

Las razones creerle a los NEGR

Los 10 posibles hechos para 2020

1 El Brexit es un éxito en el Reino Unido

Los pronósticos fueron publicados a comienzos de diciembre, por lo que vaticinaban la victoria de **Boris Johnson** el 12 de diciembre en las urnas. Pronóstico que hasta ese punto ya se cumplió, ahora solo queda esperar que el Primer Ministro ejecute la salida de la Unión Europea y que lance un plan de gasto público. El PIB nominal británico (PIB con inflación) sube un 8% y el Ftse 100 se revaloriza un 15% más que el resto de bolsas.

2 Hungría se va de la Unión Europea

El brexit está a un paso de concretarse, hecho que daría paso a la salida de otros países que conforman la Unión Europea. Al mando del conservador euroescéptico **Viktor Orbán**, Hungría saldría de la UE. Para *Saxo Bank*, el proceso de Bruselas en contra de **Orbán** propiciaría esa salida, hecho irónico para los analistas, pues señalan que el crecimiento de Hungría se debe a la transferencia de capitales europeos en 2014.

3 El BCE cambia su política monetaria

Al mando de **Lagarde**, el BCE cambiará sus políticas por la falta de resultados en el fomento de la inversión y de la productividad en la eurozona, así como un posible colapso bancario por la presión de los tipos negativos. Prevén que el 23 de enero de 2020 **Lagarde** revoque su política monetaria, eleve los tipos y lleve a los gobiernos a emplear políticas fiscales para estimular la economía. La banca lo celebra con una subida del 30% en el Eurostoxx.

4 Estados Unidos estancado y con alta inflación

Con el objetivo de reelegirse, **Trump** lanza un programa de inversión de infraestructura que requiere la intervención de la *Reserva Federal*. Esto pondría a tambalear a las empresas que ya enfrentan problemas, lo que provocaría una desaceleración pronunciada. Ante este escenario, la inflación se dispara y se produce un estancamiento de la economía, produciendo el mayor nivel de miseria desde la década de 1980.

5 Más impuestos por cuenta del presidente de EE.UU.

Sin bastarle las consecuencias de la guerra comercial con China, **Trump** se la juega con más impuestos. *America First*, será el impuesto que reemplace los aranceles que la Casa Blanca impone en la actualidad a las importaciones extranjeras. El impuesto gravaría con el 25% a todos los productos extranjeros y ayudaría a contrarrestar el déficit comercial. Los bonos del Tesoro estadounidense a diez años repuntan al 6% (1,7%).

6 Donald Trump es derrotado en las urnas

Trump se jugará la reelección en los comicios presidenciales del 3 de noviembre de 2020 y no la tiene fácil. Se desconoce quién será el candidato demócrata al que se enfrentará, pero *Saxo Bank* no cree en un triunfo de **Trump** por sus resultados negativos en las elecciones parciales de 2018 y 2019. Si los demócratas ganan las presidenciales y las dos cámaras del *Congreso*, las farmacéuticas tendrían pérdidas del 50% en sus acciones.

7 Nueva moneda en Asia reemplaza al dólar

En 2020 el *Asian Infrastructure Investment Bank* de China creará una nueva divisa de reserva, llamada *Asian Drawing Right (ADR)*, la cual reemplazaría al dólar estadounidense como divisa internacional de referencia en Asia. Esto impulsará la devaluación del dólar del 20% frente al ADR y 30% frente al oro. Así, su precio se situaría por encima de los US\$2.000, muy por encima de cara a los US\$1.482 en los que cotiza en la actualidad.

8 El 'Invierno de la Inteligencia Artificial'

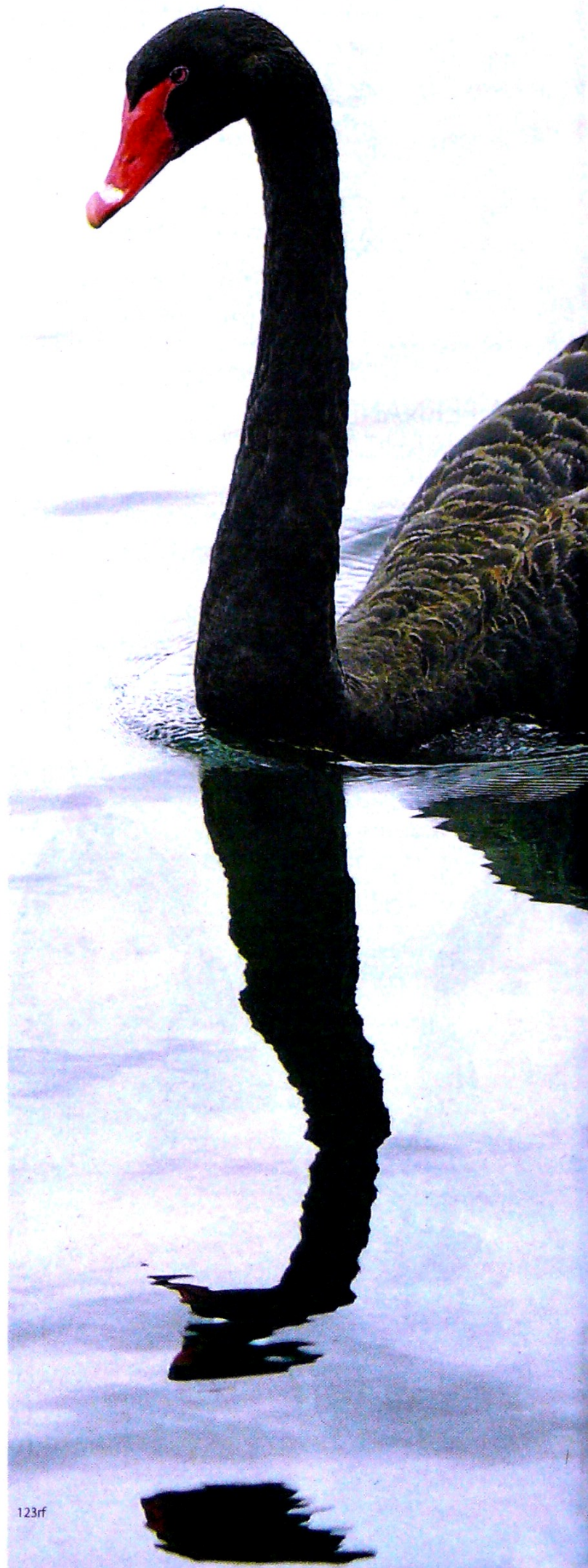
Saxo Bank se pregunta qué pasaría si la tendencia de mejoramiento de rentabilidad del S&P 500 de las empresas que producen semiconductores se frena. El escenario, al que llaman el 'invierno de la Inteligencia Artificial', supone un estancamiento en la inversión por el retroceso en la rentabilidad de esas acciones. Los fabricantes de semiconductores bajan 50% en Bolsa por líos en el desarrollo de chips que compitan en el mercado.

9 Petroleras cogen fuerza y desplazan a las renovables

Todo el progreso hacia la integración de las energías renovables quedaría en entredicho por la recuperación de la industria petrolera y de gas en 2020. Lo anterior como consecuencia del aumento de la demanda de hidrocarburos en Asia y el recorte de la producción en los países de la *Opep*. Las renovables pierden fuerza por sus elevadas valoraciones, el retorno que ofrece este sector a los inversores rondaría el 0,5%.

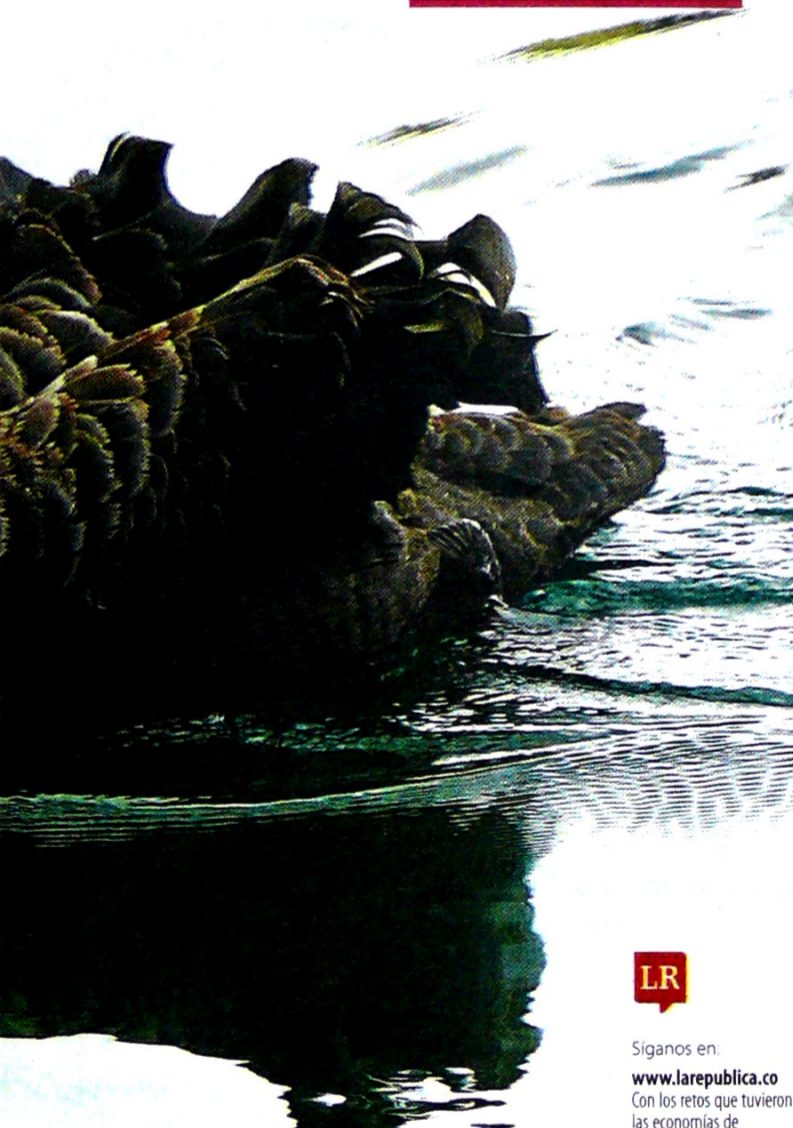
10 Diáspora de inversiones en Sudáfrica

El rescate de la eléctrica *Eskom*, anunciado por el *Gobierno*, es objeto de críticas por *Saxo Bank*. La entidad prevé que esta decisión hará que el déficit se dispare y que la deuda externa siga en aumento. Un dólar pasa a cambiarse de 14,65 rands sudafricanos por 20. Esto provocará que los inversores extranjeros se cansen de "un país que no ha tenido sus asuntos financieros o de gobernanza en orden durante décadas", dice el informe.



para cisnes OS

HACIENDA. A PRINCIPIOS DE DICIEMBRE, SAXO BANK LANZA SUS PREDICCIONES SOBRE LOS EVENTOS QUE MARCARÁN EL CURSO DEL MUNDO EL PRÓXIMO AÑO. EL PETRO-YUAN Y LA CAÍDA DEL BITCOIN, LOS ACIERTOS



Siganos en www.larepublica.co
Con los retos que tuvieron las economías de Iberoamérica durante 2019 en nuestro Anuario Ripe.

LOS VATICINIOS DE SAXO BANK

- 2019
 - Theresa May podría ser destituida
 - Recesión en Alemania: a punto de suceder
- 2018
 - China lanza el Petro-Reminbi
 - Se desploma el bitcoin
- 2016
 - El remonte de la plata
- 2015
 - Rusia en un posible default
 - Devaluación del yuan frente al c

Fuente: Saxo Bank / Gráfico: LR-VT

Predicciones a las que Saxo Bank le ha atinado en los últimos años

BOGOTÁ

No se ha terminado 2019 y los entes internacionales ya están haciendo sus predicciones de 2020. Nassim Taleb, en 2007, encasilló a los hechos de gran impacto en su teoría de cisne negro: un suceso que, a pesar de tener pocas probabilidades de suceder, tiende a ocurrir de una manera inesperada, aunque lógica por la coyuntura en la que se desarrolla. El banco danés Saxo Bank ya publicó el listado de los 10 cisnes para el año entrante, pero ¿qué tanto se han cumplido sus predicciones?

De los cisnes negros para 2019, ninguno se ha cumplido. Saxo Bank especulaba tras la destitución de Theresa May como primera ministra del Reino Unido que su reemplazo era el líder del opositor Partido Laborista, Jeremy Corbyn. El pasado 7 de junio May renunció a su cargo, pero no fue reemplazada por Corbyn, sino por Boris Johnson.

Una predicción que sí estuvo a punto de suceder fue la entrada en recesión de Alemania. Si bien Angela Merkel consolidó la economía alemana como la más grande de Europa, en 2019 el país sufrió las consecuencias de la guerra comercial y, por lo tanto, el estancamiento en su comercio exterior, además de la incertidumbre generalizada que llevó a que su PIB se ubicara en -0,1% en el segundo trimestre de 2019.

Un punto que se anotó Saxo Bank fue en 2018, cuando predijo que China lanzaría el Petro-Renminbi, porque su moneda se revalorizaría más de 10% frente al dólar. El 26 de marzo China lanzó el Peto-Yuan con la primera compra a futuro de petróleo crudo en yuanes, rompiendo los esquemas de más de cuatro décadas para ese momento, desde que se impuso el Petrodólar.

También en 2018, el banco danés le atinó al desplome del bitcoin a causa de la participación masiva de los inversionistas. En agosto de ese año, el valor de todas las monedas digitales importantes había sufrido una caída cercana a los US\$600.000 millones (75% desde su punto más alto en enero de ese año).

MARÍA PAULA ARISTIZÁBAL B.
@MapuAristizabal



Steen Jakobsen
Economista Jefe de Saxo Bank

“Vemos 2020 como un año en el que, en casi todos los sentidos, la interrupción del statu quo es un tema primordial. Habrá una gran oscilación del péndulo”.



AVISO DEL COMPROMISO DE FUSIÓN POR ABSORCIÓN de los fondos de inversión colectiva abiertos:

FONVAL DEUDA CORPORATIVA (Fondo Absorbente) y FONVAL RENTA FIJA ALTO RENDIMIENTO (Fondo Absorbido)
Administrados por: **CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.**

Credicorp Capital Colombia S.A., comisionista de bolsa identificada con NIT 860.068.182-5, como Sociedad Administradora de los Fondos de Inversión Colectiva **FONVAL DEUDA CORPORATIVA** (en adelante, Fondo Absorbente) y **FONVAL RENTA FIJA ALTO RENDIMIENTO** (en adelante, Fondo Absorbido), en cumplimiento de lo dispuesto en el numeral tercero del artículo 3.1.2.1.1 del Decreto 2555 de 2010, procede a publicar un resumen del compromiso de fusión aprobado por su Junta Directiva, en los términos y condiciones que a continuación se exponen:

1. DATOS FINANCIEROS Y ECONÓMICOS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA OBJETO DE LA FUSIÓN

Dando cumplimiento a lo establecido en el literal a) del numeral 1 del artículo 3.1.2.1.1. del Decreto 2555 de 2010, a continuación, informamos el valor de los Fondos Intervinientes, de la unidad de participación de los mismos, de los activos y pasivos.

Cierre a:	15-dic-19	Valor Unidad	Número de Unidades	Total Inver/Unid.	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio
FONDO							
Fonval Deuda Corporativa		30,176.6693	13,917,650.258910	1223	423,978,277,447	(3,989,948,540)	419,988,328,907
Fonval Renta Fija Alto Rendimiento		10,801.2297	2,508,839.053086	130	27,330,402,186	(231,855,213)	27,098,546,973
FONDO FUSIONADO		30,176.6693		1353	451,308,679,632	- 4,221,803,753	447,086,875,879

RELACION DE INTERCAMBIO Y NUMERO DE UNIDADES

RELACION DE INTERCAMBIO =	Fonval Renta Fija Alto Rendimiento	=	10,801.2297	=	0.357933
	Fonval Deuda Corporativa		30,176.6693		
Nueva Unidad = Unid. Fondo Absorbente =	30,176.6693	Nuevas Unidades Absorbido =	897,996.618803		
Total Unidades = Unid. Absorbente + Nuevas Unid. Absorbido =	14,815,646.88				

Las cifras finales difieren dado que la contabilidad del FONDO ABSORBENTE reflejará los resultados contables a la fecha del perfeccionamiento de la fusión.

2. MECANISMO PARA ESTABLECER EL VALOR DE INTERCAMBIO

Día de la fusión por absorción, el Fondo Absorbido: realizará el cierre normal, es decir, se hará el cálculo del valor de la unidad y posteriormente se cancelarán todas y cada una de las cuentas del Fondo para determinar los valores finales que pasarán al Fondo Absorbente. Se hará el respectivo cálculo de Retención en la Fuente. El Fondo Absorbente, realizará el cálculo del valor de la unidad y posteriormente se harán las aperturas de las cuentas canceladas en el Fondo Absorbido. El valor de intercambio resulta de:

$$\text{Valor Intercambio} = \text{Valor Unidad día fusión Fondo Absorbido} / \text{Valor unidad día fusión Fondo Absorbente}$$

Los inversionistas del Fondo Absorbido entrarán a formar parte del Fondo Absorbente administrado por CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A. destinado a personas naturales y jurídicas.

3. REDENCIÓN DE PARTICIPACIONES

Los inversionistas que no estén de acuerdo con el compromiso de fusión o los que no asistan a la Asamblea en la que se decida la fusión podrán ejercer el derecho a redimir sus participaciones sin que por este hecho se genere sanción ni penalidad de ningún tipo durante un (1) mes contado a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Inversionistas en los términos que se establece en el artículo 3.1.1.9.6 del Decreto 2555 de 2010.

El compromiso de fusión podrá ser consultado en la página web de la Compañía www.credicorpcapitalcolombia.com

AUTORREGULADO POR AMIV

AUTORREGULADO POR AMIV