

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL  
FONDO DE INVERSIÓN  
COLECTIVA ABIERTO  
DE ALTA LIQUIDEZ  
CORTE NOVIEMBRE 2017

VIGILADO  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA



{fiduprevisora)  
s1empre



# FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ

## ENTORNO ECONÓMICO

En noviembre continua el optimismo en la economía global y según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico OCDE, las expectativas de crecimiento para el 2017 se elevarían a 3.6%. Según el documento, los estímulos monetarios y fiscales han ayudado al fortalecimiento de la economía global y además permiten que el incremento en las tasas de interés sea de manera sincronizada. Sin embargo, la entidad considera que aún existen debilidades que afectan las proyecciones de mediano plazo, por lo cual recomienda poner en práctica medidas estructurales y fiscales que permitan estimular al sector privado. Con respecto a Colombia, la organización no fue tan optimista y decidió reducir su estimación a 1.7% para 2017 aunque para 2018 su visión es mucho más favorable pues advierte que con unas tasas de interés bajas y una mejora en las exportaciones la economía podría tener una expansión del 3%.

En este 2017, finalmente las políticas monetarias expansivas de las economías desarrolladas surtieron efecto y los sectores tanto de manufactura como de servicios se han venido recuperando de manera sostenida en lo corrido del año, tal como lo han reflejado los indicadores PMI. En la medida en que estos indicadores avanzan se recupera la confianza y la demanda interna también empieza a avanzar como es el caso de la Zona Euro donde parte del crecimiento del último trimestre se atribuye a este factor especialmente en países como Alemania y España. Adicionalmente, se empieza a evidenciar un crecimiento saludable en el nivel de los créditos de consumo. Es por esta razón que el presidente del Banco Central Europeo BCE, Mario Draghi en el congreso de banca europea aseguró que la recuperación de la economía es robusta y que todo apunta a un buen momento para el crecimiento, aunque también advirtió que la inflación aún necesita el apoyo de la autoridad monetaria, lo que nos permite prever que mientras la inflación se mantenga en niveles bajos el banco central mantendrá una postura gradual a la hora de reducir los estímulos económicos en 2018. El próximo año además la región deberá tener en consideración los riesgos geopolíticos que se avecinan con las negociaciones del Brexit y las elecciones de Italia.

En EEUU la situación es similar, en el tercer trimestre a pesar de los huracanes y otras dificultades del clima la economía mostró un mejor desempeño al avanzar 3.3%, luego de una lectura preliminar del 3%. Este comportamiento se encuentra en línea con los esfuerzos que han sido necesarios para recuperar las zonas afectadas por los desastres naturales y las expectativas de un recorte en los impuestos tanto de individuos como de las empresas, que han permitido que los datos de confianza del consumidor, ventas al por menor, producción industrial y el sector inmobiliario se mantengan sólidos. La Reserva Federal de los EEUU a su vez modificó la percepción del ritmo de crecimiento de la economía de “moderado” a “sólido”, demostrando así que mantiene su optimismo a pesar de que el Core PCE (medida preferida de inflación de la FED) del mes de septiembre sigue estando por debajo del objetivo (2%), al ubicarse en 1.3% en términos anuales. Igualmente la inflación sigue siendo un tema de conflicto dentro de los miembros del banco central, ya que algunos de ellos consideran que los factores que mantienen la inflación en niveles bajos pueden no ser transitorios. La próxima reunión (12-13 de diciembre), donde se espera que la entidad realice su tercer incremento ubicando la tasa en 1.50%; sin embargo, consideramos que la continuidad de los incrementos en 2018 dependerá en gran parte de la aprobación de la reforma tributaria.

El mes inició con buenas noticias tras la publicación de expectativas de otoño del Fondo Monetario Internacional FMI, en la que se incrementaron las expectativas de crecimiento global a 3.6% en 2017 y 3.7% en 2018, argumentando que la recuperación global cada vez acelera más su ritmo, especialmente en las economías de la Zona Euro, Japón, China, los países emergentes de Europa y Rusia. En cuanto a América Latina, las expectativas también fueron revisadas al alza, apuntando a un crecimiento de 1.2% en 2017 y 1.9% en 2018, por cuenta de un mayor crecimiento al esperado inicialmente en las economías de México y Brasil. Colombia por el contrario, no recibió buenas noticias y la proyección de 2017 descendió de 2% a 1.7%, debido a la reducción en los ingresos. En el mes de octubre el comportamiento de los mercados financieros también estuvo influenciado por los eventos de riesgo geopolíticos que se generaron en EEUU y la Zona Euro.

Tal como lo mencionó el FMI, las economías continúan su senda de recuperación y así lo demostró la economía estadounidense, pese a los daños ocasionados por los huracanes Harvey e Irma, superando todos los pronósticos al registrar en la primera lectura una expansión del 3%; y es que estos daños fueron mitigados por un incremento en la acumulación de inventarios y un menor déficit comercial. Las expectativas para los próximos meses son positivas a raíz de la reactivación y reconstrucción de las áreas afectadas por los huracanes, dando un impulso adicional a la economía en la última parte del año. Otros indicadores que sobresalieron en el mes fueron las órdenes de fábrica, las nuevas órdenes y el índice de gestores de compras que incluye sector manufacturero y de servicios - Composite PMI, los cuales se mostraron bastante sólidos. El mercado laboral no se quedó atrás y registró una caída en la tasa de desempleo del 4.2%. De esta manera se incrementan las probabilidades de una subida de tasas por parte de la Reserva Federal de los EEUU FED en el mes de diciembre a pesar de que los niveles del Core PCE (medida preferida de la FED para la inflación) se encuentran lejos del objetivo del 2% de la entidad. Este optimismo económico estuvo acompañado de la aprobación del presupuesto para el año fiscal 2018 de \$4.1 trill por parte del congreso, el cual servirá para facilitar la aprobación de la reforma tributaria.

En la Zona Euro, la economía creció 2.5% en el tercer trimestre, mostrando una leve desaceleración con respecto al trimestre anterior; dato que se ubicó por encima de las expectativas del mercado. Dentro de la recuperación de esta economía destacamos el comportamiento de la industria, que se vio reflejado en el incremento del PMI manufacturero que alcanzó su nivel más alto desde febrero de 2011 y el mercado laboral que descendió su tasa de desempleo desde 9.1% a 8.9%. Es por esta razón que el mercado ya preveía que el Banco Central Europeo BCE estaría ajustando su programa de estímulos económicos en la reunión periódica. La autoridad monetaria redujo el monto de la compra de activos (programa de estímulo económico) que realiza mensualmente de 60 bill de euros a 30 bill de euros y a su vez anunció que estas se extenderían hasta septiembre del próximo año, señalando que el crecimiento de la economía de la región se encuentra sólida y fundamentada, aunque también advierten que es necesario que las tasas de interés permanezcan en niveles bajos con el fin de dar soporte a la tendencia actual, lo cual indica que el ajuste de la política monetaria se dará de manera gradual.

En el continente asiático la situación no fue muy diferente, tanto Japón como China han mostrado una recuperación sostenida con una moderación en el tercer trimestre, comportamiento que ya se reflejó en el dato de crecimiento del tercer trimestre de China, ubicado levemente por debajo del promedio del primer semestre (6.8%).

La economía colombiana, por su parte, se vio sorprendida con el dato de inflación del mes de septiembre, el cual se ubicó por debajo de las expectativas del mercado (0.17%) al registrar una variación de los precios de 0.04%. Con este dato, el acumulado doce meses se mantuvo por debajo del rango superior del Banco de la República (4%) al ubicarse en 3.97%. Esta caída en el nivel de los precios se dio por cuenta del grupo de alimentos, que viene mostrando correcciones (-0.40%) desde el mes de junio. Este dato motivó al Banco de la República a sorprender al mercado con un recorte adicional de tasas de interés en la reunión periódica, decisión que contó con el apoyo de 5 de los miembros y ubicó la tasa de interés de referencia en 5%. De acuerdo al comunicado de prensa, la entidad tuvo en consideración la debilidad que persiste en la economía

y aunque el equipo técnico del banco incrementó sus expectativas de crecimiento del próximo año de 2.4% a 2.7% la brecha del producto continuaría ampliándose. Adicionalmente, la inflación ha tenido un mejor comportamiento en el último trimestre y las expectativas del equipo técnico, tanto para este como para el próximo año han descendido, lo cual sugiere que la velocidad de la convergencia de la inflación hacia el rango meta es mayor aunque aún persisten algunos factores de incertidumbre. Dado lo anterior, consideramos que el ciclo de recortes habría terminado por este año aunque sin duda el comportamiento de la inflación, así como el déficit de cuenta corriente, seguirán siendo clave en las discusiones de la junta del banco central en lo que resta de este 2017..

## 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; aunque debido a un adecuado posicionamiento de los portafolios presentamos una evolución positiva en las rentabilidades de los fondos durante el mes, debido a comportamientos mixtos en las variables macro que afectan la economía local, observando rentabilidades competitivas durante el mes para nuestros inversionistas. Sin embargo persisten fundamentales económicos que influirán en el comportamiento de las tasas de rentabilidad de los Fondos de Inversión, como son:

- Expectativa en el mercado global este viernes por la votación para aprobar la reforma tributaria impulsada por Trump, y una incertidumbre proveniente de EEUU por datos de inflación sorprendentemente bajos, situación que hace considerar un alza en la tasa de política monetaria para el mes de diciembre como el resultado más probable.
- En EUROPA se observó un panorama incierto luego de las elecciones Alemanas, por la NO coalición del partido de la Canciller en el parlamento; lo que dificultaría la continuidad de las políticas económicas impulsadas. Por otro lado el gobierno europeo acordó de manera casi unánime reducir la compra de activos a partir de Ene 2018.
- En el ámbito local la junta directiva del Banco de la Republica sorprendió una vez más con un nuevo recorte de 25 P.B en la Tasa Repo, dejándola en 4.75%; la decisión se explica por los resultados positivos en inflación y una menor dinámica en la actividad económica, razones que influenciaron nuestras decisiones de inversión con el fin de posicionar nuestros portafolios de manera más eficiente.
- El petróleo y los demás commodities industriales presentan una leve estabilidad durante el mes a la espera de la reunión programada por la OPEC para el 30 de noviembre, situación a monitorear para determinar el comportamiento de los mercados globales con énfasis en el local.

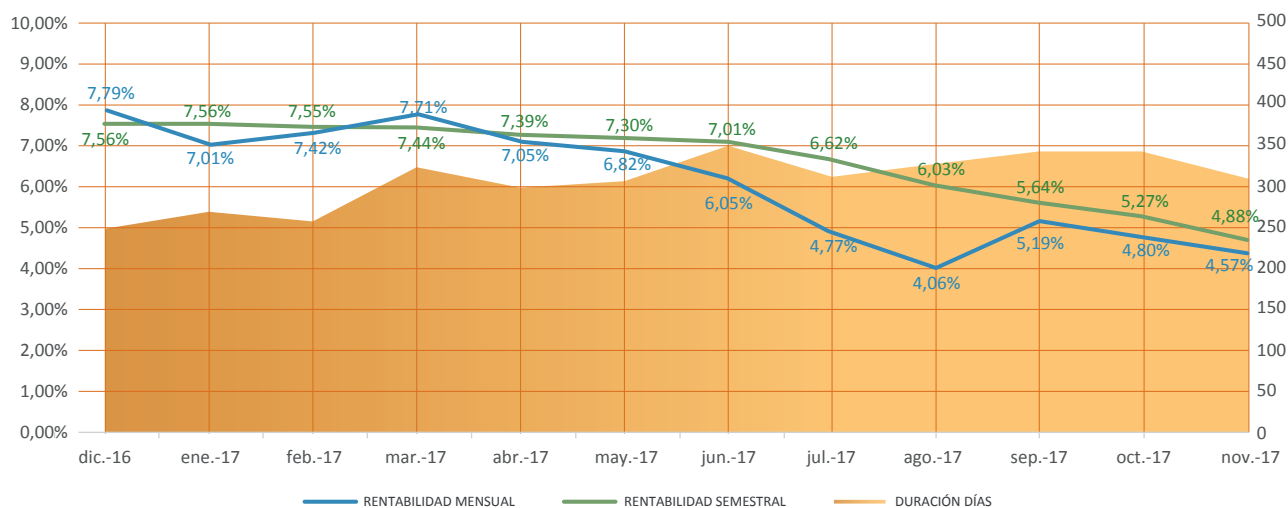
La Gerencia de Fondos seguirá atento a los fundamentales económicos que puedan afectar el comportamiento de las tasas en el mercado de valores y establecerá estrategias de inversión que nos permitan dar los mejores resultados de rentabilidad a nuestros inversionistas.

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ

La rentabilidad neta obtenida durante el mes de noviembre de 2017 fue de 4.57% E.A. a 30 días y la duración al cierre de mes se ubicó en 314 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 RENTABILIDAD NETA Y DURACIÓN

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ



**"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](mailto: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 smartpho- ne, por Play Store o por App Store.