3,061.62 | 243.68% | -13.22% |
| Pacific | \$ 9,015.63 | -28.91% | -16.86% |

Fondo Voluntario de Pensiones

Flash Informativo

El índice general de la bolsa de valores de Colombia (IGBC) se valorizó un 1,97% al cerrar el mes de agosto en 13.731,19 unidades; mientras que el Colcap que agrupa las 20 mayores empresas por capitalización que cotizan en bolsa, aumentó 2,91% a 1729,62 puntos. Las variaciones mensuales más representativas se presentaron en los instrumentos de Mineros (\$3.420 / +19,48%), Petrominerales (\$12.080 / +12,05%), ISA (\$9.320 / +11,06%), Isagen (\$3.105 / +10,85%); en tanto que Bancolombia Pref (\$26.700 / -3,31%) y Bancolombia (\$26,020 / -1,93%) cayeron.

Evolución de los Portafolios

Portafolios Renta Fija

Alta Liquidez-Renta Fija Mediano Plazo-Renta Fija Largo Plazo

Las posiciones en deuda pública de plazos corto y medio permitieron las rentabilidades positivas de Alta Liquidez y Mediano Plazo así como el mejor desempeño en Largo Plazo. Este último mantiene el mejor resultado de su benchmark en lo corrido del año.

Portafolios de Acciones

Buen desempeño de las acciones de Isa e Isagén, la primera por la moderación del impacto en los resultados de sus negocios en Brasil, la segunda por la venta anunciada por el gobierno central. Para Pacific y Ecopetrol los resultados financieros debilitaron las compras del mercado, motivando el retroceso en la rentabilidad de las acciones.

Portafolios Inmobiliarios

La rentabilidad de los portafolios inmobiliarios continúa registrando resultados muy positivos de acuerdo con la dinámica del mercado de esos activos.

Fondos Especializados

Los portafolios de Global Metals & Mining y Petroval mostraron muy buen desempeño en el mes. Global se vio beneficiado del aumento en los precios del Oro y el Hierro, compensando la pérdida del precio del Carbón. Petroval reflejó el aumento en el precio del petróleo debido a la crisis geopolítica actual.

Portafolio Diversificado

Aún soportando volatilidades fuertes del mercado, pero mejor cubierto que sus pares, el portafolio mostró rentabilidad negativa en el mes, pero mantiene su primera posición en lo corrido del año. Las estrategias defensivas ante la incertidumbre de los activos en renta fija y renta variable han producido los resultados esperados.

Perspectivas y Estrategia

El crecimiento para todo 2013 parece estarse ajustando a la baja, debido a los últimos acontecimientos en materia de paros que afectan sectores claves como el de la minería. En tal sentido, el Banco de la República ha dejado entrever la posibilidad de recortar la tasa de referencia (actualmente en 3.25%) en los próximos meses.

Lo anterior significa un espacio marginal de valorización para los activos de renta fija con vencimiento menor a 3 años, mientras que en USA las cuentas siguen señalando la cercanía del comienzo del retiro de estímulos y por tanto nuevos choques de volatilidad en los activos de renta fija de largo plazo.

La principal estrategia para los ahorradores/inversionistas está en determinar el horizonte que le permita aprovechar la coyuntura actual, en la cual se podrían ver choques de volatilidad de corto plazo en los activos de mayor riesgo pero siguen observándose oportunidades de valorización para horizontes de mediano y largo plazo.

Los portafolios de menor riesgo siguen implementando como estrategia principal mantenerse con la menor exposición posible a activos de renta fija de mayor duración, sin embargo, es importante reconocer que los choques de volatilidad observados recientemente constituyen eventos atípicos y una vez pasada la tormenta se observan recuperaciones sobre los valores de los portafolios castigados.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.