

Mayo 2013

Flash Informativo

Fondo Global Metals and Mining

El comienzo de año, marcado por cifras mixtas de actividad económica y el rebrote de los problemas fiscales y de deuda en Europa, a la cabeza de Chipre, han impulsado nuevos temores de riesgos de recesión a nivel global. En medio de una economía norteamericana que aun no muestra señales solidas de recuperación y las recientes sorpresas de actividad económica en China por debajo de las expectativas, a pesar de que siguen siendo contribuciones importantes al crecimiento global, han generado un efecto negativo sobre la cotización de los commodities.

Por otra parte, la fuerte caída que presentó el oro recientemente fue sorpresiva para muchos inversionistas. Al respecto es importante señalar algunas consideraciones, dado que la caída de los commodities en las recientes jornadas ha impactado negativamente el portafolio Global Metals and Mining.

El comienzo de año, marcado por cifras mixtas de actividad económica y el rebrote de los problemas fiscales y de deuda en Europa, a la cabeza de Chipre, han impulsado nuevos temores de riesgos de recesión a nivel global. En medio de una economía norteamericana que aun no muestra señales solidas de recuperación y las recientes sorpresas de actividad económica en China por debajo de las expectativas, a pesar de que siguen siendo contribuciones importantes al crecimiento global, han generado un efecto negativo sobre la cotización de los commodities.

Por otra parte, la fuerte caída que presentó el oro recientemente fue sorpresiva para muchos inversionistas. Al respecto es importante señalar algunas consideraciones, dado que la caída de los commodities en las recientes jornadas ha impactado negativamente el portafolio Global Metals and Mining.

Curiosamente, los precios de commodities a granel como mineral de hierro y carbón se han mantenido sin mayores cambios. Lo anterior indica que la reciente

caída puede estar provocada principalmente por inversionistas financieros.

En la opinión del administrador del fondo, tanto la caída en el precio del oro como en el precio de los metales básicos y el deterioro en las acciones mineras parece exagerado, dado que tanto el PIB del primer trimestre como la producción industrial siguen siendo fuertes pero los reportes se ubicaron ligeramente por debajo de lo esperado.

Además, la actividad económica del primer trimestre, en China, es generalmente estacional (afectada por ejemplo por la baja actividad debido al Año Nuevo chino) y por lo tanto difícil de leer. Además, el crecimiento económico en los EE.UU., que también es importante para el consumo de materias primas, parece intacto. Desde una perspectiva estratégica, la gestión del fondo se ha vuelto más cautelosa con el precio del oro, sobre todo en comparación con metales básicos y materias primas básicas a granel (como mineral de hierro y carbón), lo cual ha llevado a una menor exposición en dicho activo. Los metales industriales lucen más atractivos comparados con los metales preciosos, dado los signos de recuperación en actividad económica global y el apetito por riesgo de los inversionistas.

Recomendaciones clave:

Dado el actual contexto, en el cual se percibe actividad económica con signos de recuperación en USA, pero riesgos de menor contribución a la actividad global por parte de los países emergentes, se recomienda considerar el portafolio Global Metals and Mining con un horizonte de al menos 3.5 años, teniendo claro que la volatilidad seguirá presente y los recursos que puedan ser requeridos antes de dicho horizonte deberían significar la evaluación de una salida próxima, con las recuperaciones que se esperan en los próximos meses.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.