

**INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA "RENDA FIJA DINÁMICA "**  
 Periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2021 al 30 de Junio de 2022



## 1. Política de inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con pacto de permanencia Renta Fija Dinámica sin 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. En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

- a. Valores de renta fija, emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE calificados desde AAA hasta A+ para sus calificaciones de largo plazo y desde 1+ hasta 2 en sus calificaciones de corto plazo.
- b. Instrumentos derivados con fines de inversión de acuerdo con lo establecido en el artículo 3.1.1.4.6 del decreto 2555 del 2010
- c. En otros fondos de inversión colectiva abiertos sin acto de permanencia, administrados por la Sociedad Administradora, los cuales deberán cumplir con la política de inversión establecida en este reglamento
- d. Aquellos títulos que de conformidad con la normatividad en un futuro sean de inversión obligatoria
- e. Instrumentos de renta fija internacional
- f. ETF's con subyacente renta fija
- g. Participaciones en esquemas de inversión colectiva, fondos mutuos y fondos del exterior que repliquen el comportamiento de índices de renta fija (incluidos los ETF)
- h. El fondo podrá mantener exposición a diversas monedas
- i. Valores de deuda pública interna o externa emitidos, avalados, aceptados o garantizados por el Gobierno Nacional de Colombia, la Dirección del Tesoro Nacional y Entidades de Derecho Público
- j. Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE con una calificación mínima de A+ emitida por una sociedad calificadora de riesgo autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia
- k. 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

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](http://www.fiduoccidente.com.co)

## 2. Información de Desempeño

Durante el primer semestre de 2022, el FIC Renta Fija Dinámica pese a la implementación de una estrategia de inversión conservadora ejecutada por la Fiduciaria, registró rentabilidades negativas acompañadas con un fuerte aumento de volatilidad, debido a las desvalorizaciones 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 rebalanceo de posiciones buscando disminuir la duración del portafolio y orientadas a mantener la exposición en inversiones indexadas a la inflación ante un sesgo alcista del indicador IPC de 12 meses. Paralelamente se continuó dando prioridad a la liquidez del fondo ante escenarios negativos y por su naturaleza se mantuvo concentración en inversiones con calificación de alto riesgo y en consecuencia menor liquidez en el mercado.

### 2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Como resultado de estrategias ejecutadas durante el primer semestre del año, las rentabilidades obtenidas para este periodo se ubicaron en terreno negativo muy cercano a 0% debido principalmente a las correcciones de las curvas de deuda privada donde el fondo mantiene una alta exposición.

FIC Dinamica	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2021	2020	2019	Mensual	Semestral	1 año	2021	2020	2019
FIC Dinamica	-5.584%	-0.558%	-0.415%	0.125%	6.569%	4.416%	2.100%	1.379%	1.166%	0.854%	1.854%	0.336%

### 2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Alienados con la estrategia defensiva del fondo, tal como se observa en la siguiente gráfica, la maduración de las inversiones tuvo una disminución relevante siendo consecuentes con el aumento de volatilidad y desvalorización 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 más corto plazo en las diferentes curvas de rendimientos en las que invierte.





### 3. Composición del Portafolio

El FIC Renta Fija Dinámica mantuvo durante el semestre la mayor parte de sus recursos invertidos en bonos emitidos por diferentes entidades tanto del sector financiero como real a nivel local, teniendo en cuenta que estos instrumentos han sido emisiones que se han realizado en diferentes momentos con calificaciones de alto riesgo (por debajo de AAA).

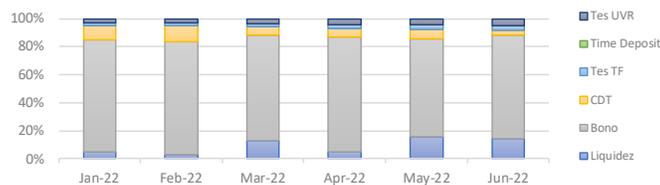
Se dio preferencia a las inversiones indexadas a la inflación ante un sesgo alcista por base estadística para la acumulada de 12 meses alocadas en la parte media de la curva. Igualmente se mantuvieron las posiciones en tasa fija en razón a que las desvalorizaciones en estas curvas corporativas desincentivaban el apetito por parte de otros inversionistas, por tanto su liquidez y volúmenes de negociación ha disminuido drásticamente en el mercado local.

En términos de riesgo de crédito, se dio prioridad a una diversificación tanto de emisores como de grupos económicos y por el perfil del fondo se mantuvieron las inversiones con mayor riesgo de crédito con vencimientos en nodos de la parte media de las curvas de rendimientos.

Finalmente, se realizaron inversiones en diferentes referencias de títulos de deuda pública TES de corto plazo, principalmente en las referencias expresadas en UVRs, las cuales contribuyeron de manera positiva en los resultados del fondo recogiendo la causación de estas referencias ante los datos publicados por el DANE en las mediciones mensuales de la inflación.

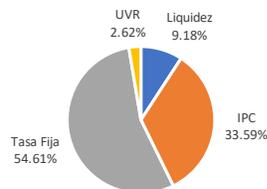
Cabe resaltar que todos los rebalances realizados durante el periodo se ejecutaron dando cumplimiento a las estrategias definidas para este fondo y a los límites establecidos en el reglamento.

#### 3.1 Composición por Tipo de Activo

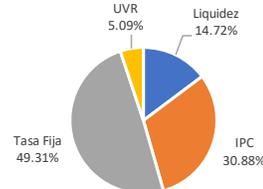


#### 3.2 Composición por Factor de Riesgo

Diciembre 2021

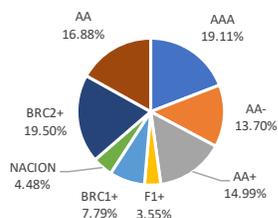


Junio 2022

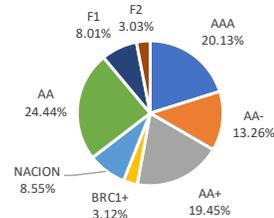


#### 3.3 Composición del Portafolio por Calificación

Diciembre 2021

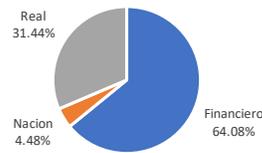


Junio 2022

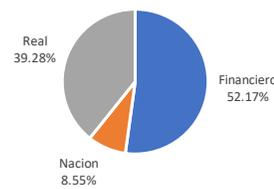


### 3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico

Diciembre 2021



Junio 2022



### 4. Estados Financieros y sus Notas

Para el periodo comprendido entre junio de 2021 y junio de 2022, el principal cambio a resaltar en el Balance General es la disminución del activo equivalente al 69% de un periodo a otro producto del retiro por parte de sus inversionistas impulsado por el nerviosismo ante aumentos de volatilidad y fuertes correcciones en el mercado durante la primera parte del año, la expectativa de las elecciones electorales locales y fundamentales a nivel internacional por lo cual algunos de ellos prefirieron dejar sus recursos en otras alternativas de inversión de más corto plazo (CDTs o cuentas de ahorro por ejemplo). Esta disminución, estuvo acorde con el dinamismo de la industria en general.

Dada esta dinámica de disminución de AUMs, se realizaron liquidaciones de inversiones y aumento de la liquidez del fondo. En este sentido, se observa un aumento porcentual en la cuenta contable #11 correspondiente al EFECTIVO del 48.42% y una fuerte disminución en la cuenta contable #13 INVERSIONES equivalente al 74.68%.

Por su parte, en el Estado de Resultados cabe resaltar una fuerte disminución en la cuenta contable #41 – INGRESO DE OPERACIONES provenientes de la comisión cobrada en el fondo lo cual va en línea con la disminución de recursos bajo administración del fondo. Así mismo, se observa una disminución sustancial por el lado del GASTO (Cta Contable #51).

Balance General	01-Jun-2022	análisis vertical	01-Jun-2021	análisis vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	4,646.00	14.72%	3,130.34	2.86%	1,515.66	48.42%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	26,925.95	85.28%	106,323.95	97.14%	(79,398.00)	-74.68%
16 CUENTAS POR COBRAR	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>31,571.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>109,454.29</b>	<b>100.00%</b>		
21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0.00%	9,209.08	8.41%	(9,209.08)	-100.00%
22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
25 CUENTAS POR PAGAR	249.96	0.79%	41.51	0.04%	208.45	502.15%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	31,321.99	99.21%	100,203.70	91.55%	(68,881.72)	-68.74%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>31,571.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>109,454.29</b>	<b>100.00%</b>		

Estado de Resultados	01-Jun-2022	análisis vertical	01-Jun-2021	análisis vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	3,168.44	50.00%	8,367.58	50.00%	(5,199.15)	-62.13%
51 GASTOS DE OPERACIONES	3,210.51	50.66%	8,184.80	48.91%	(4,974.29)	-60.77%
<b>58 RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>(42.07)</b>	<b>-0.66%</b>	<b>182.79</b>	<b>1.09%</b>	<b>(224.86)</b>	<b>-123.02%</b>

Cifras en Millones de pesos

### 5. Análisis del Gasto

Para el primer semestre de 2022, el gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo a lo contemplado en el reglamento del mismo fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 87.7% del total de los gastos. Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones.

Composición Gasto Total	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22
Comisión Fiduciaria	88.07%	89.06%	88.80%	83.07%	88.46%	88.73%
Gastos Bancarios	1.15%	1.12%	1.03%	1.00%	0.97%	1.05%
Custodia	4.33%	4.72%	5.05%	5.01%	4.34%	3.64%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	1.06%	0.56%	0.55%	1.80%	0.60%	0.49%
Gastos de generación de Información	0.22%	0.23%	0.38%	2.10%	0.85%	0.87%
Gastos de Nómina	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos de Calificación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	5.18%	4.32%	4.19%	7.03%	4.78%	5.23%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Adicionalmente, se da cumplimiento a lo definido en el reglamento del fondo relacionado con el cálculo de la comisión:

$$C.A. = VFCT - 1 \times \frac{1.50\%}{365}$$

En donde;

CA: Comisión por administración

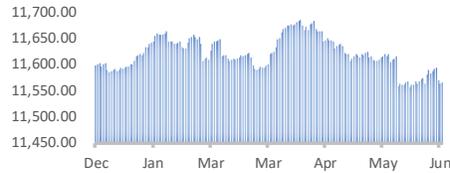
VFCT – 1: Valor del fondo d a la fecha de cierre t-1

1.50%: corresponde al porcentaje de la comisión



## 6. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad genérica al 31 de diciembre de 2021 fue de \$11,597.33 y al 30 de junio de 2022 cerró en \$11,565.19 registrando una variación negativa equivalente al 0.27% reflejando un aumento de volatilidad y comportamiento decreciente. Es así como una persona que hubiera invertido \$100.000.000 el 31 de diciembre de 2021, manteniendo inalterada su inversión hasta el 30 de junio de 2022, obtendría rendimientos negativos por valor de \$277.178.



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 primera parte del año. En términos generales se observa una fuerte disminución en activos bajo administración como consecuencia de retiros por parte de inversionistas (tal como se refleja en la evolución de adherentes).

Renta Fja Dinamica	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-Jan-22	53,365,585,426.81	11,653.92	4,579,197.00	435
28-Feb-22	50,567,276,138.87	11,609.49	4,355,683.85	412
31-Mar-22	42,138,025,539.82	11,600.88	3,632,313.24	381
30-Apr-22	39,522,356,770.09	11,646.84	3,393,396.09	364
31-May-22	36,222,527,666.99	11,619.93	3,117,275.07	339
30-Jun-22	31,321,985,369.03	11,565.19	2,708,298.75	311

## 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.

#### Factores de Riesgo

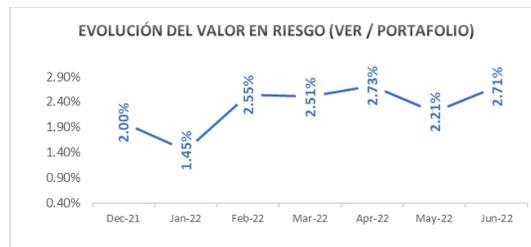
El fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Dinámica se constituye en un Fondo de Renta Fija cuyo principal factor de riesgo corresponde a las tasas de interés sobre instrumentos de deuda privada con calificación crediticia mínima de A, no presenta exposición cambiaria ni a instrumentos de renta variable.

Renta Fija Dinámica	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Rentabilidad Mensual	5.90%	-4.86%	-0.87%	4.93%	-2.69%	-5.58%
Desviación Retorno Diario	0.74%	1.39%	1.41%	1.33%	0.89%	2.10%
Duración al Corte (años)	1.35	1.18	1.17	1.26	1.28	1.26

El desempeño del fondo se ha visto impactado por los incrementos en tasa explicados en el apartado de entorno, sobre lo cual debe indicarse que los instrumentos de deuda privada cuentan con menor liquidez, a lo cual hay que considerar una mayor prima de riesgo para aquellos instrumentos con menor rating crediticio, aspecto que explica la tendencia alcista en la dispersión de los retiros diarios.

#### Valor en Riesgo

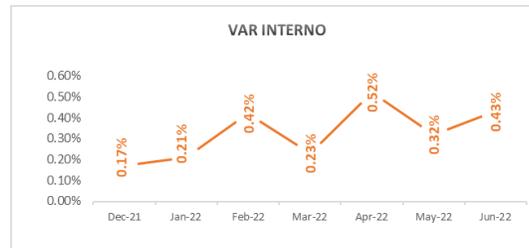
Fiduccia de Occidente SA utiliza el modelo estándar regulatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia (Valor en Riesgo informativo, Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera) para calcular el valor en riesgo de las posiciones de tesorería de los fondos administrados. El valor en riesgo regulatorio calculado al corte del semestre asciende a \$730 millones, equivalente al 2.21% del portafolio. Durante el semestre el VaR relativo se muestra a continuación:



Igualmente, la Fiduccia cuenta con un modelo paramétrico interno para el cálculo del Valor en Riesgo (VeR), el cual permite un análisis de riesgo de mercado complementario a partir de la identificación y análisis de las variaciones en los precios de valoración asociados a los análisis de volatilidad EWMA de los mismos, como base de medición del riesgo asociados a la posición.



El Valor en Riesgo (VeR) interno para el corte de semestre se calcula en \$116 millones, equivalente al 0.43% del portafolio. Durante el semestre la evolución del VaR interno se muestra a continuación:



El VeR es utilizado de igual manera para la determinación de los límites de exposición al riesgo con el fin de evaluar si dicha exposición se encuentra dentro del perfil de riesgo admisible

## 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 forzada 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 no se han presentado alertas de liquidez ni se ha identificado la necesidad de decretar cambios en el estado de liquidez del Fondo de Inversión Colectiva, por lo que los niveles de disponible y activos líquidos han cubierto los pronósticos y niveles de retiro del vehículo de inversión

## 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.

Por otra parte, los reglamentos de los Fondos establecen las calificaciones mínimas para la conformación del portafolio, las cuales han sido respetadas para el semestre comprendido entre los meses de enero y junio del 2022.

## 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 con 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 2022

## 8.1 Entorno Internacional

Han pasado cuatro meses desde que el 24 de febrero el presidente de Rusia, Vladímir Putin, dio órdenes a sus tropas militares para cruzar la frontera en varios puntos e invadir Ucrania, con miras en la capital del país, Kiev. Ante esta situación, el presidente de Ucrania, Volodymyr Zelensky, ordenó una movilización militar general, para mantenerse fuerte ante los ataques. Por lo pronto Estados Unidos, la Zona Euro y otros países comenzaron a imponer sanciones a Rusia, donde se pueden resaltar la expulsión de algunos bancos rusos de SWIFT (red que conecta a miles de instituciones financieras en todo el mundo), congelar activos del Banco Central de Rusia, con el objetivo de limitar la capacidad del país para acceder a recursos por medio de sus reservas en moneda extranjera y prohibición por parte de Estados Unidos a la importación de petróleo y gas ruso, así como la Unión Europea y el Reino Unido, los cuales están buscando reducir el 90% de las importaciones de manera gradual hacia finales de 2022.

En el 1S2022, China ha vuelto a imponer estrictas restricciones (cierre de fronteras al exterior, aplicación de pruebas masivas y restricciones de movilidad) en las principales ciudades del país (Shanghái y Beijing), para contener el incremento en los casos de contagio en línea con su política "Cero Covid". De esta manera, el mundo se enfrenta a interrupciones en las cadenas de suministro que están afectando diferentes procesos productivos, incrementando así los precios y desacelerando la actividad económica.



El Banco Mundial revisó a la baja su pronóstico de crecimiento mundial desde el 4,1% a/a previsto en enero hasta 2,9% a/a, evidenciando mayores riesgos frente a un escenario de estanflación (bajo crecimiento y altos niveles de inflación). Bajo este contexto, los diferentes bancos centrales alrededor del mundo se han visto obligados a aplicar una política monetaria más contractiva (incrementar sus tasas de interés de manera agresiva) con el objetivo de controlar las presiones inflacionarias sin afectar la actividad económica.

#### Estados Unidos

La FED en su reunión de junio, de manera unánime, incrementó la tasa de interés en 75pbs hasta el rango de 1,50% y 1,75%, siendo el mayor incremento desde 1994. Adicionalmente, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) ha manifestado a lo largo del año que continuará monitoreando los riesgos de inflación y ajustará la política monetaria según sea necesario para lograr estabilizar los precios hacia la meta del 2%, siempre haciendo esfuerzos para no afectar la actividad económica hasta una recesión.

El tono más hawkish de la FED (postura de una política monetaria restrictiva) se debe al incremento de 1,1 pps de la inflación a lo largo del año desde el 7,5% a/a observado en enero al 8,6% junio, destacando que este último es el valor más alto en los últimos 40 años. Estas presiones inflacionarias se deben principalmente al incremento de los precios de la energía y alimentos, los cuales se han visto afectados por las interrupciones en las cadenas de suministro. Por su parte, la tasa de desempleo corrigió 0,4pps entre enero (4,0%) y junio (3,6%).

#### Zona Euro

La inflación de junio se ubicó en 8,6% a/a (gráfica 8), alcanzando el nivel más alto en 11 años y manteniendo un crecimiento sostenido en lo que va del año. Este comportamiento se explica principalmente por el incremento de los precios de la energía y de los alimentos, afectados por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

El Banco Central Europeo (BCE) había mantenido su discurso acerca de la inflación, haciendo referencia a que las presiones en los precios eran temporarias y que manteniendo las tasas de interés cercanas al 0,0% iba a ser suficiente para llevar la inflación a la meta de 2,0%. Sin embargo, a medida que la tasa de inflación mantenía aumentos persistentes, el BCE se vio obligado a cambiar su postura.

#### Materias primas

Las materias primas han presentado un comportamiento mixto en 1S2022, donde las valorizaciones son lideradas por el carbón (134,4%), gas (47,0%), Brent (28,3%) y WTI (28,0%), mientras que las desvalorizaciones son lideradas por el cobre (-21,1%), algodón (-19,8%), plata (-18,6%) y aluminio (-14,8%).

Particularmente en cuanto a la demanda de petróleo, las restricciones de movilidad en China han afectado la demanda mundial durante el 2T22 y respecto a la oferta, esta se ha visto afectada por las sanciones a Rusia, uno de los principales productores de Crudo.

Este desequilibrio entre la oferta y la demanda han llevado a los precios del crudo a máximos durante el semestre a precios de \$US 139.13 y \$US 130.5 en las referencias Brent y WTI en marzo 2022, respectivamente; los cuales a su vez en junio comenzaron a corregir 23,63% y 27,24% en el mismo orden. Esto se da en medio de la preocupación por una caída de la demanda de crudo ante una desaceleración económica global.

### 8.2 Entorno Local

El USDCOP presentó una tendencia alcista a lo largo del 1S2022 con una devaluación del 7,86%, después de empezar el año en \$4.070 y cerrar junio en \$4.151. El movimiento estuvo motivado principalmente por el incremento en las expectativas de inflación a nivel global, el endurecimiento acelerado de los principales bancos centrales, las mayores probabilidades de recesión en Estados Unidos y la temporada de elecciones en Colombia. Al inicio de año se cotizó por encima de los \$4.000, alcanzando el mínimo del semestre en abril (\$3.690), el cual estuvo explicado por una perspectiva de ingresos de dólares producto de las Ofertas Públicas de Adquisición del Grupo Gilinski para comprar el Grupo Sura y Nutresa, dividendos de Ecopetrol y un mejor panorama respecto a los contagios de Covid-19 en el país que permitiría una mayor recuperación económica.

El PIB del 1T2022 sorprendió al alza, creciendo 8,5% a/a, por encima de lo esperado por el mercado (7,5% a/a). Sin embargo, el desempeño de la economía fue heterogéneo en las diferentes actividades económicas.

La inflación presentó una tendencia alcista en el 1S 2022 debido a una fuerte demanda interna, a los mayores precios en los insumos debido a la valorización de las materias primas, los problemas en las cadenas de suministro a nivel internacional, la devaluación del par USDCOP y la baja base estadística con relación al 2021.

Bajo este contexto, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) continuó con la normalización de su política monetaria que había comenzado en septiembre del 2021, con el objetivo de estabilizar los precios hacia el rango meta de 2,0% y 4,0%; quien entre enero y junio incrementó su tasa de interés en 450pbs desde el 3,0% observado en diciembre hasta 7,50%, con incrementos del orden de 100pbs y 150pbs en la reunión de junio.

En el mes de junio se llevó a cabo la segunda vuelta de elecciones presidenciales en el país, donde fue elegido por mayoría de votos a Gustavo Petro como presidente para el periodo 2022-2026. El mercado se mantiene atento a los nombramientos del nuevo gabinete, principalmente al próximo ministro de hacienda, donde José Antonio Ocampo es el candidato elegido por Petro con lo cual se ha generado leve calma en el mercado, ya que Ocampo es un economista ortodoxo reconocido tanto en el entorno local como en el internacional.

Las calificadoras de riesgo se pronunciaron, haciendo referencia a los retos a los que se enfrenta el nuevo gobierno. La calificadora Moody's hizo énfasis en el reto de la gobernabilidad, donde se pondrá a prueba la capacidad de las instituciones colombianas para asegurar la continuidad en el manejo prudente de la economía, así como la necesidad de llegar a consensos con diferentes grupos políticos para avanzar con su plan de gobierno. Por su parte, las calificadoras Standard & Poor's Global y Fitch Ratings se refirieron a la parte fiscal, ratificando la necesidad de que el nuevo gobierno reduzca los niveles de deuda y logre explicar de dónde saldrá el dinero que se prevé recaudar en la reforma tributaria que está preparando de \$50B.



El Gobierno presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) donde revisaron al alza la expectativa de crecimiento para este año de 5% al 6,50% y obedece al buen dinamismo de la rama de comercio, industria manufacturera y actividades artísticas. En cuanto a las cuentas fiscales, el déficit estimado para el 2022 es de 5,6% del PIB, inferior al 6,2% estimado en el PF 2022 y obedeciendo principalmente a una expectativa de mayor recaudo tributario (+\$19B), mejor dinámica de la economía y la mayor gestión de la DIAN reduciendo el déficit y la deuda, a pesar del esfuerzo por saldar el déficit del FEPC a entre 2S2021 y 1T2022 (\$14,2B).

Por último, la curva de rendimientos de los TES TF se desvalorizó (aumentando en tasa y disminuyendo en precio) en promedio 321pbs en el 1S2022 debido a la presión alcista de los tesoros americanos y los incrementos de la tasa de interés por parte del BanRep, mientras que los TES expresados en UVRs presentaron un comportamiento mixto en el 1S2022, resaltando las valorizaciones en promedio de los títulos en 95pbs.

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

### 9.1 Defensor del Consumidor

**Principal:** Lina Maria Zorro Cerron  
**Teléfono:** 601 7462060 ext 15311 – 15318  
**Fax:** 601 312 1024  
**Correo electrónico:** [lzorro@bancooccidente.com.co](mailto:lzorro@bancooccidente.com.co)  
**Principal:** Bertha Maria Garcia Meza

**Teléfono:** 601 746 2060 ext 15311 – 15318  
**Fax:** 601 312 1024  
**Correo electrónico:** [defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co](mailto:defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co)

### 9.2 Revisor Fiscal

**KPMG S.A.S.**  
**Revisor Fiscal:** Yenny Samantha Arevalo Rincon  
**Teléfono:** 601 618 8000 – 604 355 6060 – 602 668 1480 – 607 680 9157 – 605 378 4232  
**Correo electrónico:** [yarevalo@kpmg.com](mailto:yarevalo@kpmg.com)