

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ CORTE ABRIL 2018



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

{fiduprevisora)

s1empre



MINHACIENDA



GOBIERNO DE COLOMBIA

ENTORNO ECONÓMICO

En el mes de abril, persistió la volatilidad en los mercados financieros debido a la alta incertidumbre que genera la normalización de la política monetaria en los países avanzados, la implementación de medidas comerciales proteccionistas y las tensiones generadas por Siria. Pese a la preocupación que han generado estos eventos en lo corrido del año, las economías desarrolladas continuaron avanzando en la primera parte del año aunque a un ritmo más moderado que el evidenciado durante 2017. Para el segundo trimestre veríamos una recuperación de la dinámica por cuenta de los agresivos estímulos que implementó los EEUU y la reactivación del consumo a nivel global, lo que nos permite anticipar que los principales bancos centrales continuaran retirando de manera gradual los estímulos económicos.

En línea con lo mencionado anteriormente, el gobierno de los EEUU reportó que su economía habría moderado su crecimiento en el primer trimestre del año al registrar una expansión de 2.3% frente al 2.7% del último trimestre de 2017, donde la mayor contribución se dio por parte de la inversión de las empresas, el gasto del gobierno y sorpresivamente el sector comercio, mientras que el consumo personal fue el más débil con un avance de tan solo 1.1%. Como se mencionó anteriormente, este comportamiento sería transitorio y en el segundo trimestre se daría nuevamente un repunte en el consumo, dado que los fundamentales económicos se mantienen fuertes. El índice de confianza del consumidor del mes de abril consiguió ser el segundo nivel más alto desde el año 2000, al mismo tiempo que el mercado laboral se sigue fortaleciendo. En lo corrido del año se han creado en promedio 199.000 nominas mensuales y la tasa de desempleo del mes de abril descendió a 3.9%.

En cuanto a la inflación, ya parece estar empezando a reaccionar; según fue publicado al cierre de mes, el PCE deflator (medida de inflación preferida de la FED) se ubicó en 2% y aquella que excluye los componentes volátiles de los alimentos y la energía llegó a 1.9%, su nivel más alto desde febrero de 2017. Al respecto, la Reserva Federal de los EEUU (FED) mantiene la confianza que el indicador se acercara al objetivo simétrico del 2% en el mediano plazo. De esta forma, se mantienen las expectativas de incrementos graduales en la tasa de interés. Por ahora el mercado estima que la segunda alza de intereses tendrá lugar en la reunión de junio (12-13).

Al igual que otras economías desarrolladas, la Zona Euro arranco el año a paso lento. En el primer trimestre la economía de la región tuvo una expansión de 2.5% a/a. En contraste a la situación de EEUU, la inflación de la región ha tenido dificultades para avanzar y en abril presentó un incremento de tan solo 1.2% donde la

inflación básica volvió a descender a 0.7% desde el 1% de marzo. En la última reunión, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, mencionó que factores como el clima, las notables huelgas y la fecha de la pascua tendrían un impacto negativo en el primer trimestre del año, por lo que la entidad es consciente de este debilitamiento. Pero no todo fueron malas noticias para la región pues el crecimiento del último trimestre del 2017 fue revisado al alza de 2.7% a 2.8% y la tasa de desempleo se logró mantener en 8.5% en marzo uno de los niveles más bajos desde diciembre de 2008. Se espera que un repunte de la economía en el segundo trimestre y el debilitamiento del euro ayuden a dar impulso a la inflación. Dado lo anterior, consideramos que el BCE se mantendría cauteloso en el proceso de retiro de estímulos económicos, por lo que no se prevén incrementos de la tasa de referencia antes del primer trimestre de 2019.

En abril de 2018 soplaron mejores vientos en la economía Colombiana; según lo publicó el DANE, las ventas al por menor y la producción industrial crecieron 5% y 1.5% respectivamente en el mes de febrero, en esta ocasión, 11 de los 16 grupos del comercio minorista tuvieron un desempeño positivo, consiguiendo un crecimiento de 5% en los dos primeros meses del año frente al retroceso de 4.2% del año anterior. En cuanto a la industria resaltamos nuevamente el impulso de la refinaria al sector luego de avanzar 4.7%.

De otro lado, el índice de seguimiento a la economía ha estado por encima del 2% tanto en enero como en febrero, lo cual se acerca a la expectativa que tiene el gobierno con respecto a la economía en el primer trimestre del 2.5%. Esta recuperación en la actividad económica continuaría a lo largo del año en la medida en que mejoren las condiciones de los consumidores locales, así como la demanda externa. Dado lo anterior, el Banco de la República decidió recortar la tasa de interés 25pbs y no 50pbs como lo sugirieron algunos agentes. En el comunicado de prensa, la entidad reconoce la incertidumbre que aún existe sobre la velocidad con que se va a recuperar la economía local (aunque se muestran optimistas con respecto al 2019 y estiman un crecimiento de 3.7%), así como también resaltan la menor inflación observada en el mes de marzo y la reducción de las expectativas. El dato de inflación de marzo sorprendió a la baja al ubicarse en 0.24%, frente al 0.38% esperado por el mercado y el 0.30% del área de Investigaciones de Fiduprevisora. Todo indica que los efectos que distorsionaron la inflación entre 2016 y 2017 se están disipando, permitiendo que la inflación básica se acerque al objetivo de la autoridad monetaria al ubicarse en 4.05%.

De esta forma, mantenemos la expectativa que la economía lograra un repunte en la segunda mitad del año gracias a las bajas tasas de interés, la recuperación de la demanda global, la reactivación de las obras de infraestructura y el despeje del panorama político.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Las rentabilidades de los fondos se caracterizaron por tener un comportamiento positivo a lo largo del mes de abril de 2018, con algunos días puntuales de volatilidad generados por efecto de los fundamentales económicos que fueron presentando anteriormente, destacando la tendencia bajista en las tasas, en línea con la política económica implementada por el Banco de la República.

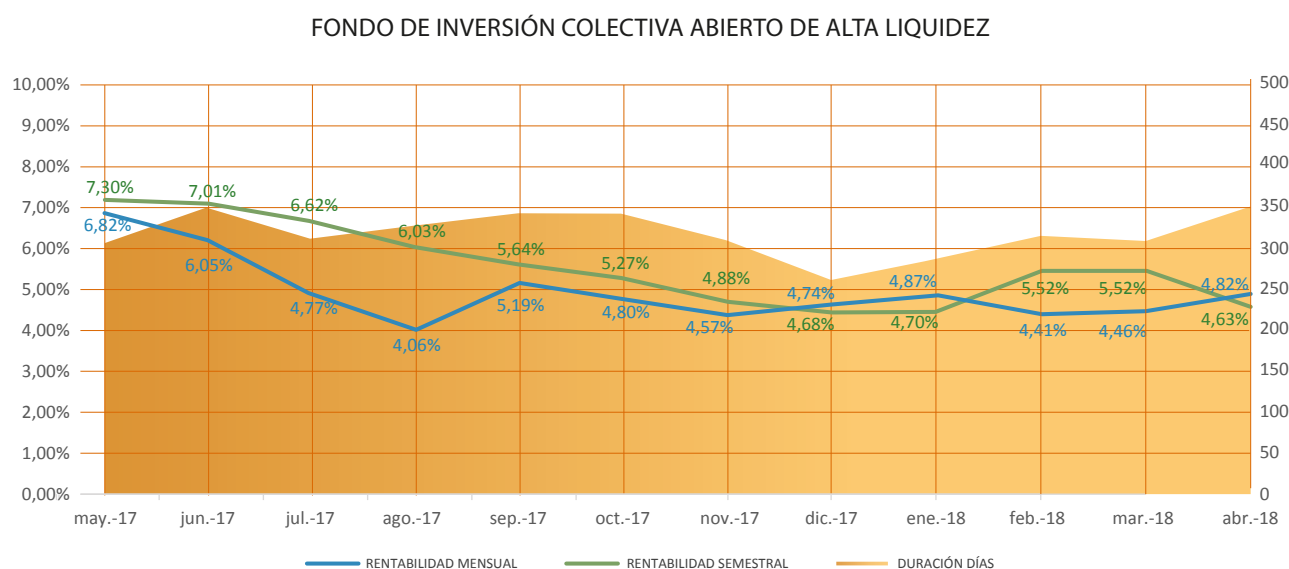
Este último comportamiento persistirá, en la medida que la Junta Directiva del Banco de la República observe que la inflación se encuentra controlada y la tasa de intervención todavía tenga espacio para nuevas bajadas y darle un impulso al crecimiento económico del país.

Desde la Gerencia de Fondos estaremos atentos al seguimiento del comportamiento de las variables económicas tanto locales como externas, estableciendo las estrategias de inversión más convenientes que nos coloquen entre los fondos con rentabilidades competitivas.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ

La rentabilidad neta obtenida durante el mes de abril de 2018 fue de 4.82% E.A. a 30 días y la duración al cierre de mes se ubicó en 328 días. La disponibilidad de retiros en este Fondo se puede realizar de forma inmediata. Al igual que los Fondos anteriores presenta una calificación crediticia AAA y Nación ofreciendo un perfil de riesgo de mercado bajo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD NETA Y DURACIÓN



Las obligaciones de la sociedad administradora de los Fondos de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo.

"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 corresponsalia 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.