

INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA SIN PACTO DE PERMANENCIA "OCCIRENTA"
Periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023

1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Occirenta con participaciones administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A. permite a los inversionistas tener acceso al mercado financiero a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros y lineamientos establecidos en el reglamento del fondo aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Adicionalmente el fondo ofrece liquidez inmediata y realiza inversiones en activos de renta fija de bajo riesgo. En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

- Títulos de deuda inscritos en el RNVE que cuenten con una calificación mínima de AA+ emitida por una sociedad calificadora de riesgo autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia
- Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización inscritos en el RNVE que cuenten con una calificación mínima de AA+ emitida por una sociedad calificadora de riesgo autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia
- Participaciones en FICs abiertos sin pacto de permanencia mínima, cuya política de inversión considere como activos admisibles únicamente los mencionados en los numerales anteriores y no realicen operaciones de naturaleza apalancada
- En cualquier otro valor que autorice expresamente la Superintendencia Financiera de Colombia y las que sean autorizadas conforme a las normas que regulan esta materia como inversión admisible en este tipo de Fondos.

Para más información relacionada con la política y límites de inversión, se pueden remitir al Reglamento del fondo que está disponible en la página web de la Sociedad Administradora www.fiduoccidente.com.co

2. Información de Desempeño

Durante el primer semestre de 2023, el FIC Occirenta producto de una estrategia de inversión conservadora implementada por la Fiduciaria, registró rentabilidades positivas y competitivas acompañadas con un leve aumento de volatilidad, manteniendo un comportamiento organizado durante estos seis meses; el este periodo se generaron valorizaciones que se registraron en la mayoría de los activos de renta fija tanto de mercado local como internacional.

En términos generales, la estrategia estuvo enfocada principalmente en el aumento de la exposición de inversiones indexadas tanto en IBR las cuales recogieron los movimientos alcistas por parte del banco central en su tasa de intervención como a la inflación ante un sesgo alcista del indicador IPC de 12 meses, el aumento de duración del portafolio aumento los rendimientos y la volatilidad registrado en los diferentes activos y se continuo dando prioridad a las inversiones y se redujo la liquidez del fondo ante escenarios positivos por lo cual gran parte de los recursos se mantuvieron en inversiones en IBR y tasa fija y se redujo los depósitos a la vista remunerados (en promedio a tasas del banco central - 150 pb) e inversiones liquidas con máxima calificación.

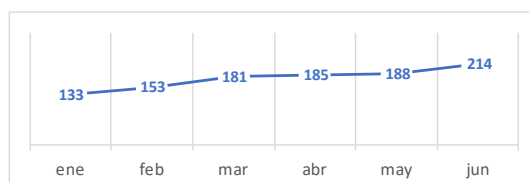
2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Como resultado de las estrategias ejecutadas durante el primer semestre del año, se lograron obtener las rentabilidades positivas para los últimos 6 meses del año, manteniendo siempre una relación riesgo retorno eficiente. Igualmente, se siguen acumulando rentabilidades positivas y destacamos que en este periodo se dio rentabilidad de 2 dígitos.

FIC Occirenta	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2022	2021	2020	Mensual	Semestral	1 año	2022	2021	2020
Consolidado	12.130%	16.197%	12.923%	7.100%	0.956%	3.792%	0.157%	0.510%	0.510%	0.254%	0.313%	1.134%
4-Institucional	12.702%	16.742%	13.473%	7.619%	1.430%	4.267%	0.157%	0.508%	0.508%	0.255%	0.313%	1.134%
5-Corporativo	12.702%	16.742%	13.473%	7.619%	1.430%	4.267%	0.157%	0.508%	0.508%	0.255%	0.313%	1.134%
6-Empresarial	12.196%	16.218%	12.964%	7.136%	0.974%	3.799%	0.157%	0.508%	0.508%	0.255%	0.313%	1.144%
7-Pymes	11.860%	15.870%	12.626%	6.815%	0.672%	3.488%	0.157%	0.508%	0.508%	0.255%	0.313%	1.134%
Fideicomisos-pre	11.860%	15.870%	12.626%	6.815%	0.672%	3.488%	0.157%	0.508%	0.508%	0.255%	0.313%	1.134%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Alienados con la estrategia del fondo, tal como se observa en la siguiente gráfica, de la maduración de las inversiones tuvo un aumento relevante siendo consecuentes con el aumento de volatilidad y la valorización de los diferentes activos del mercado de valores; razón por la cual se tomó la decisión de re-balancear las inversiones para alocar los recursos con vencimientos de mediano plazo en las diferentes curvas de rendimientos en las que invierte.



3. Composición del Portafolio



El FIC Occidente mantuvo durante el semestre la mayor parte de sus recursos invertidos en CDTs emitidos por diferentes entidades financieras locales y en depósitos a la vista remunerados (en promedio tasa de intermediación del banco central - 150 pb), por esta misma razón se observa mayor concentración en el sector financiero.

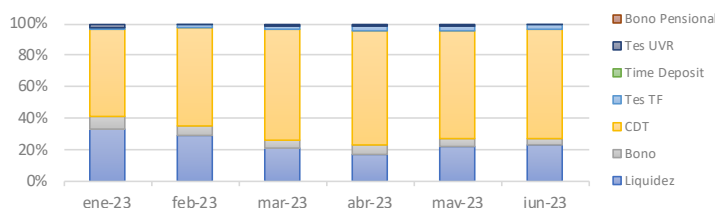
Igualmente, se dio preferencia a las inversiones indexadas (tanto en Tasa Fija como IBR) ante la expectativa de estabilidad de tasas por parte del banco central e inflación ante un sesgo bajista por base estadística para la acumulada de 12 meses. Las posiciones en tasa fija se aumneto en el tiempo y estuvieron concentradas en vencimientos menores a 730 días.

En términos de riesgo de crédito, se dio prioridad a una diversificación tanto de emisores como de grupos económicos y se prefirieron las inversiones con máxima calificación tanto en el corto como largo plazo con el objetivo de tener menor liquidez ante situaciones de estabilidad del mercado.

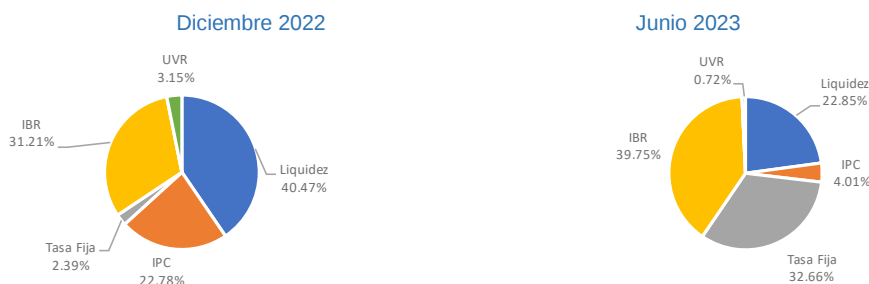
Finalmente, se realizaron y mantuvieron inversiones en diferentes referencias de títulos de deuda pública TES de corto plazo, mayoritariamente en las referencias expresadas en Tasa Fija, las cuales aportaron en los resultados del fondo de manera positiva recogiendo la causación de estas referencias ante la posibilidad de reducción de la inflación para el segundo semestre y reducción de tasas del banco de la republica.

Cabe resaltar que todos los rebalances realizados durante el periodo se ejecutaron dando cumplimiento a las estrategias definidas para este fondo y a los límites establecidos en el reglamento.

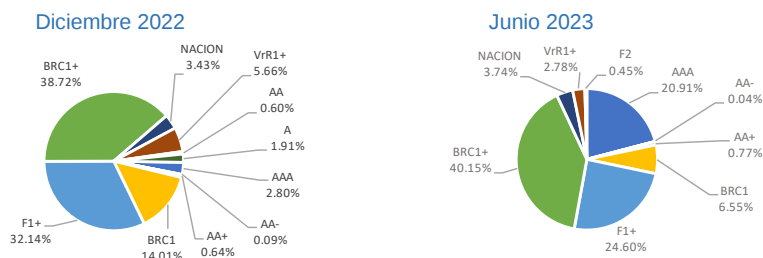
3.1 Composición por Tipo de Activo



3.2 Composición por Factor de Riesgo



3.3 Composición del Portafolio por Calificación



3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico



Diciembre 2022



Junio 2023



4. Estados Financieros y sus Notas

Para el periodo comprendido entre junio de 2022 y junio de 2023, los cambios a resaltar en el Balance General son la variación registrada en la cuenta contable #11 correspondiente al EFECTIVO, la cual disminuyó su participación dentro del portafolio y registró una variación del 27.69% de un periodo a otro, la cual va en línea con la estrategia de inversión definida para el fondo.

Consecuentemente se registró un aumento en la cuenta contable #13 INVERSIONES equivalente al 80.90%, el cual obedece a la necesidad de aumento de inversiones en el fondo ante la necesidad de inversión y buena rentabilidad impulsado por la buena rentabilidad ante aumentos de volatilidad y fuertes valorizaciones en el mercado registrados durante la primera parte del año, ante la expectativa de las los niveles de tasa en los mercados locales y dado que estamos llegando al fin de incrementos por parte de los bancos centrales tanto a nivel local como a nivel internacional por lo cual algunos de ellos prefirieron dejar sus recursos en inversión de renta fija corto y mediano plazo (CDTs o cuentas de ahorro por ejemplo). Este aumento, estuvo acorde con el dinamismo de la industria en general.

Por su parte, en el Estado de Resultados cabe resaltar un aumento en la cuenta contable #41 – INGRESO DE OPERACIONES provenientes de la comisión cobrada en el fondo y una disminución sustancial por el lado del GASTO (Cta Contable #51), generando mayores rendimientos para los inversionistas.

Balance General	01/jun/2023	analisis vertical	01/jun/2022	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	546,192.68	22.85%	755,318.28	42.57%	(209,125.61)	-27.69%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1,843,669.02	77.15%	1,019,179.78	57.43%	824,489.24	80.90%
16 CUENTAS POR COBRAR	-	0.00%	0.65	0.00%	(0.65)	-100.00%
TOTAL ACTIVOS	2,389,861.69	100.00%	1,774,498.71	100.00%		
21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	0.00%	1,411.90	0.08%	(1,411.90)	-100.00%
25 CUENTAS POR PAGAR	1,380.09	0.06%	1,127.46	0.06%	252.63	22.41%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	2,388,481.61	99.94%	1,771,959.36	99.86%	616,522.25	34.79%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,389,861.69	100.00%	1,774,498.71	100.00%		

Estado de Resultados	01/jun/2023	analisis vertical	01/jun/2022	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	216,720.33	50.00%	97,525.93	50.00%	119,194.40	122.22%
51 GASTOS DE OPERACIONES	28,416.02	6.56%	55,507.99	28.46%	(27,091.97)	-48.81%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	188,304.32	43.44%	42,017.95	21.54%	146,286.37	348.15%

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

Para el primer semestre de 2023, el gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo a lo contemplado en su reglamento fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 93.73% del total de los gastos. Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones.

Composición Gasto Total	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Comisión Fiduciaria	94.84%	94.97%	95.54%	93.73%	95.06%	94.98%
Gastos Bancarios	1.02%	1.03%	0.85%	0.92%	0.94%	0.94%
Custodia	1.45%	1.70%	1.49%	1.82%	1.80%	1.81%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	0.17%	0.25%	0.20%	0.20%	0.20%	0.21%
Gastos de generación de Información	0.75%	0.37%	0.40%	1.69%	0.34%	0.36%
Gastos de Nómina	1.37%	1.24%	1.18%	1.27%	1.30%	1.32%
Gastos de Calificación	0.05%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	0.35%	0.41%	0.30%	0.33%	0.33%	0.33%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Adicionalmente, se da cumplimiento a lo definido en el reglamento del fondo relacionado con el cálculo de la comisión, donde para el caso puntual de Occidenta tiene participaciones con diferencial de comisión.

$$C.A. = VFCT - 1 \times \frac{\% \text{ comision NA}}{365}$$

En donde;

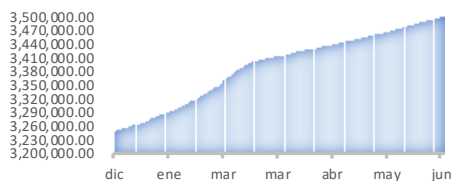
CA: Comisión por administración

VFCT - 1: Valor del fondo a la fecha de cierre t-1

% Comisión NA: corresponde al porcentaje de comisión de cada participación

6. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad genérica al 31 de diciembre de 2022 fue de \$3,249.406.28 y al 30 de junio de 2023 cerró en \$3,500.528.44 registrando una variación equivalente al 7.72% con una tendencia consistente y creciente. Es así como una persona que hubiera invertido \$100.000.000 el 31 de diciembre de 2022, manteniendo inalterada su inversión hasta el 30 de junio de 2023, obtendría rendimientos en promedio por valor de \$7.728.248, el cual variaría dependiendo del tipo de participación en el cual este clasificado el inversionista para determinar su comisión.



En la siguiente tabla, se detalla información relacionada con cada una de las participaciones del fondo donde se observa la evolución de recursos bajo administración, valor de la unidad, unidades en circulación y número de inversionistas para la segunda parte del año. En términos generales se observa un buen dinamismo en esta evolución, el cual estuvo soportado en los buenos resultados del fondo pese a todos los desafíos y tensiones registradas para el periodo.

Consolidado	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	2,401,167,502,556.52	3,293,207.45	729,127.31	11,673
28-feb-23	2,677,412,026,969.73	3,353,990.33	798,276.61	11,637
31-mar-23	2,731,696,614,486.40	3,411,900.16	800,637.91	11,871
30-abr-23	2,323,732,190,796.05	3,438,325.71	675,832.48	12,010
31-may-23	2,343,452,662,029.59	3,467,742.28	675,786.28	12,120
30-jun-23	2,388,481,605,865.00	3,500,528.45	682,320.30	12,364
4-Institucional	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	234,639,008,997.25	3,399,404.56	69,023.56	105
28-feb-23	453,758,275,939.38	3,463,223.72	131,021.94	105
31-mar-23	365,260,962,649.42	3,524,271.62	103,641.55	110
30-abr-23	327,566,796,201.09	3,552,953.49	92,195.63	106
31-may-23	269,229,569,835.33	3,584,918.11	75,100.62	103
30-jun-23	282,242,677,627.58	3,620,325.05	77,960.59	102
5-Corporativo	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	751,229,520,949.25	3,399,404.55	220,988.56	262
28-feb-23	636,248,535,048.13	3,463,223.71	183,715.69	268
31-mar-23	593,746,663,845.77	3,524,271.62	168,473.58	267
30-abr-23	313,192,335,002.87	3,552,953.48	88,149.86	273
31-may-23	391,232,021,768.24	3,584,918.10	109,132.76	279
30-jun-23	350,356,948,106.99	3,620,325.04	96,775.00	280
6-Empresarial	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	159,238,598,288.84	3,302,584.54	48,216.36	476
28-feb-23	198,229,864,646.99	3,363,425.54	58,936.90	467
31-mar-23	239,074,750,789.75	3,421,407.09	69,876.15	465
30-abr-23	201,494,306,535.11	3,447,976.63	58,438.42	464
31-may-23	195,080,977,544.61	3,477,667.79	56,095.35	476
30-jun-23	191,378,310,443.01	3,510,717.15	54,512.60	485
7-Pymes	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	437,244,976,640.09	3,239,574.11	134,969.89	9,166
28-feb-23	496,990,470,731.42	3,298,495.61	150,671.86	9,217
31-mar-23	598,268,075,631.49	3,354,503.50	178,347.73	9,290
30-abr-23	564,816,174,059.39	3,379,720.24	167,119.21	9,360
31-may-23	561,717,778,452.38	3,407,955.43	164,825.45	9,480
30-jun-23	564,272,626,162.62	3,439,494.36	164,056.85	9,715
Fideicomisos-pre	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	818,815,397,681.09	3,239,574.15	252,754.02	1,664
28-feb-23	892,184,880,603.81	3,298,495.65	270,482.36	1,580
31-mar-23	935,346,161,569.97	3,354,503.54	278,832.96	1,739
30-abr-23	916,662,578,997.59	3,379,720.28	271,224.39	1,807
31-may-23	926,192,314,429.03	3,407,955.47	271,773.60	1,782
30-jun-23	1,000,231,043,524.80	3,439,494.40	290,807.58	1,782

7. Gestión de Riesgos.

7.1 Gestión de Riesgo de Mercado



Corresponde a las pérdidas que puedan originarse por la volatilidad de los factores de riesgo que afectan el valor de los instrumentos que conforman el portafolio de inversión, entre los cuales pueden citarse, tasas de interés, tipo de cambio, precio de commodities, precio de acciones, entre otros.

Entorno

El desempeño de las inversiones del Fondo de Inversión Colectiva ha estado influenciado por factores externos e internos, asociados principalmente con las decisiones de política monetaria que han adoptado los bancos centrales con el objeto de contener el desbordamiento que viene presentando la inflación y procurar que las expectativas para este indicador converjan nuevamente, en el mediano plazo, hacia las metas fijadas para el largo plazo.

Tanto la Fed como el Banco de la República y bancos centrales de otros bloques económicos han efectuado incrementos en sus tasas de intervención, con incrementos en el primer semestre del 2023 sobre los 75 puntos básicos y 125 puntos básicos, respetivamente, lo cual deja los niveles de referencia sobre el 5% y 13.25%, para los casos estadounidense y colombiano en su orden.

Evolución Tesoros 10 Años



US10Y: 1.612% +0.041 (0.00%) (cnbc.com)

Evolución Curva Deuda Pública Local



Cálculos Efectuados por Fiduccia de Occidente

Fuente:

Lo anterior explica la dinámica alcista que han presentado los Tesoros durante el año, los cuales evidenciaron un incremento en tasas cercano a los 13 puntos básicos, presentando moderación en el ritmo de ajuste, esto en la medida que la inflación básica no ha presentado el ritmo de retroceso esperado, influenciado entre otros factores por la dinámica que viene presentando el empleo y los costes laborales.

Para el caso local, las tasas de valoración se han ajustado a la baja, con la expectativa que la inflación se encuentre próxima a su pico y las autoridades monetarias puedan incorporar recortes en sus tasas de intervención durante el segundo semestre del año.

El desplazamiento en la curva de deuda pública se calcula en 261 puntos básicos en promedio durante el año, tomando como referencia la Curva Cero Cupón en pesos. Esta curva se constituye en la principal referencia del mercado con correlación sobre las curvas de valoración de la deuda privada, aun cuando la deuda privada pueda presentar incrementos en las tasas de captación asociadas a las necesidades de liquidez de los Establecimientos de Crédito.

Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Occirenta se constituye en un Fondo de Renta Fija cuyo principal factor de riesgo corresponde a las tasas de interés, no presenta exposición cambiaria ni a instrumentos de renta variable.

Por su vocación y objetivo de inversión, se da prelación a mantener instrumentos de corta duración que por definición tienen menor sensibilidad y/o impacto a incrementos en las tasas de negociación que las referencias de mayor plazo.

Occirenta	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad Mensual	14.55%	17.08%	26.92%	22.33%	9.84%	10.55%	12.13%
Desviación Retorno Diario	0.08%	0.20%	0.47%	0.85%	0.27%	0.19%	0.16%
Duración al Corte (años)	0.22	0.33	0.38	0.45	0.47	0.47	0.52

El desempeño del fondo se ha visto impactado por los incrementos en tasa explicados en el apartado de entorno, para lo cual, en procura de mitigar cualquier impacto sobre la rentabilidad, la estrategia ha consistido en incrementar las tenencias de instrumentos



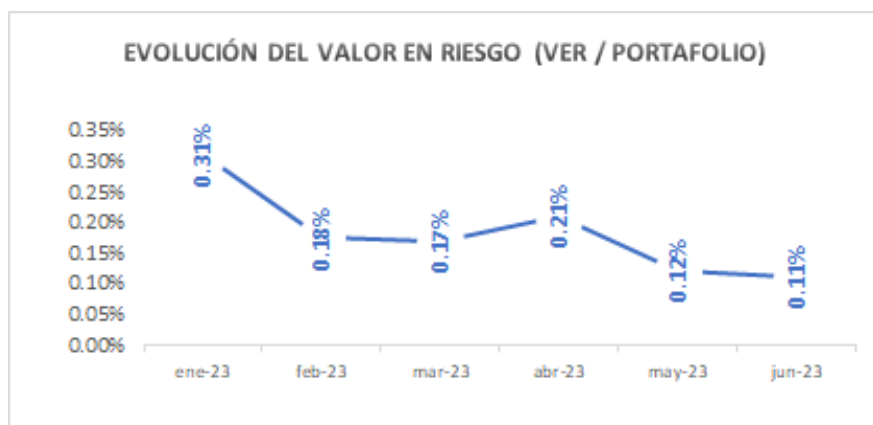
indexados (IBR o IPC), instrumentos que tienen menor impacto y/o cobertura parcial pues tanto los flujos futuros como las tasas de descuento se ajustan ante cambios que presenten las tasas de indexación.

Por otra parte, ante la expectativa de recortes de tasa y por el riesgo reprecio, se ha incrementado la duración del portafolio respecto al cierre de 2022.

Valor en Riesgo

Fiduciaria de Occidente SA utiliza el modelo estándar regulatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia (Valor en Riesgo informativo, Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera) para calcular el valor en riesgo de las posiciones de tesorería de los fondos administrados.

El valor en riesgo regulatorio calculado al corte del semestre asciende a \$2,073 millones, equivalente al 0.11% del portafolio. Durante el semestre el VaR relativo se muestra a continuación:



7.2 Gestión de Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones del fondo o instrucciones de retiro de los clientes en las fechas correspondientes, lo cual se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles asumiendo costos inusuales de fondeo y/o pérdidas potenciales por la liquidación anticipada o forzosa de activos con descuento sobre su precio justo de intercambio.

Con el objetivo de salvaguardar la adecuada liquidez se ha implementado una estrategia de diversificación de plazos de las inversiones de tal manera que se cuenten con flujos futuros de recursos en las diferentes ventanas de tiempo para atender posibles necesidades de caja, en complemento a los niveles mínimos de caja que el fondo debe mantener en disponible.

En la gestión del riesgo de Liquidez, durante el semestre se ha dado cumplimiento con los límites de liquidez exigidos para los Fondos Abiertos sin pacto de permanencia, por lo cual se ha contado niveles holgados de liquidez para suplir y/o cubrir los pronósticos de liquidez.

A continuación se muestra el cumplimiento de los límites regulatorios para el segundo semestre del 2023:

ALERTA DE NIVELES MINIMOS DE LIQUIDEZ REQUERIDOS IRL ESTANDAR OCCIRENTA							
LÍMITE	CRITERIO	31/01/2023	28/02/2023	31/03/2023	28/04/2023	31/05/2023	30/06/2023
5.0%	Nivel de Efectivo	33.2	29.4	21.3	17.2	21.7	22.9
10.0%	Proporción de RecursosLiq.	33.2	29.4	21.3	17.2	21.7	22.9
25.0%	Proporción de Liquidez 30 días	40.8	38.0	28.6	26.4	30.3	27.7
100.0%	Indicador de Riesgos de Liquidez	357.9	321.1	227.3	217.0	257.9	265.4



En complemento se cuenta con un Indicador de Riesgo de Liquidez Interno (IRL) que mide posibles gaps de liquidez para diferentes ventanas de tiempo, el cual ha indicado suficiencia de recursos durante el primer semestre del 2023, sin identificar situaciones que indicasen la necesidad de decretar cambios en el estado de liquidez del Fondo de Inversión Colectiva.

7.3 Gestión de Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio corresponde a la exposición ante posibles incumplimientos de los emisores y/o contrapartes con las cuales el Fondo mantiene inversiones, operaciones o compromisos.

Para mitigar el riesgo crediticio, el área de Riesgos de Tesorería (Middle Office) establece y propone los cupos de crédito para los distintos emisores, emisiones y contrapartes, cupos que son aprobados por Comité de Riesgo y a los cuales se debe ceñir el área de Inversiones (Front Office) en el momento de la negociación.

7.4 Gestión de Riesgo Operativo

La Fiduciaria de Occidente S.A cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para el semestre no se identificaron eventos de riesgo operativo materiales, relacionados con la administración del Fondo de Inversión Colectiva.

8. Un vistazo al primer Semestre del año 2023

8.1 Entorno Internacional

ENTORNO INTERNACIONAL

El año comenzó con el anuncio del Gobierno Chino de la reapertura de del país luego de 3 años de confinamientos a causa de la pandemia del Covid – 19. Esto le agrego positivismo a las expectativas globales para el 2023, pues el mercado esperaba una reapertura rápida que impulsaría las dinámicas económicas globales. Sumado a esto, el mercado estaba a la expectativa de que los bancos centrales de países desarrollados comenzarán a dar indicios de una finalización del ciclo alcista de las tasas de interés en el 1T2023 o 2T2023, sin embargo, como veremos más adelante, ninguno de los dos escenarios se está presentando como preveía el mercado.

En línea con lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su última actualización de pronósticos en abril, prevé un crecimiento de la economía global para este año de 2,8% a/a (vs 2,9% esperado en enero) y de 3,0% a/a en 2024 (vs 3,1% esperado en enero). Esta revisión a la baja del pronóstico se debe a los efectos que podría tener la política contractiva generada para reducir la inflación en la actividad económica, la fragmentación geoeconómica y la guerra entre Rusia y Ucrania. Además, la entidad menciona que en su proyección suponen que las tensiones recientes del sector financiero de Estados Unidos son incluidas.

Estados Unidos

La inflación anual ha corregido 350pbs desde diciembre de 2022 (6,5% a/a) hasta junio de 2023 (3,0% a/a). Esto ha estado jalonado principalmente por la caída en los precios de la energía, alimentos y bienes industriales, en contraste, los precios los servicios y, sobre todo, de alojamiento, continúan elevados, lo que no ha permitido una corrección tan pronunciada de la inflación subyacente, la cual ha corregido tan solo 80pbs desde 5,6% a/a de diciembre de 2022 hasta 4,8% a/a en junio de 2023.

Esto ha llevado a la Reserva Federal (Fed) a mantener su postura monetaria contractiva durante el año, desde diciembre de 2022 han aumentado la tasa de interés 75pbs hasta el rango de 5,00% y 5,25%. Sin embargo, en la reunión de política monetaria de junio, decidieron mantener estable la tasa de interés. No obstante, Jerome Powell, Presidente de la entidad, fue enfático en que esto no significa el final del ciclo alcista de la tasa de interés, sino que por el contrario, esta pausa es necesaria para ver los efectos que ha tenido la tasa de interés sobre la economía y la inflación, para poder determinar la magnitud de los próximos incrementos, además, mencionó que apoya las expectativas de los miembros de la Fed, los cuales esperan en promedio que hayan dos incrementos adicionales de la tasa de interés, lo que llevaría a la tasa a ubicarse en el rango de 5,50% y 5,75%.

Respecto al PIB, esperan que cierre el año en 1,0% a/a (vs el 0,4% a/a esperado en marzo) ante la resiliencia que ha mostrado la economía estadounidense en lo que va del año, mientras que para 2024 lo revisaron a la baja a 1,1% a/a (vs 1,2% a/a esperado en marzo).

Zona Euro

La inflación ha corregido 290pbs desde diciembre de 2022 cuando se ubicaba en 9,20% a/a hasta 6,30% a/a en junio. Si bien ha venido corrigiendo desde el máximo de 10,60% a/a que alcanzó en octubre de 2022, en los últimos meses esta corrección ha sido más lenta e incluso, algunos meses ha vuelto a repuntar. Esto se explica principalmente por los precios de la energía y los alimentos que han venido moderándose, mientras los precios del sector servicios han continuado presionando al alza la inflación, esto acompañado de la solidez del mercado laboral que ha mantenido buenas dinámicas de consumo.

Esto ha llevado al Banco Central Europeo (BCE) ha mantener una postura contractiva de su política monetaria, con incrementos acumulados este año de 150pbs desde 2,0% en diciembre de 2022 hasta 3,50% en junio de 2023 (gráfico 6). La presidente de la entidad, Christine Lagarde, ha sido



enfática en que continuará con la lucha contra la inflación hasta que la inflación total y la subyacente corrijan considerablemente. El mercado está descontando que en el 2S2023 el BCE incremente 50pbs adicionales, de manera que la tasa de referencia finalice el año en 4,0%.

8.2 Entorno Local

La inflación cerró el 2022 en 13,12% a/a, sin embargo, el primer trimestre del año se caracterizó por las presiones inflacionarias, pues los precios alcanzaron un máximo en 24 años aumentando 13,34% a/a en marzo. Esto estuvo jalonado principalmente por el incremento de los precios de los alimentos, a causa de las fuertes lluvias alrededor del país que limitó la oferta, y por el aumento del precio de restaurantes y hoteles y de la gasolina. Sin embargo, en los meses posteriores la inflación comenzó la senda de correcciones y cerró el semestre en 12,13% a/a, 112pbs por debajo del dato de enero (13,25% a/a). Estas correcciones de la inflación han estado lideradas por la caída de los precios de alimentos y contrastado por los incrementos en los precios de la gasolina que han presionado al alza el rubro de transporte y por el aumento de los precios del rubro de alojamiento y servicios públicos.

Ante esto, el Banco de la República incrementó en 125pbs la tasa de interés hasta 13,25% durante el 1S2023, argumentando que aún la inflación no había tocado un techo, sin embargo, en junio deciden mantener la tasa de interés estable en este nivel, con lo que daría por finalizado el ciclo alcista de la tasa de interés, tres meses después de que la inflación tocará techo y luego de un ajuste acumulado de 1150pbs desde octubre de 2021 cuando empezó el periodo de aumento de la tasa de interés.

Respecto al peso colombiano, este presentó una tendencia bajista durante el 1S2023, operando entre \$4.085 (mínimo desde junio de 2022) y \$5.015, registrando una volatilidad de \$923 pesos, con esto, registra una apreciación de 13,92% (gráfico 8). Este canal bajista estuvo enmarcado principalmente por la debilidad del dólar a nivel internacional y por factores locales relacionados con las reformas y la pérdida de gobernabilidad de la administración actual.

Finalmente, la renta fija ha presentado un buen comportamiento este año. En cuanto a la curva de rendimientos de los TES tasa fija, han presentado fuertes valorizaciones, principalmente en la parte media y larga de la curva, en lo corrido del año se ha valorizado 282pbs, esto en línea con las expectativas de un periodo de estabilidad en la tasa de interés y posteriormente el inicio de las reducciones, además, en el primer semestre ha continuado el apetito por parte de inversionistas tanto locales como extranjeros. En esta línea, los TES UVR se han valorizado 168pbs en la primera mitad del año, jalonados por las altas tasas de inflación.

9. Defensor del Consumidor, Atención al consumidor Financiero y Revisor Fiscal.

9.1 Defensor del Consumidor

Principal: Lina Maria Zorro Cerron
Suplente: Bertha Maria Garcia Meza
Teléfono: 601 7462060 ext 15311 – 15318
Correo electrónico:
lzorro@bancodeoccidente.com.co
defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co
defensoriacliente@bancodeoccidente.com.co

Horario Oficinas Banco de Occidente:
de lunes a viernes de 8.30 am a 3 pm
Horario Oficina Fiduoccidente:
de lunes a viernes de 8 am a 1 pm
de lunes a viernes de 2pm a 5 pm

9.2 Revisor Fiscal

KPMG S.A.S.
Revisor Fiscal: Jeimy Julieth Aldana Chaparro y Hovana Catherine Capera Valbuena.
Teléfono: 601 618 8000 – 604 355 6060 – 602 668 1480 – 607 680 9157 – 605 378 4232
Correo electrónico:
jeimyaldana@Kpmg.com
hcapera@Kpmg.com
colombia@kpmg.com