

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL  
FONDO DE INVERSIÓN  
COLECTIVA  
ABIERTO EFECTIVO  
A LA VISTA  
CORTE JUNIO 2017



VIGILADO  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

{fiduprevisora)

s1empre

 MINHACIENDA

 **TODOS POR UN  
NUEVO PAÍS**  
PAZ EQUIDAD EDUCACIÓN

# FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

## ENTORNO ECONÓMICO

Finalizó el primer semestre del 2017 y el balance de la economía global superó de manera positiva las expectativas de varios analistas y entidades dentro de las cuales está el Fondo Monetario Internacional - FMI, que en el pasado mes de abril decidió revisar al alza las proyecciones del crecimiento global de 3.4% a 3.5%. Gran parte de este comportamiento es explicado por la recuperación que han mostrado las economías desarrolladas, especialmente EEUU, la Zona Euro y Japón, donde incluso los bancos centrales de las dos primeras han adoptado un tono más positivo en sus discursos, debido a un mejoramiento en los datos económicos. El petróleo por su parte no tuvo un buen fin de semestre debido a resultados poco alentadores en la última reunión de la OPEP, impulsando un retroceso significativo en su precio, que condujo a una devaluación en las monedas de países emergentes dependientes de las exportaciones en este commodity, resaltando un movimiento importante en la economía local.

Para lo que resta de 2017, esperamos que la recuperación de la economía global continúe, teniendo en cuenta resultados expansionistas en los Índices de Gerentes de Compras (PMI), tanto de servicios como del sector manufacturero de las economías desarrolladas, observando una gran correlación con este indicador, dado que en EEUU la reserva Federal decidió incrementar la tasa de interés de referencia nuevamente en junio manteniendo su intención de realizar un incremento más este año e iniciar la reducción del balance que actualmente se acerca a los USD\$4.5 trillones. Sin embargo estimamos que la recuperación de la economía estadounidense será más moderada que la percibida en el primer semestre del año, debido al retraso en la presentación de reformas, como la fiscal y sistema de salud. Algunos sectores que ya han empezado a sentir un estancamiento son el de comercio e inmobiliario. Por otra parte, el mercado laboral resalta nuevamente con una tendencia positiva al alcanzar una tasa de desempleo de 4.3%, siendo una de las más bajas en los últimos 16 años. El incremento y mantenimiento de la inflación se constituye uno de los retos más importantes para las economías desarrolladas, razón por la cual la Fed muestra su pronóstico en una estabilidad de niveles bajos en el corto plazo con relativo aumento al finalizar año ubicándose sobre niveles de 1.6%.

Observando la Zona Euro, tanto el índice PMI como los índices de percepción económica, muestran una recuperación a niveles máximos, dando indicios de resurgimiento en esta economía y del sentimiento de optimismo que ronda en cada uno de los sectores, motivo por el cual la tasa de desempleo logró mantenerse en 9.3% en el mes de mayo. A estas razones positivas le debemos que el presidente del Banco Central Europeo Mario Draghi en sus últimas declaraciones, reconociera el fortalecimiento que ha tenido la economía y además reviviera el tema de una posible normalización en la política monetaria, aunque con especial cuidado en la inflación, debido que aún se encuentra en niveles bajos. También agregó que "todavía se necesitaba un grado considerable de acomodación monetaria para que la dinámica de la inflación sea duradera y sostenible". Debido a esta preocupación y en línea con la Reserva Federal, el BCE se vio forzado a reducir sus expectativas de inflación para 2017.

En el ámbito local, Colombia ha experimentado un difícil comienzo de año debido a movimientos en factores internos y las consecuencias resientes de choques generados en el año 2016 como lo fueron: el Fenómeno del Niño, los bajos precios del petróleo al inicio de 2016, la devaluación de la moneda, el paro de transporte y la reforma tributaria. Este conjunto de factores conllevó a un resultado de crecimiento en el primer trimestre del 2017 del 1.1%. Para el segundo trimestre también experimentamos un débil desempeño como se reflejó en los datos de producción industrial y ventas al por menor, que presentaron un retroceso de 6.8% y 2% respectivamente en el pasado mes de abril. Es importante resaltar que los bajos resultados se dieron por el efecto

de “semana santa”. Analizando por sectores la industria de refinación vuelve a destacarse con una senda de crecimiento, aunque más moderada que los datos previos. Adicionalmente el índice de confianza del consumidor volvió a mostrar un descenso en el mes de mayo, con una fuerte incidencia en índices de la industria y al comercio que también descendieron.

Este débil panorama en la actividad económica y la incertidumbre generada por resultados poco alentadores en otros indicadores líderes, motivaron a la junta del Banco de la República a tomar la decisión de recortar en 50pbs la tasa de interés de referencia, ubicándola en 5.75%. De esta forma, el ciclo bajista que dio inicio en diciembre del año anterior, ya completa una reducción acumulada de 200pbs y se estima que se realice una reducción adicional de 25pbs, dejando la tasa de Referencia para finales del año en niveles de 5.50%. Es evidente que para la junta directiva del órgano monetario, la inflación no deja de ser una preocupación y que a pesar de haber registrado en mayo una cifra inferior a la del periodo anterior, la velocidad de su convergencia a la meta del 3% es aún muy lenta.

En Fiduprevisora esperamos que la economía colombiana presente una recuperación en la segunda parte del año, impulsada por un mejor desempeño de la economía global y a la implementación del Plan Colombia Repunta, plan que ejecutara el gobierno por medio del gasto público y el cual incluye inversión en sectores clave como vivienda, obras civiles, educación, industria y agricultura entre otros. En cuanto a las obras de infraestructura 4G, es cada vez menor la expectativa de un aporte significativo al crecimiento del año en curso, debido a los retrasos presentados como consecuencia de los escándalos de corrupción en los que se han visto involucrados algunos de los proyectos. Por tal motivo Estudios Económicos de Fiduprevisora proyecta un crecimiento para la economía colombiana de 2.1% en 2017.

## ► COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Los fundamentales económicos que se presentaron al cierre del primer semestre de 2017 imprimieron alta volatilidad en la rentabilidad de los fondos, debido al nerviosismo que se reflejó en las negociaciones de títulos por parte de los operadores del mercado local de valores. Entre los factores que más incidieron en la volatilidad de las tasas de los fondos, destacamos el comportamiento bajista del precio del petróleo el cual afectó de manera inmediata en desvalorizaciones de las tasas de los títulos de deuda pública al cierre del mes de junio, incidiendo también en desvalorizaciones de las tasas de los títulos de deuda privada.

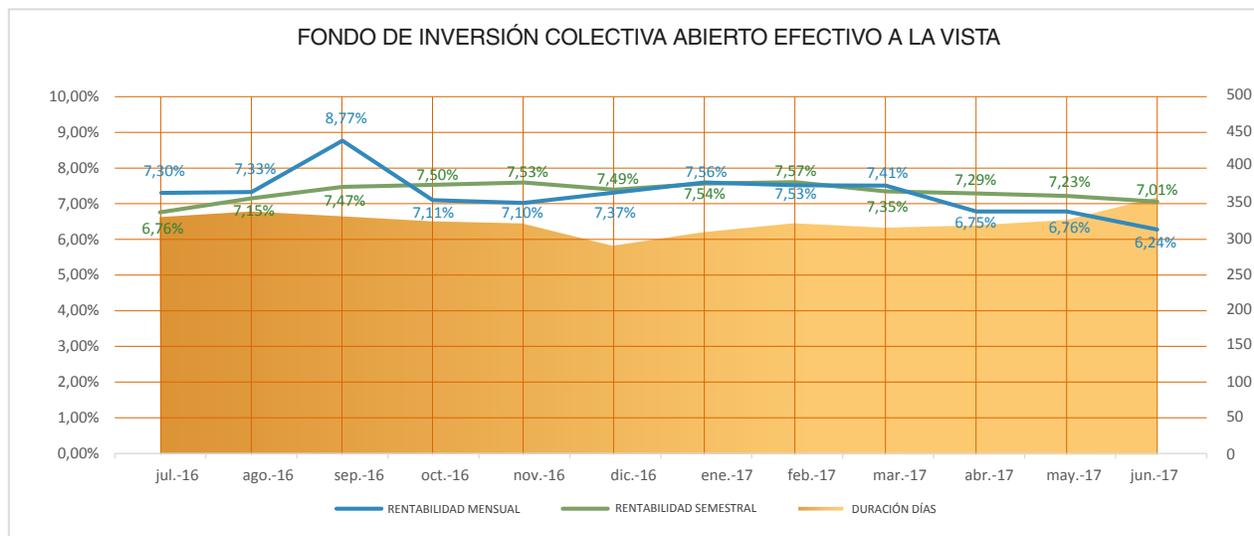
A pesar de las bajas rentabilidades que se presentaron el cierre del mes de junio de 2017, los fondos administrados tuvieron un comportamiento destacado frente a la competencia, debido a una composición de activos más conservadora en nuestros portafolios de inversión, frente a los fondos comparables.

Para afrontar estas volatilidades, la Gerencia de Fondos monitoreará permanentemente la evolución de los fundamentales económicos que afecten los resultados económicos de nuestros inversionistas en el mes de julio de 2017 y estará atento a la ejecución de unas estrategias de inversión que nos permitan seguir posicionándonos entre los FIC'S con los mejores resultados de rentabilidad.

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

La duración del Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a la Vista cerró el mes de junio de 2017 con 351 días y obtuvo una rentabilidad neta de 6.24% 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 RENTABILIDAD NETA Y DURACIÓN



"Defensoría del Consumidor Financiero – Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com de 8:00 am - 6:00 pm, 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, asimismo 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.