

Flash Informativo

Renta Fija Colombia

El mercado de deuda pública, en lo corrido del año, ha estado expuesto a una alta volatilidad producto del progresivo retiro de estímulos que ha venido realizando USA, así como las noticias tanto locales como internacionales de crecimiento económico.

Sin embargo, en medio de tantas noticias, Colombia se ha mantenido con unos sólidos indicadores económicos que le han valido el reconocimiento de analistas internacionales y calificadoras de riesgo, recordando que la deuda pública local se encuentra actualmente calificada en BBB (Grado de Inversión) por dos de las tres calificadoras de riesgo internacionales de mayor reconocimiento.

Recientemente, JPMorgan generó un reporte en el cual le dio mayor ponderación a la deuda pública interna de Colombia dentro de un índice de renta fija, conocido como GBI EM Global Diversified. La mayor participación de la deuda del país en el índice le significa una alta expectativa por compradores externos, que busquen mantenerse ajustados a la nueva ponderación del índice.

Si bien es cierto que el comunicado de JPMorgan menciona un periodo de ajuste del índice entre mayo y septiembre de 2014, también es cierto que la deuda pública ha recogido buena parte de la valorización esperada.

Entre el jueves 20 de marzo y el inicio de semana del 26 de marzo, se ha observado una caída en tasa, en el título de referencia con vencimiento en 2024, desde niveles de 7.10% hasta 6.50%.

Es claro que Colombia sigue ganándose un lugar destacado en los países emergentes, dado su buen desempeño en medio de condiciones no tan favorables para sus pares. En ese sentido, es importante señalar que la expectativa sobre los



portafolios de Renta Fija local sigue siendo positiva, no obstante, aun se podrían observar choques de volatilidad una vez se acerque el final del retiro de estímulos en USA y el incremento en la tasa de política monetaria en Colombia.

El panorama para lo que resta del año señala un punto de quiebre en el primer incremento de tasas del Banco de la Republica, hacia la segunda mitad del año. Previo a dicho movimiento se espera que la parte larga y media sigan generando las mejores opciones de rentabilidad acordes a su nivel de riesgo, mientras que la contribución de la parte corta debería ser estable pero no destacadas.

Una vez se realice dicho movimiento, se esperaría un ajuste de la parte corta, que debería generar algunas desvalorizaciones marginales, dependiendo del incremento de tasas que realice el Banco Central, mientras que la parte larga debería mantenerse sin mayores cambios en tasa compensando la posible demanda adicional de externos con el incremento de tasas de los bonos del tesoro norteamericano y su efecto sobre los países emergentes.

En todo caso, es claro que los riesgos sobre las inversiones en RF largo plazo y algunas referencias de la parte media, están atadas principalmente a los efectos externos, mientras que el incremento en la tasa de referencia interna estará directamente ligado a la volatilidad de la parte corta y media de la curva de deuda pública.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**