

Flash Informativo

Portafolios Renta Fija y Diversificado

Evolución Reciente

A pesar de que el contexto local se mantiene bajo condiciones controladas y tanto la inflación como el crecimiento siguen señalando una senda estable, las expectativas por la evolución del crecimiento para cierre de año siguen señalando un repunte que permita un crecimiento para todo 2013 cercano al 4%.

Localmente, las preocupaciones no son de fondo por ahora, mientras que la perspectiva de una recuperación más acelerada en USA y algunos países europeos tiene una connotación positiva en el mediano y largo plazo para la economía colombiana.

Sin embargo, el posible comienzo de la disminución de compras de bonos por parte de la Reserva Federal así como las expectativas por los ajustes futuros en materia de liquidez, siguen generando desvalorizaciones en los bonos del tesoro norteamericano. El efecto multiplicador del incremento en tasa en los bonos del tesoro norteamericano sobre los títulos de deuda a nivel global se ha transmitido en fuertes desvalorizaciones para los títulos de renta fija en Colombia.

Las desvalorizaciones en los títulos de deuda pública en Colombia se han transmitido a los títulos de deuda corporativa, generando un fuerte escenario negativo para la renta fija en el mercado local.

Estrategia Implementada

El mayor efecto negativo generado en Mayo, Junio y parte de Julio, fue evitado con una estrategia de descarga de la mayor parte de los títulos de deuda pública de los portafolios, que se venía implementando desde el cierre del primer trimestre.

No obstante, el efecto negativo sobre los títulos de deuda corporativa era inevitable, dado que lo anterior hubiese significado una participación de la liquidez cercana al 100% de los portafolios, lo cual es casi imposible de manejar.

Actualmente se mantiene una alta proporción de los portafolios con exposición a liquidez, sin embargo, existen posiciones en TES principalmente en los títulos de baja duración y mayor liquidez. Adicionalmente, las posiciones de los títulos de deuda corporativa se han ajustado reduciendo duración y enfocándose en la rentabilidad a mediano plazo.



**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Flash Informativo

Portafolios Renta Fija y Diversificado

Expectativas

La reciente evolución de los indicadores de actividad económica en USA y algunos países europeos hace prever una mayor volatilidad en los títulos de renta fija, dado que el mercado sigue ajustando sus expectativas a una mayor cercanía con el retiro de estímulos en USA.

Lo anterior sugiere que el mercado de deuda pública local seguirá cargado con una alta volatilidad y riesgos de desvalorización, principalmente de los títulos de mayor duración. Por lo tanto, se mantiene la discreción y se espera mantener la estrategia señalada anteriormente.

Es claro que una vez se depuren las expectativas del retiro de estímulos, por un movimiento real de la Reserva Federal en sus actuales planes de entrega de liquidez, el mercado de deuda pública estará en condiciones de presentar un mejor comportamiento con una menor volatilidad.

Conclusiones y Consideraciones

El panorama actual no sugiere que la volatilidad vaya a desaparecer en el corto plazo, por lo tanto no se considera como estrategia dominante tomar posiciones en TES que representen rentabilidades en el corto plazo pero signifiquen nuevos choques de volatilidad y desvalorizaciones futuras.

Por otra parte, en lo corrido del año los portafolios se mantienen positivos, destacando la

rentabilidad obtenida por parte de los portafolios de renta fija largo plazo y diversificado frente a otras opciones de mercado. Finalmente, la prudencia y la disciplina aseguran un mejor desempeño de las inversiones, más allá de la estrategia de perseguir rentabilidad en el corto plazo.

Finalmente, no hay que perder de vista que liquidar posiciones en medio de la actual coyuntura solo significa materializar pérdidas en aquellos portafolios que aun tienen una rentabilidad negativa, mientras que la evolución esperada en el mediano plazo sugiere mejores oportunidades de recomposición o salida que las actuales.



**Fondo Voluntario
de Pensiones**