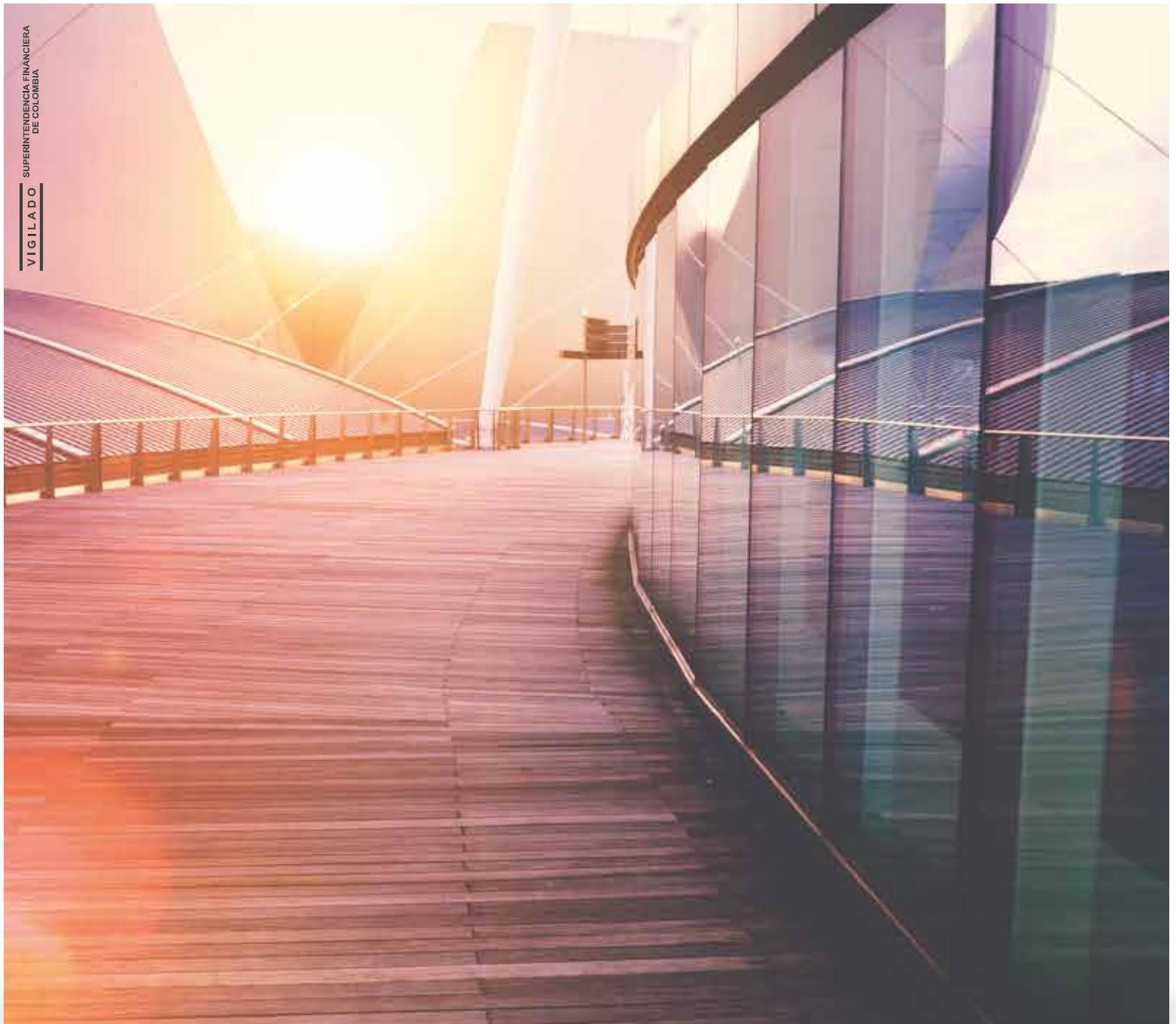


# BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA CORTE *JULIO 2019*



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA  
VIGILADO

{fiduprevisora}



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## ENTORNO ECONÓMICO

El mes de julio inició con buen ánimo para los mercados financieros, luego de la tregua comercial alcanzada por los mandatarios de EEUU y China durante la reunión del G20, la cual evitó una nueva ronda de aranceles dirigida a los productos chinos por un valor equivalente a USD \$300.000' millones. A lo largo del año, el impacto de las medidas proteccionistas que comenzaron en marzo de 2018 ha generado una gran preocupación en las economías y los mercados financieros, debido al constante deterioro de los flujos comerciales a nivel global. En el informe de actualización de perspectiva de la economía mundial elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el mes de julio, la entidad revisó nuevamente a la baja el pronóstico del crecimiento mundial, pasando de 3.5% a 3.2% y además resaltó la necesidad de reducir las tensiones comerciales y tecnológicas con el fin de despejar la incertidumbre que actualmente frena la inversión. Bajo este contexto de menor crecimiento y niveles de inflación bajos, la postura de los bancos centrales continuó avanzando hacia una política más acomodaticia, aunque los mercados se mantuvieron en vilo hasta el fin de mes, a la espera de la reunión de la Reserva Federal de los EEUU (FED), moderando las ganancias del mercado accionario y de la deuda soberana.

En EEUU, las expectativas sobre la economía siguen debilitándose ante la persistencia de las disputas comerciales; sin embargo, algunas publicaciones económicas del mes sorprendieron positivamente a los analistas. De acuerdo con el informe del departamento de comercio de los EEUU, la economía tuvo una expansión de 2.1% en el segundo trimestre del año, superando el 1.8% estimado por el consenso, aunque por debajo del 3.1% alcanzado en el trimestre anterior. En este periodo, el desempeño de la economía fue impulsado por el consumo de los estadounidenses, mientras que la inversión de las empresas y las exportaciones le restaron dinámica. Por otro lado, las ventas minoristas, al igual que las órdenes de bienes durables, repuntaron en junio 0.4% m/m y 2% m/m respectivamente, liderado principalmente por el grupo de vehículos. Esta aceleración del consumo estadounidense se atribuyó al buen momento por el que pasa el mercado laboral y el crecimiento gradual de los salarios. No obstante, la FED decidió rebajar la tasa de interés de referencia en la última reunión, pasando del rango de 2.25% - 2.5% a 2.0% - 2.25%, ante la debilidad global, las tensiones comerciales y su intención de impulsar la inflación. El presidente de la entidad, Jerome Powell, enfatizó que el recorte correspondía a "un ajuste de mitad de ciclo" y descartó que este sea el inicio de un ciclo de baja de tasas, lo cual ocasionó malestar entre los inversionistas. De esta forma, se entiende que la entidad seguirá dato dependiente, una situación que sumada a la incertidumbre de las tensiones comerciales, vaticina que la volatilidad de los mercados persistirá en el segundo semestre del año.

En la Zona Euro, las medidas arancelarias han tenido un mayor impacto en el sector manufacturero, el cual ya completó cinco meses en contracción. Alemania, que es considerado el motor de la economía, registró el mayor deterioro de la región, principalmente por las dificultades que enfrenta el sector automotriz y el debilitamiento de la demanda global. En línea con la postura de la FED, el Banco Central Europeo (BCE), en su reunión periódica, mencionó la necesidad de estimular la economía ante las crecientes preocupaciones que rondan el crecimiento y la inflación y además aseguró que mantendrían las tasas de interés "en sus niveles actuales o más bajos". Así, el mercado contempla que la entidad realizará un recorte en la tasa de interés el próximo mes.

China, por su parte, ha enfocado sus esfuerzos en diferentes programas (reducción de los requerimientos de reserva bancaria, recortes de impuestos, créditos para financiar proyectos de infraestructura), con el fin de contrarrestar el choque de los aranceles y conseguir una expansión 6% a 6.5% para este año. En el segundo trimestre del año, la economía creció 6.2%, una cifra que, pese a ser la menor desde el primer trimestre de 1992, superó las expectativas de los analistas.

En Colombia, continúan las preocupaciones sobre el crecimiento y las dificultades que se puedan presentar en materia fiscal en los próximos años, las cuales se encuentran bajo la lupa de las agencias calificadoras. Este mes, el DANE dio a conocer que las ventas al por menor y la producción industrial acumularon un crecimiento de 5.3% y 2% respectivamente en los primeros cinco meses del año. Pese a la caída de la confianza del consumidor en junio, el desempeño de la actividad se caracterizó por el incremento en la demanda de bienes duraderos, lo cual sugiere una leve recuperación, aunque esta podría verse opacada por los últimos resultados del mercado laboral, que han registrado un incremento en el número de desempleados del país y los choques puntuales que se están presentado en los precios de la canasta familiar. En julio, la inflación volvió a sorprender al alza al situarse en 3.43% a/a, lo que se explica por los incrementos que han tenido los precios de los alimentos, los cuales se vieron afectados por el clima y los cierres de algunas vías del país. Ante este balance de la economía, el Banco de la República decidió mantener la tasa de interés inalterada completando quince meses sin movimientos, el periodo más largo de estabilidad en la tasa de política monetaria. Para la segunda parte del año, la entidad estima una mayor recuperación de la economía derivada de un aumento de la inversión y la recuperación del consumo público. En cuanto a los mercados locales, el comportamiento se vio influenciado por el contexto externo y las preocupaciones sobre la estabilidad macroeconómica del país.

## COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Los Fondos de Inversión Colectiva administrados por Fiduprevisora al cierre del mes de julio de 2019 continúan presentando rentabilidades positivas y estables con respecto a los resultados del mes de junio, gracias al comportamiento estable en las tasas del mercado de valores y a la diversificación de nuestros portafolios de inversiones que permitieron rentabilidades competitivas para todos nuestros inversionistas.

Seguimos atentos al comportamiento de los principales fundamentales económicos que podrían afectar las tasas del mercado de valores, donde continúan las negociaciones comerciales entre EEUU y China, la

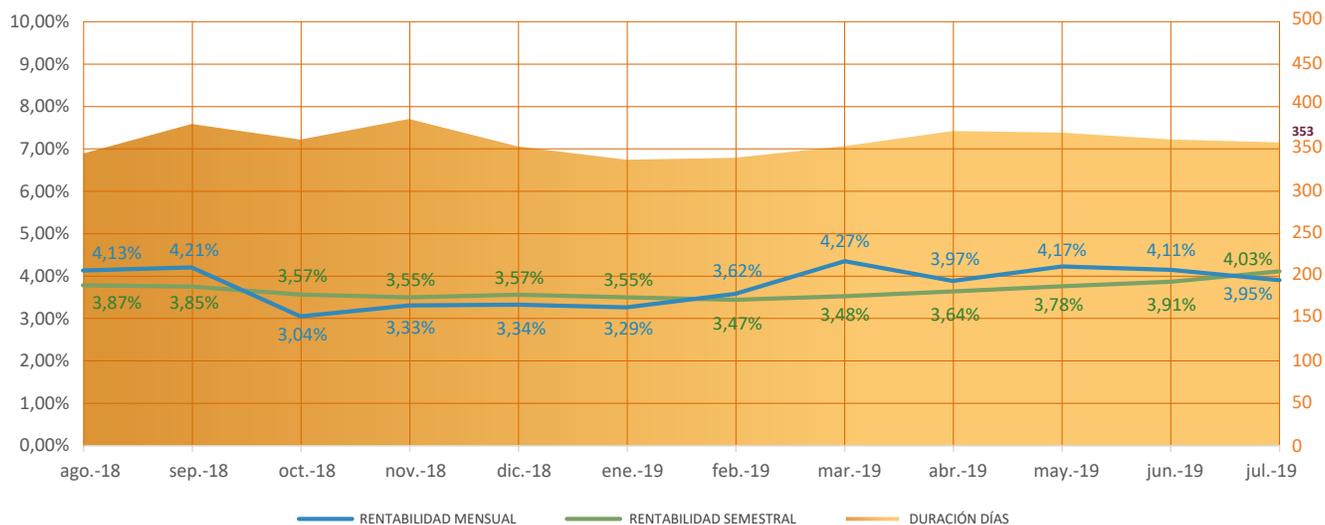
evolución de la economía Europea y las decisiones de política monetaria en Estados Unidos y Europa; a nivel local las decisiones y expectativas de política monetaria por parte del Banco de República en el segundo semestre del año y los resultados inflacionarios mensuales que podrían incidir en el comportamiento de las rentabilidades en los FIC.

Nuestras estrategias de inversión estarán enfocadas a la conformación de un portafolio de inversiones que nos permita entregar los mejores resultados de rentabilidad para nuestros inversionistas, con el fin de posicionar los fondos entre los más rentables.

## FONDO INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

La duración del Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a la Vista cerró el mes de julio de 2019 con 353 días y obtuvo una rentabilidad mensual neta de 3.95% E.A. 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 conservador considerando el disponible del Fondo, la calidad crediticia de sus activos es calificada 100% AAA y Nación.

## EVOLUCIÓN 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 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.