

Volatilidad externa

¿Cuál ha sido la principal fuente de volatilidad en los mercados externos durante las últimas semanas?

Los mercados externos han presentado episodios de nerviosismo derivados fundamentalmente del incremento de la inflación en el mundo, como consecuencia de los mayores precios de la energía y de los cuellos de botella en las cadenas de suministro que podrían no revertirse rápidamente, en un contexto de reducción del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal en Estados Unidos y desaceleración del crecimiento económico. El notorio aumento de los precios de los energéticos, ha intensificado la incertidumbre sobre la inflación y contaminado las expectativas, afecta las ganancias de las empresas, restringe el gasto de los consumidores y hogares y empuja a los bancos centrales a frenar las políticas monetarias ultra flexibles instauradas durante la pandemia.

¿Cuál ha sido el impacto del nerviosismo externo en los activos locales?

El incremento en la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro americano, activo refugio por excelencia y referente de la renta fija global, ha impactado negativamente el mercado de deuda local. Efectivamente, las tasas de los TES, que se mueven de forma inversa al precio de bono, han aumentado, lo que se traduce en pérdida de valor de este tipo de activos. En lo referente a la tasa de cambio, después de registrar una depreciación acelerada hasta \$3.997 el 9 de agosto, cuando alcanzó una devaluación máxima de 16.6% año corrido, el peso colombiano se aprecia -\$265 hasta \$3.732 (devaluación año corrido de +9.9%), en la medida que, pese al fortalecimiento global del dólar por el endurecimiento de la política monetaria americana, los precios de los commodities o materias primas, y el petróleo, especialmente, han alcanzado nuevos máximos, lo que favorece la moneda de los países exportadores de petróleo.

¿Qué impacto pueden tener los cambios en la liquidez externa sobre los activos colombianos?

En un contexto de disminución de la liquidez en dólares por parte del Banco Central de los Estados Unidos (Reserva Federal), se reduce la cantidad de dólares introducida mensualmente en el sistema financiero global, a razón de US\$120 mil millones. Adicionalmente, la FED reveló que la mayoría de los miembros del comité de mercados abiertos, ven un incremento de la tasa de interés de los fondos federales (el precio del dólar) el próximo año, lo cual ha llevado tanto al fortalecimiento del dólar en los mercados externos, como a la desvalorización de los bonos del tesoro americano. Así, en un escenario de menor liquidez en dólares y encarecimiento de la divisa, aunado a las expectativas de incrementos en la tasa del Banco de la República, los títulos de tesorería (los TES), podrían registrar desvalorizaciones, tanto en la parte larga, producto de la volatilidad externa, como en la parte corta, producto de los incrementos en la tasa repo.

En cuanto al dólar, es llamativo observar un fortalecimiento del dólar simultáneo a un incremento acelerado del precio de las materias primas, lo cual, ha permitido que, pese a la tendencia de la devaluación introducida por el encarecimiento de la divisa en los mercados externos, la tasa de cambio continúe apreciándose, exacerbado por la monetización (flujos) del Gobierno Nacional. Así, mientras como se espera, los precios del petróleo y en general de las materias primas, se mantengan altos, las monedas de países exportadores deberían mantenerse fuertes.

¿Cómo ha influido en los Fondos de Inversión Colectiva, la volatilidad en los mercados externos presentada en el último mes?

El aumento de las tasas de interés de los bonos del Tesoro, referencia de la renta fija mundial, normalmente impacta de manera negativa las tasas de interés locales, lo que se traduce inicialmente en menores rendimientos para los inversionistas en los Fondos de Renta Fija, por el efecto inmediato que tienen en la valoración de los títulos (al aumentar las tasas referentes, aumentan las tasas locales y el precio de los títulos al moverse inversamente a las tasas pierde valor), sin embargo este ajuste hacia futuro favorece en el mediano plazo a los inversionistas, ya que incide en mejores tasas de inversión para el futuro y por ende estos ajusten mejoran las tasas de interés de inversión de los fondos de renta fija.

Este último mes concretamente, los movimientos al alza de las tasas del bono del Tesoro Americano fueron impulsados por un ambiente de repunte inflacionario, recuperación económica, anuncios de disminución de liquidez mundial y expectativa de aumentos de tasas de la FED en el futuro. Esto generó que los fondos de Renta Fija mostraran disminuciones en sus retornos ajustadas a cada perfil (conservador y moderado). Es importante anotar que si bien

es cierto, la volatilidad externa siempre es relevante en el mercado, este último mes factores locales muy similares (dinámica inflacionaria y tasas de interés del Banco de la República) también pesaron en los movimientos de los mercados y naturalmente de nuestros fondos. Finalmente, en este ambiente, los mercados financieros ya han venido descontando niveles de tasas más altas, por lo que las tasas promedio de inversión de nuestros fondos ha aumentado de manera notable, generando oportunidades para aquellos inversionistas que tengan una visión de mayor plazo.

Dentro de los fondos de renta fija de mejor comportamiento en lo corrido del mes, destacamos el FIC AltaRenta, cuyo objetivo de inversión de renta fija con emisores de muy buena calidad crediticia, pero no con la máxima calificación, han logrado sobresalir frente a otros fondos comparables. Si bien es cierto, la expectativa de aumentos de tasas de interés de corto plazo, genera una presión sobre los fondos conservadores del mercado, también nuestro FIC Fidugob se ha podido destacar en su categoría de Renta Fija Gobierno.

Recuerde que en Fiduciaria Bogotá, cuenta con asesores expertos y certificados que estarán atentos a sus inquietudes.

¡En Fiduciaria Bogotá, invertir es fácil, muy fácil!



Visite nuestra página web escaneando este código QR.

Contáctenos a través de www.fidubogota.com, a nuestra Línea de atención al cliente: Bogotá 3485400, opción 2 o Línea Nacional 018000526030, opción 2

Síguenos en:



Fiduciaria Bogotá



@Fidubogota



Fiduciaria Bogotá



Fiduciaria Bogotá