

Octubre de 2013

# Flash Informativo

## Información Relevante

El mes de octubre estuvo marcado por las tensiones políticas en el Congreso de Estados Unidos, que llevaron a un cierre parcial del gobierno por el término de dos semanas y a la postergación de la publicación de datos económicos, alimentando las especulaciones frente al probable impacto en la recuperación y el consecuente aplazamiento de las medidas que buscarían normalizar el nivel de liquidez por parte de la Reserva Federal (FED). Particularmente, las apuestas en torno a la reducción de las compras mensuales de bonos por parte de la autoridad monetaria norteamericana se aplazaron para el primer trimestre de 2014. Así, se dio un impulso adicional a las inversiones en renta fija a nivel global encabezadas por los bonos del Tesoro.

No obstante lo anterior, al finalizar el mes luego de la reunión de dos días de la FED los días 29 y 30, el mercado empezó a cambiar su percepción al advertir por parte del organismo una mejor situación económica, que podría dependiendo de la nueva información disponible llevar a un recorte en los estímulos, llevando a que se presentara un proceso de toma de utilidades.

En Colombia, por su parte los movimientos de las tasas de los TES siguieron condicionados a la coyuntura global, con lo cual se presentaron valorizaciones que fueron más significativas en los bonos de mayor vencimiento. La economía local siguió reflejando señales de estabilidad con un crecimiento en los precios de 2,27%, por segundo mes consecutivo, un nivel de desempleo para agosto en su menor lectura en 12 años de 9%, y una recuperación del comercio al por menor con datos al octavo mes del año de 6,90%.

De esta manera, el Banco de la República decidió mantener sus tasas de interés de intervención en 3,25%, alejándose de lo acontecido en otras economías como la chilena o la mexicana donde se optó por reducciones.

La característica de volatilidad de los mercados financieros podría seguir estando presente en la medida en que las acciones futuras de política serán descontadas a partir de la divulgación de las cifras de la principal economía mundial.

## Rentabilidad de los Portafolios

31 de octubre de 2013			
Portafolio	Valor Fondo	30 días	360 días
Alta Líquidez	16,905,68	2.50%	1.30%
RF Mediano Plazo	67,023.52	3.71%	2.75%
RF Largo Plazo	5,866.24	3.77%	0.74%
Diversificado	17,552.18	4.52%	2.74%
Renta Fija Dólar	524.48	8.70%	-0.04%
Inmoval	4,795.31	15.87%	6.58%
Petroval	5,826.86	15.74%	25.16%
Global Metals	243.11	49.34%	-32.06%
Acciones Colombia	7,567.29	-13.08%	-3.91%
Isagen	9,022.91	-12.86%	14.51%
Ecopetrol	15,261.41	36.41%	-13.39%
Pacific Rubiales	9,673.14	18.21%	-8.97%



**Fondo Voluntario  
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Octubre de 2013

# Flash Informativo



## Evolución de los portafolios

### Portafolios Renta Fija

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

Se mantuvieron posiciones en deuda pública en plazos corto y medio que sostuvieron en buena parte la rentabilidad positiva. En Mediano Plazo y Largo Plazo se vendieron los activos de más Largo Plazo en IPC lo que permitió tomar utilidad dentro del mes.

#### Portafolios de Acciones

Isagén devolvió parte de su valorización de los últimos meses, ISA cayó de precio debido al ajuste del mercado del impacto de las actuales condiciones de su negocio en Brasil sobre las expectativas de rentabilidad. Ecopetrol y Pacific ganaron por el precio del petróleo.

#### Portafolios Inmobiliarios

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

#### Fondos Especializados

Los portafolios de Global Metals & Mining y Petroval mostraron muy buen desempeño en el mes reflejando los mejores precios de los productos en los que invierte.

#### Portafolio Diversificado

La composición balanceada del portafolio permitió la rentabilidad del mes a pesar de la volatilidad del mercado.

## Perspectivas y Estrategia

En línea con la actividad económica local, se espera es estabilidad en la tasa de referencia, actualmente en 3.25%, al menos hasta el primer trimestre de 2014, mientras que la inflación para cierre de año parece ubicarse más hacia 2.2%, dado el reciente reporte de inflación; no obstante, no se espera cambios en la tasa de referencia por este dato.

Por otra parte, la Reserva Federal en USA (FED) ha avivado la discusión sobre un posible retiro de estímulos en lo que resta del año, sin embargo, existe una alta probabilidad de que no se genere dicho retiro pero el mercado se mantenga volátil ante la expectativa que ha dado el último comunicado de la FED.

En tal caso es importante señalar que es necesario mantener la prudencia y el apego al perfil de riesgo, dado que no se descartan nuevos choques de volatilidad; sin embargo, las tasas de reinversión siguen siendo atractivas para horizontes de mediano y largo plazo.



## Fondo Voluntario de Pensiones

Allianz Seguros de Vida S.A.