BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

CORTE ENERO 2018

{fiduprevisora}

s1empre

MINHACIENDA

TODOS POR UN NUEVO PAÍS
PAZ EQUIDAD EDUCACIÓN

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

ENTORNO ECONÓMICO

La economía global inicia el año con un fuerte impulso luego de haber registrado en 2017 un crecimiento estimado del 3.7%, lo que ha incrementado las expectativas con respecto al 2018 donde se espera que esta tendencia continúe soportada básicamente por el recorte de impuestos que fue aprobado en los EEUU hacia finales del 2017, la recuperación de las principales economías y la influencia que tendrá la recuperación de la demanda global en el comercio de los países emergentes. Es por esta razón, que el Fondo Monetario Internacional FMI volvió a incrementar las proyecciones de crecimiento global para el 2018 de 3.7% a 3.9% donde una de las mayores variaciones se presentó en la economía estadounidense que según el documento crecerá 2.7% en este año, cuatro décimas más que la previsto en la revisión de octubre de 2017. Pese a este optimismo, y al buen desempeño que presentaron los mercados financieros en este mes especialmente los accionarios, aun ronda la incertidumbre sobre los efectos que tendría la implementación de políticas comerciales proteccionistas por parte de EEUU y las decisiones de los principales bancos centrales sobre políticas monetarias expansivas.

En EEUU, aunque se percibió una leve desaceleración en el ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre al registrarse una expansión del 2.6% anualizado, vale la pena destacar que el consumo personal así como las inversión fija, mostraron un buen desempeño en este periodo. De esta forma, en 2017 la economía estadounidense creció 2.3% y se estima que en 2018 será superado gracias a la dinámica positiva del mercado laboral, el recorte de impuestos y las tasas de interés hipotecarias bajas. En línea con lo anterior y de acuerdo a los datos publicados de la economía durante el mes, se afirman las expectativas de la Reserva Federal de los EEUU (FED) de realizar tres incrementos a la tasa de interés durante este año pues aunque la inflación continúa en niveles bajos, los miembros de la FED estiman que esta se estará mejorando en el corto plazo. En este sentido, en el corto plazo, las mayores preocupaciones para este país seguirán estando en la posible implementación de medidas comerciales proteccionistas y otro cierre del gobierno tal como el que se presentó en este mes, eventos que terminarían afectando la confianza de los inversionistas y los consumidores.

Al igual que la economía estadounidense, otras economías desarrolladas también brillaron en el mes de enero por los buenos resultados del 2017 y el buen comienzo de 2018. En la Zona Euro se conoció el dato preliminar de crecimiento del último trimestre de 2017 que fue de 2.7%, lo que permitió que en el año se registrara un crecimiento total de 2.5%, ubicándose como el año con mejor desempeño de los últimos 10 años. Adicionalmente, resaltamos la actividad de las empresas en la Zona Euro que inicia el 2018 con niveles máximos de una década, impulsado por una fuerte evolución del sector de servicios, tal como se conoció con la publicación del Índice de Gerentes de Compras compuesto, que se incrementó a 58.6 puntos frente al 57.9 del periodo anterior. Es por estas razones, que ya se habla de una posible aceleración en el recorte de

estímulos por parte del Banco Central Europeo BCE, quien en su última reunión decidió mantener las tasas de interés inalteradas, aunque ya ha advertido en reuniones anteriores que su lenguaje debería adaptarse a "la nueva orientación de la política monetaria" y a las mejores expectativas económicas del 2018. En cuanto a la inflación de la región, la tarea ha sido aún más compleja para el BCE, ya que el Euro se fortaleció durante el 2017 haciendo más difícil que la entidad logre ubicar la inflación en su objetivo (2%), causando que los precios de los importados se reduzcan.

En cuanto a América Latina, las expectativas siguen siendo positivas para este 2018, en gran parte gracias a la recuperación que han tenido las economías desarrolladas, lo cual se traducirá en una mayor demanda de los productos de exportación como es el caso de Colombia. Sin duda este escenario será un gran aporte para la economía colombiana, que hasta finales de 2017 no había logrado consolidar el ritmo de recuperación de acuerdo al índice de seguimiento a la economía ISE del mes de noviembre y a los datos de actividad económica que fueron revelados. Según las publicaciones del DANE, la actividad económica en el mes de noviembre arrojó resultados mixtos, donde la industria finalmente logró pasar al terreno positivo al registrar una variación de 0.9%, mientras que las ventas al por menor descendieron -1.2%; es importante señalar que este dato fue distorsionado por el efecto que tuvo la feria del automóvil que se celebró en el mes de noviembre del 2016, ya que si se revisa el dato sin combustibles ni automóviles, la variación fue de 1.4%. Este año la industria tendrá un mejor comportamiento debido a la recuperación tanto de la demanda interna como de sus principales socios comerciales, y adicionalmente se vería impulsada por una mayor inversión gracias a los alivios tributarios que recibirán los empresarios colombianos con la disminución en el impuesto de renta. Esto a su vez, contribuirá a un impulso en el comercio que además se vería beneficiado de unas tasas de créditos bajas y mejora en los ingresos de los hogares. Como se puede notar, la economía está en un proceso de recuperación lento, por lo que la Junta del Banco de la República inició el 2018 con un descenso adicional en la tasa de interés de 25pbs ubicándola en 4.50%; no obstante, la junta mencionó en el comunicado que de esta forma se habría completado el ciclo de reducción de tasas, por lo cual consideramos que un próximo descenso sería posible en la segunda parte del año dependiendo de la información disponible.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

El comportamiento de la rentabilidad en los fondos estuvo caracterizada por altas volatilidades en el mercado local e internacional generada por eventos y datos económicos en las economías desarrolladas los cuales fueron comentados anteriormente. La adecuada conformación de los portafolios, permitió que se presentara una evolución positiva en las rentabilidades de los fondos durante el mes de enero de 2018, observando tasas competitivas para nuestros inversionistas. Sin embargo persisten fundamentales económicos en el corto plazo que influirán en el comportamiento de las tasas de rentabilidad de los Fondos de Inversión, como son:

- Comportamiento de los instrumentos financieros a nivel global debido a un incremento en las perspectivas de crecimiento para Estados Unidos y la unión europea. Así mismo seguimos con las expectativas de las decisiones de política monetaria en el 2018, lo cual influirá en el apetito inversionista en las economías emergentes y su repercusión a nivel local.

- A nivel interno continuaremos pendientes de la evolución en los principales indicadores económicos para el inicio de 2018, como el índice de inflación y la evolución de la tasa de referencia por parte del Banco de la República.

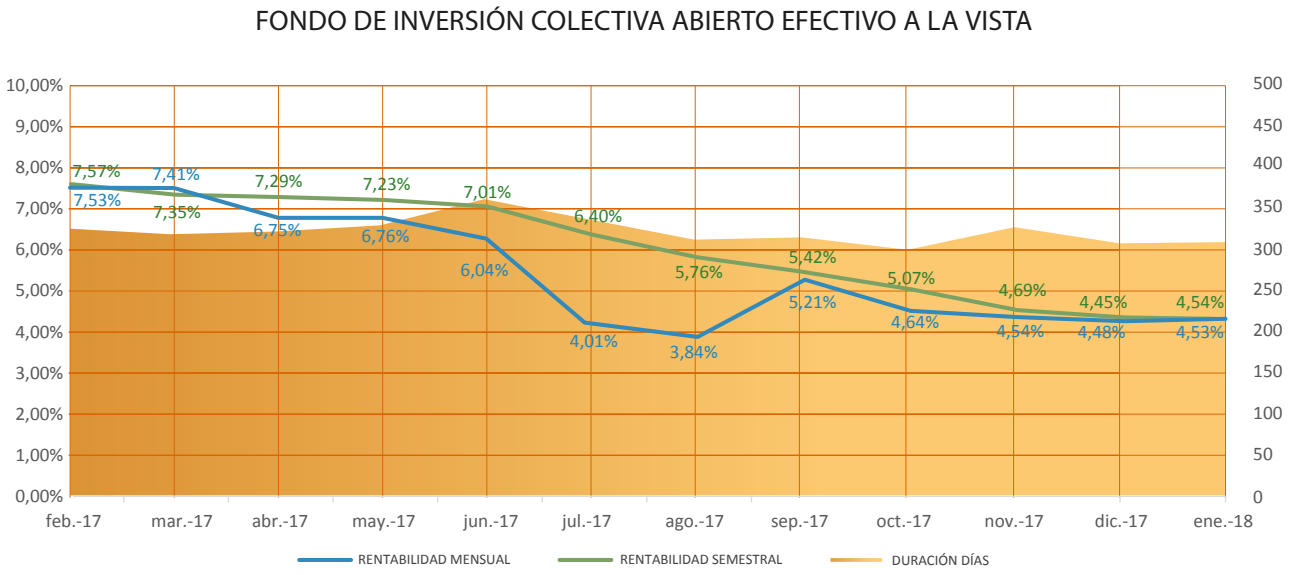
- El precio del petróleo continuo con su tendencia alcista en el inicio del año, razón por la cual se convierte en driver importante para el comportamiento del mercado local con respecto a su influencia directa en las finanzas públicas.

La Gerencia de Fondos seguirá atento a los fundamentales económicos que puedan afectar el comportamiento de las tasas en el mercado de valores y establecerá estrategias de inversión que nos permitan dar los mejores resultados de rentabilidad para nuestros inversionistas.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

La duración del Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a la Vista cerró el mes de enero de 2018 con 309 días y obtuvo una rentabilidad neta de 4.53% E.A. a 30 días. Por la naturaleza del Fondo a la Vista, los inversionistas tienen la disponibilidad de sus recursos de forma inmediata. El riesgo de mercado y de liquidez del portafolio es bajo considerando el disponible del Fondo, la calidad crediticia de sus activos es calificada 100% AAA y Nación.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD NETA Y DURACIÓN



"**Defensoría del Consumidor Financiero** – Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GONZÁLEZ. Carrera 11A # 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com. Horario de atención: de 8:00 a.m. a 6:00 p.m., lunes a viernes en jornada continua". Las funciones del Defensor del Consumidor son: dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalía u oficina de atención al público de la entidad. Así mismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados; de igual forma puede hacer uso del App "Defensoría del Consumidor Financiero" disponible para su descarga desde cualquier smartphone, por Play Store o por App Store.