

# BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA CORTE OCTUBRE 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

El mes inició con buenas noticias tras la publicación de la actualización 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, Rusia y algunos países emergentes de Europa. 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. Por su parte para Colombia, por el contrario; no se recibieron buenas noticias y la proyección de 2017 descendió de 2% a 1.7%, debido a la reducción de los ingresos.

Observamos en el mes de octubre un comportamiento en los mercados financieros influenciados por eventos de riesgo geopolíticos que se generaron en Estados Unidos y la Zona Euro. Por otro lado, tal y como lo mencionó el FMI, las economías continúan en su senda de recuperación y así lo demostró la economía estadounidense, pese a los daños ocasionados por los huracanes Harvey e Irma, economía que superó todos los pronósticos al registrar en la primera lectura una expansión del 3%; daños que fueron mitigados en su gran mayoría por un incremento en la acumulación de inventarios y un menor déficit comercial. Igualmente las expectativas para los próximos meses son positivas pues la reactivación y reconstrucción de las áreas afectadas por los huracanes daría 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 el 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 Estados Unidos - FED para el mes de diciembre a pesar de que los niveles del Core PCE (medida preferida de la FED para la inflación), medida que se encuentra lejos del objetivo del 2% de la entidad. Este optimismo económico estuvo acompañado de la aprobación del presupuesto para el año fiscal 2018 de USD\$ 4.1 trillones por parte del congreso norteamericano, el cual adicionalmente 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; sin embargo, este dato se ubicó por encima de las expectativas del mercado. Dentro de la recuperación de esta economía destacamos el comportamiento de la industria, donde se observó un 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 realizada durante el mes, donde la autoridad monetaria redujo el monto de la compra de activos (programa de estímulo económico) que realiza mensualmente de 60 billones de Euros a 30 billones 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 mantiene sólido y fundamentado; 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 presentó también una perspectiva optimista, debido a que Japón y China han mostrado una recuperación sostenida con una moderación en el tercer trimestre, comportamiento que se vio reflejado 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 de 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 generadas por eventos y datos económicos en las economías desarrolladas; aunque debido a un adecuado posicionamiento de los portafolios presentamos una adecuada evolución 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:

- Incertidumbre en el mercado mundial por la elección del nuevo presidente de la FED en Estados Unidos, donde se esperan las nuevas directrices sobre el manejo de la política monetaria; suceso que imprime volatilidad en los rendimientos de los activos para el último trimestre.
- En Europa se mantienen los datos optimistas en la economía; aunque se espera tensión en los mercados de la región debido a la reunión del BCE para este mes, donde se espera que se despeje el interrogante sobre si se anunciará o no un tapering. Situación que despejará un poco más el comportamiento de los mercados para el fin de año.
- En el ámbito local se aprobó el presupuesto general por parte del congreso, consistente con la regla fiscal para el 2018. Igualmente mantenemos gran atención en la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria para este mes, con el fin de posicionar nuestros portafolios de manera más eficiente.
- La evolución del precio del petróleo será otro factor a tener en cuenta entre los fundamentales que podrían generar volatilidad en las tasas locales, aunque se espera una ligera estabilidad por encima de los 55 dólares por barril.

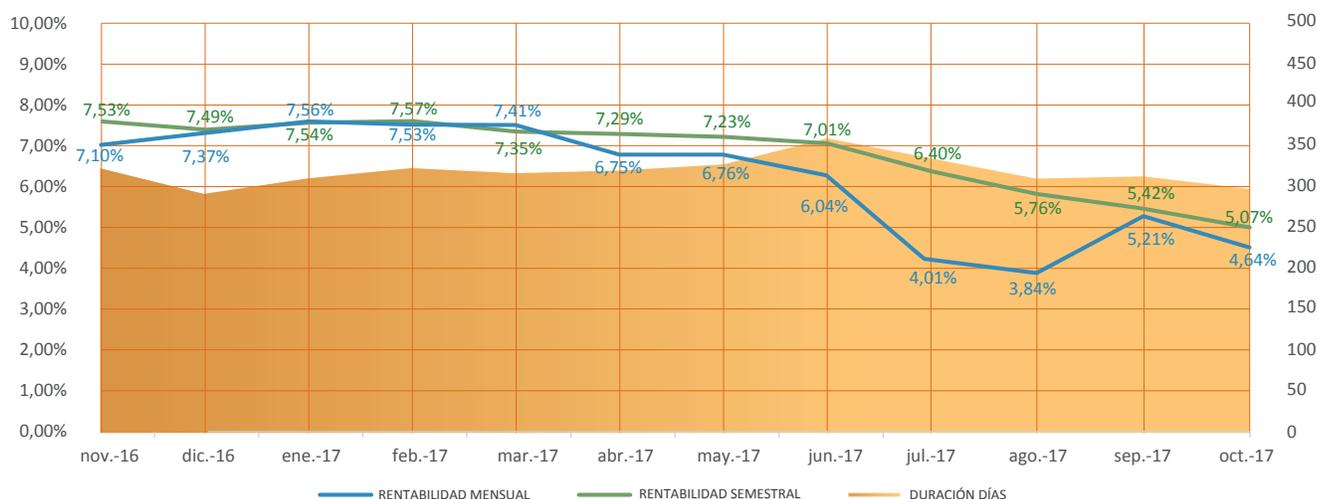
La Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva seguirá atenta a los fundamentales económicos que puedan afectar el comportamiento de las tasas en el mercado de valores y establecerá estrategias de inversión que nos permitan dar los mejores resultados de rentabilidad a nuestros inversionistas.

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

La duración del Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a la Vista cerró el mes de octubre de 2017 con 299 días y obtuvo una rentabilidad neta de 4.64% 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

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA



**"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.