



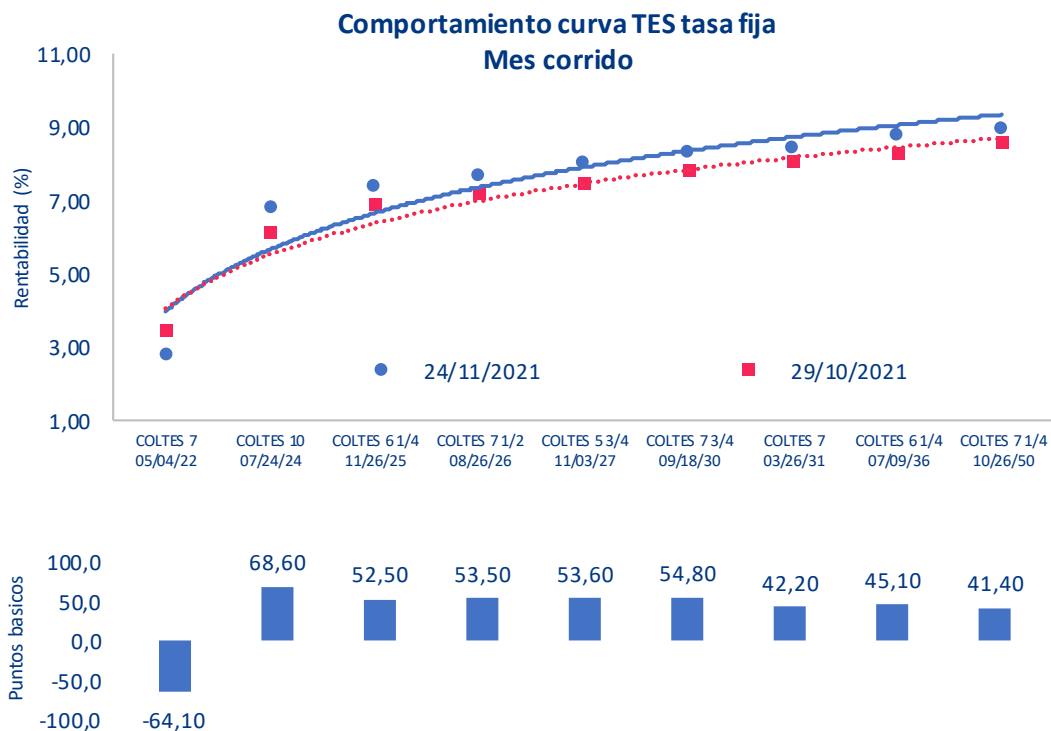
Fundamentales y Comportamiento de los Mercados

En las últimas jornadas se ha presentado un contexto generalizado de correcciones en los mercados internacionales de renta fija en medio de un ambiente de preocupación sobre la tendencia alcista en los precios producto la reactivación económica mundial, fuertes aumentos en los precios de la energía, donde el precio del petróleo se encuentra arriba de los 80 dólares por barril, y restricciones en las cadenas de suministros por reducida producción de algunos componentes así como retos en materia de distribución y transporte terrestre y marítimo. Este escenario a llevado consigo cambios en el tono de la política monetaria en gran parte de los países del globo, de forma particular, la Reserva Federal (FED) en Estados Unidos manifestó su intención de reducir, a partir del mes noviembre de 2021, su programa de compra de bonos en USD \$15.000 millones mensuales, se espera que aproximadamente en el mes de junio de 2022 se extinga el programa que al día de hoy se encuentra en USD\$ 120.000 millones de compras mensuales, entre tanto, miembros de Comité Federal de Mercado Abierto de la FED (FOMC), contemplan la posibilidad de mayores aumentos en la tasa de intervención para el año 2022, razón por la cual, la curva de Tesoros Americanos ha presentado correcciones generalizadas, especialmente en activos de corto y mediano plazo, donde la referencia de 10 años vuelve a tomar aumentos con perspectivas iniciales hasta el 1.70%.

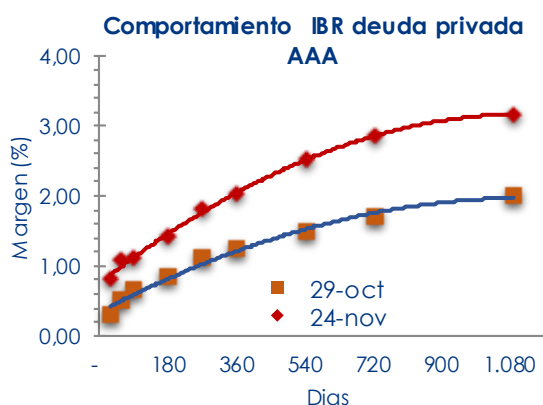
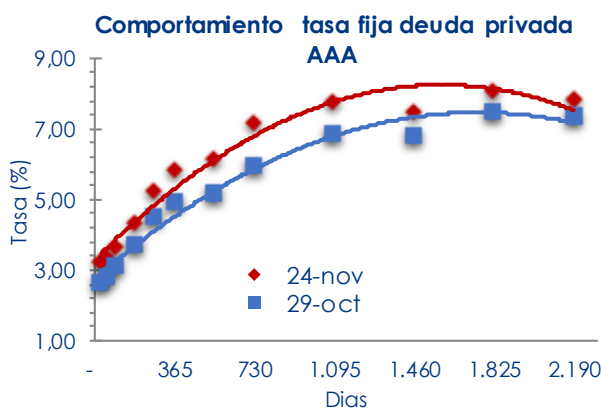
El contexto en Colombia no es ajeno a esta situación, dado los buenos datos de crecimiento del país, la inflación y sus expectativas son cada vez mayores, las expectativas para primer trimestre de 2022 se mantienen arriba de 5%, por tanto, el Banco de la República en su última reunión aumentó en 50 puntos básicos su tasa de intervención, desde 2016 no se presentaba un movimiento de esta magnitud. La decisión fue tomada bajo el argumento de una inflación arriba de lo esperado, un horizonte de brecha del producto cerrándose antes de lo previsto y la positiva evolución

del mercado laboral. El emisor ha sido claro en buscar la ‘normalización monetaria’, luego del estímulo desde inicios de la pandemia del Covid-19, y considera aumentos consecuentes en al menos los próximos 12 meses.

Por lo anterior, la curva de TES emitidos en tasa fija ha presentado correcciones importantes especialmente en títulos de corto plazo dada su relación directa con la tasa de intervención y las expectativas sobre esta, en promedio y quitando el efecto de los papeles con vencimiento 2022, la corrección de la curva es del orden de los 51 puntos básicos, donde la referencia de vencimiento 2024 ha aumentado alrededor de 68 puntos básicos.



En esta misma línea, la curva de deuda corporativa emitida en tasa fija ha presentado correcciones a lo largo del último mes. Por su parte la deuda indexada en IBR, a pesar del potencial de causación de los cupones via los incrementos y expectativas de comportamiento en la tasa repo, sus márgenes de negociación se han venido ajustando al alza, presiones de liquidez en el sistema, especialmente en vehículos de corto plazo, explican en comportamiento.



Los eventos de volatilidad observados en el corto plazo, en el marco del ajuste monetario presentado en el país, se entienden como oportunidades relativas de mejores tasas para toma de posiciones y causación de los portafolios, por tanto y en general los activos dentro de los portafolios administrados son de las mejores calidades crediticias, a su vez se mantienen estas posiciones importantes de liquidez en un panorama de mayor indexación, razón por la cual, el mensaje se centra en mantener prudencia y calma, pues el retiro de las inversiones en esta situación particular implica materializar una pérdida real y dejar de lado los beneficios de una normalización de los precios de los activos.



Límites de responsabilidad

Estimado Cliente,

Este informe ha sido preparado por la Gerencia de Inversiones de Allianz Colombia para los clientes del Fondo Voluntario de Pensiones. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Allianz Colombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su Financial Planner. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista. La información y opiniones del presente documento constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del grupo Allianz en Colombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. Allianz Colombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. No obstante lo anterior, el mismo ha sido preparado con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades aseguradora y de administración de pensiones voluntarias. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial.

Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor o pudo haber tomado información públicamente disponible producida por nuestro equipo de inversiones. Este reporte ha sido preparado independiente y autónomamente a la luz de la información pública que hemos tenido disponible en el momento.

“El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”