

Flash Informativo

Información Relevante

Durante el mes de septiembre los mercados financieros globales recibieron favorablemente la decisión de la Reserva Federal de aplazar el recorte en las compras mensuales de bonos actualmente situadas en USD 85.000 millones. Los economistas daban por sentado una disminución con lo cual ya se habían descontado los efectos a través de aumentos en las tasas de interés. Así la decisión adoptada, tuvo un efecto de valorización tanto en los bonos y acciones como de las monedas locales.

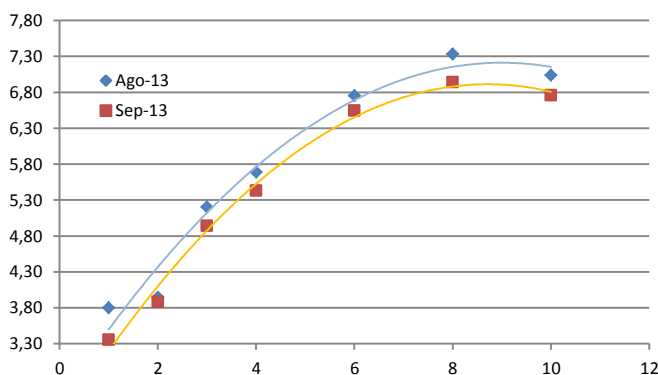
En Colombia, se observó un comportamiento similar al registrado internacionalmente con valorizaciones en el mercado de bonos gubernamentales (TES), que recibieron el impulso inicial de la especulación de un eventual recorte en las tasas de interés luego de que el Banco de la República reconociera en su comunicado de agosto haber discutido la situación. Sin embargo, el sorpresivo resultado del crecimiento del segundo trimestre con una variación anualizada de 4,2% frente a un pronóstico de 3,3%, moderó las ganancias registradas sobretodo en las referencias de menor vencimiento debido a la baja posibilidad de que se requiera mayores estímulos monetarios.

No obstante al finalizar el mes, los temores por la dificultad para alcanzar un acuerdo frente a la extensión del presupuesto estadounidense, que podría amenazar la sostenibilidad de la recuperación económica, generaron un panorama de aversión al riesgo que moderó las ganancias.

En todo caso, la volatilidad siguió siendo la principal característica de los mercados financieros dado que las medidas de política monetaria están supeditadas a la evolución de la información disponible, por lo cual la publicación de cada indicador económico puede determinar la inminencia o no de un recorte de los estímulos monetarios brindados por la Reserva Federal.

Curva de rendimientos referencias liquidas

TES Tasa fija



Rentabilidad de los Portafolios (valor en millones COP)

Portafolio	30-sep-13		
	Valor Fondo	Ultimos 30 días	Ultimos 365 días
Alta Liquidez	15,411.02	2.29%	1.41%
RF Mediano Plazo	66,372.07	2.64%	2.88%
RF Largo Plazo	5,871.68	-0.36%	0.91%
Diversificado	17,283.85	0.42%	3.50%
Renta Fija Dólar	525.25	-4.18%	0.30%
Inmoval	4,814.63	0.12%	5.62%
Petroval	5,780.47	190.26%	18.20%
Global Metals	249.66	77.35%	-29.03%
Acciones Colombia	7,475.49	9.15%	0.71%
ISAGEN	9,016.28	1.48%	14.49%
Ecopetrol	14,732.16	-17.37%	-14.98%
Pacific Rubiales	9,261.55	51.56%	-17.09%

Fondo Voluntario de Pensiones

Flash Informativo

Evolución de los portafolios

Los portafolios de renta fija siguen estabilizándose, en la medida en que las expectativas por el comienzo de retiros en USA se han visto desdibujadas por la dificultad que ha tenido la Casa Blanca de llegar a un acuerdo con el Congreso norteamericano y que ha conducido a una parálisis en todos los puestos de trabajo del gobierno que no sean estrictamente necesarios.

Localmente, el mercado venía descontando un posible recorte de tasas por parte del Banco de la Republica, que no se materializó y que le ha quitado posibilidad de valorización a los títulos de deuda pública. Los gestores de portafolio siguen apostando a posiciones de ingreso y salida rápidos, mientras que aun no se observan factores que incentiven nuevas valorizaciones.

En términos del mercado accionario, los portafolios siguen respondiendo a un contexto de noticias puntuales, con un escenario general de precaución. Los reportes del proceso de venta de Isagen han ayudado a valorizar nuevamente la acción, sin embargo, es claro que dicha valorización está condicionada a la evolución del proceso de venta. Compañías de hidrocarburos mantienen su volatilidad, mientras que el precio del petróleo ha corregido a la baja.

Los portafolios inmobiliarios recogieron el efecto del llamado de capital y el hecho de que dicha liquidez se mantuviera sin invertir, mientras se perfeccionaban los nuevos negocios. Sin embargo, dado que pertenecen a segmentos de inversión de mediano y largo plazo, se espera que para cierre de año se estén observando nuevamente los resultados positivos de las nuevas inversiones.

Perspectivas y Estrategia

Los reportes finales de crecimiento para el segundo trimestre del año y los indicadores de actividad industrial y consumo de los hogares, ha venido señalando la posibilidad de que el crecimiento para 2013 se ubique muy cerca del 4%. Lo anterior generó estabilidad en la tasa de referencia (3.25%) del Banco de la Republica y un ajuste de expectativas descartando un nuevo recorte.

Adicionalmente, la Reserva Federal en USA decidió no comenzar el retiro de estímulos en Septiembre, dejando claro que dicho retiro va a depender de la evolución de los reportes futuros de actividad económica. Lo anterior ha generado un escenario en el cual se descartan valorizaciones en los activos de renta fija por concepto de recortes de tasa de referencia pero se mantiene la volatilidad por el sector externo.

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 actuales son oportunidades de rentabilidad a mediano y largo plazo.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.