

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

CORTE **NOVIEMBRE 2023**



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

ENTORNO ECONÓMICO

El seguimiento continuo de las principales variables económicas (inflación, restricciones financieras, crecimiento, desempleo, geopolítica, entre otras) en un contexto cada vez más dinámico, en el que los principales postulados económicos son puestos a prueba, y en el marco de las múltiples decisiones que día a día toman los principales agentes del mercado, de los altos flujos de información y, el acumulado de eventos económicos y políticos, nos permiten construir escenarios de análisis y de comprensión en torno a lo coyuntural y a lo estructural, que apoyen la toma de decisiones. En este informe revisamos dicha evolución durante lo corrido del mes y construimos una breve aproximación entorno a las expectativas para los próximos meses. En términos generales, revisaremos en este informe las decisiones que tomaron los bancos centrales durante el mes, los resultados en materia de inflación y las expectativas de crecimiento. A nivel local, también revisamos brevemente el comportamiento del tipo de cambio y mercado laboral. Desarrollaremos estos aspectos de manera integral.

Frente a los cada vez más moderados niveles de inflación que seguimos observamos a nivel general, y donde la expectativa respecto a la etapa final antes de llegar y mantenerse en el rango meta de los emisores, revela que no será fácil de mantener y por tanto, continuamos atentos a las decisiones y determinaciones de los bancos centrales, ya que, de continuar con los incrementos en las Tasas de Política Monetaria (TPM) o de mantenerlas altas por un periodo prolongado, podrían conducir a algunas economías avanzadas, a escenarios de desaceleración económica o una posible recesión para el primer semestre del 2024, incluso, experimentar un fenómeno conocido como Softlanding, que pondera la posibilidad de controlar la inflación pero en un escenario de desaceleración, como resultados de los altos niveles de las tasas de intervención, que suelen impactar negativamente en el crecimiento económico.

Es importante para las autoridades económicas hacer estricto seguimiento a las señales y a los efectos deflacionarios con el propósito de evitar una fuerte desaceleración o recesión, ya que en este escenario, el mercado laboral podría recibir fuertes impactos, los precios de los commodities se reacomodarían y, en tal sentido, los países cuyos ingresos dependen de los precios internacionales de las materias primas exportados, comprometerían el desempeño económico y podrían sufrir una fuerte contracción. Otro factor que podría resultar determinante para el cierre del año en términos económicos es el impacto que podría llegar a tener el conflicto armado que actualmente se agudiza en la Franja de Gaza e Israel. De darse un mayor escalamiento a este conflicto, podría generar distorsiones en la oferta de petróleo y en este sentido impactar el desempeño de las economías; además, de la devastadora pérdida de vidas en la zona.

El comportamiento de los últimos meses de los bancos centrales, nos permite reafirmar que las decisiones al alza en torno a la Tasa de Política Monetaria (TPM) que se vienen tomando desde principios del año pasado (como principal herramienta para contrarrestar el fenómeno inflacionario), continúan aún como parte del discursos y la visión actual de los emisores (sobre todo en los países del G7, donde parece que los gobiernos dejaron en manos de los emisores la responsabilidad de los precios, sin hacer mayores esfuerzos en torno al gasto como medida alternativa para reforzar la tarea en el control de la inflación); en este sentido, es probable que los emisores continúen con aumentos en la tasa de intervención, o en su defecto, que mantengan las tasas elevadas por los próximos dos trimestres, donde solamente, hasta mediados del 2024 empezaremos a ver los recortes en la TPM, sobre todo, en aquellas economías donde la contracción de la oferta monetaria no ha generado aún mejores resultados en términos de inflación como en la Eurozona.

El caso particular de la economía norteamericana nos lleva a pensar que el gobierno podría ejercer presiones a la FED en 2024, para empezar con los recortes de las tasas en el menor tiempo posible, con el propósito de evitar una fuerte desaceleración, en

un año de elecciones. En la región (LATAM), los países vienen revelando mejores resultados en el comportamiento de los precios, de tal forma que empezamos a ver desde julio de 2023 recortes en las TPM en Brasil, Chile y Perú.

Los más recientes reportes respecto al comportamiento de la inflación para las principales economías a nivel global (en particular para los países que integran el G7), evidencian que en la mayoría de los países los resultados vigentes son mejores en comparación con los meses anteriores, es decir, ya podemos concluir con certeza que el nivel general de precios para estos países, alcanzaron sus máximos históricos, y en general, para muchas economías los resultados mes a mes son mejores en lo corrido del 2023, por tanto, observamos menores niveles de inflación. Los resultados reportados en noviembre nos confirman que efectivamente la inflación continúa cediendo en los países del G7. Revisemos algunos de los casos más relevantes:

En EEUU los resultados en términos de inflación sorprendieron al mercado ya que el dato del comportamiento del nivel de precios de octubre fue ligeramente menor que el del mes anterior; el dato reportado de la inflación interanual para octubre de 2023 fue del 3.24% y la inflación núcleo se ubicó en 4.03%, en este caso, un mejor resultado en comparación con septiembre (4.15%), agosto (4.35%), julio (4.65%), junio (4.83%) y mayo (5.33%) del 2023. Se tiene como expectativa que para noviembre el dato interanual de la inflación núcleo pueda incrementarse a niveles de 4.06%, sin embargo, la expectativa del rubro de servicios (con excepción de hospedaje que se mantiene fuerte) es que continúe cediendo en el nivel general de precios; sin embargo, el rubro de alimentos podría presentar nuevamente ligeros incrementos en los precios, principalmente por la dinámica de la economía de cierre de año.

Como mencionábamos en la introducción de este informe, la etapa final de la inflación en EEUU antes de alcanzar el rango meta del 2.0% y mantenerse, podrían generar dificultades para las autoridades económicas. En particular podríamos afirmar que los efectos de los fuertes incrementos en la TPM por parte de la Reserva Federal, continúan impactado de manera positiva en la caída en el nivel general de precios y sostenerla en los rangos actuales; pero, mientras la inflación permanezca por fuera del rango meta y devolviéndose como sucedió en julio y agosto de 2023, la FED podría revisar la posibilidad de algún tipo de incremento en la tasa de intervención; pese a la alta probabilidad que actualmente estima el mercado, de mantenerla estable en la reunión de decisión de política económica de diciembre (rango 5.25%-5.50%) e incluso, mantener la TPM en los niveles actuales hasta mediados del 2024; sin embargo, si algo extraordinario llegase a suceder, por el actual discurso del presidente de la reserva federal, se mantendría latente la posibilidad de al menos un aumento adicional. Revisaremos adelante lo concerniente a este aspecto.

En los países de la Eurozona, tenemos durante el último mes reportado, mejores datos en materia de inflación, en comparación con los meses anteriores. Con excepción de España cuyos resultados de inflación no son mejores, y se incrementa en 3.39% para Grecia (antes 1.63%) y se mantiene en 3.5% para España (antes 3.5%). En Francia, Portugal, Grecia, en Alemania e Italia, el dato de inflación de septiembre es menor en comparación con el mes inmediatamente anterior, de tal forma que los resultados se ubican en niveles del 3.8% para Alemania (antes 4.5%), 2.12% para Portugal (antes 3.58%), 4.0% para Francia (antes 4.9%) y 1.7% para Italia (antes 5.3%). Con estos resultados, tenemos que la inflación de la Eurozona cayó y se ubicó en el 2.9% en octubre (antes 4.3%). Los datos actualizados a la fecha, es decir los datos preliminares de inflación para noviembre de los países de la eurozona, nos revelan mejores resultados así: baja al 3.2% para Alemania, baja al 3.2% para España, baja al 1.6% para Portugal, baja al 3.4% para Francia y baja al 0.8% para Italia. Para la toda la zona la inflación preliminar de noviembre es de 2.4%. Teniendo presente que el rango meta de inflación es del 2.0% y que la TPM se mantiene ligeramente arriba de la inflación (4.5%), el panorama en el corto plazo continúa siendo de incertidumbre para lo que resta del año, donde el emisor posiblemente pueda hacer un último ajuste a la tasa de política monetaria.

Los demás países que integran el grupo del G7 nos muestran también un mejor comportamiento en la evolución de la inflación, donde particularmente vemos como para Reino Unido la inflación pasó del 8.7% en abril y mayo; sin embargo, en junio, julio la inflación bajó a niveles del 7.9%, 6.8% respectivamente, en agosto y septiembre, la inflación se mantiene en niveles del 6.7% y en octubre cae a niveles del 4.6%. En Canadá la inflación pasó del 4.4% en abril al 3.4% en mayo, al 2.8% en junio, sin embargo, la inflación en julio y agosto se devolvió a niveles del 3.3% y al 4.0% un peor desempeño en comparación con los resultados de los meses anteriores; en septiembre y octubre el resultado es mejor y la inflación alcanzó el 3.8% y el 3.1% respectivamente. Para

Japón la inflación pasó del 3.5% en abril al 3.2% en mayo, subió al 3.3 en junio y julio y en agosto y septiembre cayó al 3.2% y 3.0% respectivamente; para el mes de octubre subió nuevamente a niveles del 3.3%.

En la región, los resultados son mejores en comparación con los meses inmediatamente anteriores, con excepción de Brasil que para julio, agosto y septiembre presentó una devolución en la inflación. A pesar de que Brasil era el país de la región con la Tasa de Política Monetaria más alta, y pese a esto, en su más reciente reunión, el Banco Central de Brasil decidió hacer un tercer recorte de 50 puntos básicos; el dato de inflación de octubre retorno a niveles del 4.82%, frente al resultado de septiembre que fue mucho mayor y se ubicó en el 5.19%, en comparación con el 4.61% de agosto, el 3.99% de julio y el 3.16% que alcanzó en junio. Entre tanto, en Chile, a pesar de que, en la más reciente reunión de política monetaria, el Banco Central de Chile decidió por tercera vez recortar la TPM, esta vez en 50 puntos básicos adicionales, los resultados en materia de inflación mejoran y se ubican en niveles del 5.03% en octubre versus el 5.12% de septiembre, el 5.32% de agosto, el 6.48% de julio, el 7.56% de junio y el 8.73% que alcanzó en mayo.

Para México y Colombia los Emisores mantuvieron estable la TPM en los niveles vigentes desde marzo y abril respectivamente. En México la inflación pasó del 5.84% en mayo al 5.06% en junio, para julio, agosto, septiembre y octubre continúa cayendo a niveles del 4.26%, 4.79%, 4.61% y 4.45% respectivamente. En Perú la inflación pasó del 7.89% en mayo al 6.46% en junio y en julio, agosto, septiembre y octubre cayó al 4.34%, 5.88%, 5.58% y al 5.04% respectivamente, sin embargo, sorprendió que el Banco Central de Perú recortó las tasas en Septiembre, octubre y en noviembre. En Colombia vimos que durante enero de 2023 la inflación seguía creciendo y alcanzó el 13.25%, en febrero el 13.28%, en marzo se ubicó en máximos históricos y alcanzó los 13.34%, sin embargo, en abril cae a niveles del 12.82%, en mayo cae al 12.36 y en junio, julio, agosto, septiembre y octubre continua el descenso y alcanzó niveles de 12.13%, 11.78%, 11.43, 10.99% y el 10.48% respectivamente.

La expectativa para noviembre es que se ubique en el rango entre el 10.05% y el 10.17%, lo que implicaría una importante caída en el nivel general de precios. Las expectativas en materia de inflación para Colombia conducirían a que, durante todo el cuarto trimestre del 2023, la inflación continúe cediendo por el efecto de los altos tipos de interés, pero también, por la fuerte caída en el nivel general de precios del rubro que hace referencia a los bienes, ratificado también por la caída en el índice de precios al productor (IPP). En los demás países de la región, es muy probable que los niveles de inflación sigan cayendo, pero, cada vez, más moderadamente.

El segundo aspecto relevante para revisar debe ser lo concerniente a las decisiones que vienen tomando los Bancos Centrales respecto a los incrementos en la TPM, como medida para contrarrestar el efecto inflacionario, sin embargo, es importante prestar atención a los posibles efectos deflacionarios que empezamos a evidenciarse en las economías como resultado de la ya fuerte contracción en la oferta monetaria.

Cuando las tasas de interés crecen de manera desproporcionada o se mantienen elevadas por mucho tiempo, podríamos estar ad portas de una fuerte desaceleración o incluso una posible recesión. Las decisiones que tomó la Reserva Federal el primero de noviembre de 2023, respecto a la tasa de intervención, nos mostraron el panorama de lo que se viene en términos de restricciones a la oferta monetaria. La FED decidió mantener la tasa de intervención estable en los niveles actuales del 5.50%.

La decisión de la FED estaría basada en los temores que aún permanecen respecto a los precios de los rubros referentes a comida, hospedaje y transporte que observamos en los últimos meses, pero también, por las primeras señales de deterioro en el mercado laboral, pese a que la tasa de desempleo de octubre subió ligeramente al 3.9%, dato que se espera se mantenga en noviembre; y la dinámica en las reclamaciones iniciales y permanentes de los subsidios de desempleo que durante noviembre revelaron incrementos que no veíamos con anterioridad. Las expectativas para cierre del año ubican una tasa de intervención en Estados Unidos en el rango entre 5.25% y máximo del 5.50%, lo que nos indica que la postura del banco central seguirá siendo hawkish (alcista-restrictiva), pero no porque vaya a incrementar la tasa más allá de estos niveles; sino, porque seguramente, se mantendrá en lo que resta del año en su punto máximo esperado, incluso durante el primer semestre del 2024.

Las expectativas frente a la decisión que tomará la Reserva Federal el próximo 13 de diciembre de 2023, con una probabilidad superior al 99%, el mercado estima que la FED mantendrá la TPM estable. Bajo este escenario se esperaría que la tasa de

intervención se mantenga estable en estos niveles hasta el segundo trimestre de 2024, con la expectativa de al menos dos o tres recortes. Las recientes declaraciones del presidente de la reserva federal, nos reveló una Reserva Federal aún muy hawkish, con firmes intenciones de mantener altas las tasas y de ser necesario subirlas para mantener controlada la inflación.

En Europa y algunos países de la región, vimos como los Bancos Centrales mantuvieron estable la TPM, de tal forma que para la Eurozona se mantiene en niveles del 4.50%. Lo cierto es que para la Eurozona los niveles del 4.50% podrían ser suficientes para contrarrestar el fenómeno inflacionario, que en octubre cayó a niveles del 2.9% y noviembre al 2.4%, por tanto, el Emisor tendría espacio para futuros incrementos, de ser necesario, que permitan neutralizar y mantener la inflación más cerca del rango meta. En el más reciente informe de política monetaria, la posición del Banco Central Europeo es también hawkish, en el sentido de mantener las tasas altas por un mayor tiempo.

Para los demás países del G7, el comportamiento de los Emisores es también hawkish (alcista-restrictiva). el Reino Unido cuya TPM estaba en 3.5% en diciembre, 4.25% en marzo, 4.50% en mayo, 5.00% en junio, 5.25 en agosto, nivel que mantuvo estables en la reunión de política monetaria de noviembre de 2023. Canadá también mantuvo estable los tipos de interés en niveles del 5.00%. Japón mantiene la TPM en los mismos niveles negativos, -0.1% y no se esperan cambios en la política monetaria.

En la Región los bancos centrales que durante los últimos meses vienen presentando un comportamiento mixto respecto a las decisiones de política monetaria, ya que como se mencionó tanto Brasil, Chile y Perú decidieron recortar en septiembre, octubre y noviembre de 2023 las TPM. Brasil recorta las tasas nuevamente en 50 puntos básico llevando la tasa a niveles del 12.25%, y Chile realizó un recorte de 50 puntos básicos llevando la tasa a niveles del 9.00%, y Perú realizó el tercer recorte de 25 puntos básicos llevando la tasa a niveles del 7.00%. En Colombia, y México los Emisores también decidieron mantener las tasas estables en noviembre, de tal forma que la tasa de intervención en México se mantiene en 11.25%, y para Colombia también se mantiene en niveles del 13.25%. Es muy factible que los resultados en el nivel general de precios continúan con un mejor pronóstico en lo que queda del año, por tanto, los Bancos Centrales podrían mantener estables las tasas o iniciar los recortes, de tal forma que para cierre del 2023 las TPM estén ligeramente debajo de los niveles actuales.

Respecto al tercer efecto, en cuanto a las expectativas de crecimiento económico para el 2023 y las proyecciones para el 2024, que revisamos periódicamente de los pronósticos estimados por Bloomberg, actualizamos para este informe dichas expectativas. En términos globales, se espera que la economía crezca el 2.9% para el presente año, y para el 2024 se proyecta que el mundo crecerá cerca del 2.7%. La expectativa de crecimiento de la Eurozona en el 2023 es del 0.5% y para el 2024 se estima en 0.6%; las menores expectativas para el 2023, son jalonadas principalmente por el bajo desempeño que se espera de Alemania como la principal economía europea, que según las últimas revisiones en los pronósticos que publica Bloomberg, la probabilidad que Alemania entre en recesión en el 2023 se mantiene en el 75% la probabilidad y cuya expectativa de crecimiento para el 2023 es negativa en niveles de -0.2% y para el 2024 se estima en 0.4%. Entre tanto, las expectativas de crecimiento para EEUU para 2023 y se espera un 2.4% y para el 2024 la expectativa se mantiene en el 1.2%; las mejores expectativas de EEUU están fundamentadas en un mercado laboral que aún se mantiene fuerte, a pesar de la fuerte contracción monetaria y las fuertes condiciones financieras, y por las mejores expectativas en torno al gasto que se mantiene fuerte por un mercado laboral sólido.

Podemos deducir que para los demás países del G7 la expectativa de crecimiento económico para el 2023 y 2024 es ligeramente mejor que los pronósticos de principio de año, en este sentido se espera que el Reino Unido tenga un crecimiento en 2023 del 0.5% y para el 2024 un crecimiento del 0.4%, para Canadá se espera un crecimiento en 2023 del 1.1% y para el 2024 un crecimiento del 0.6%. Para Japón, Francia e Italia se espera que en 2023 crezcan 1.7%, 0.9%, 0.7% respectivamente, y para el 2024 crezcan cerca del 0.9%, 0.8%, 0.5% respectivamente.

Pese al conflicto armado entre Rusia y Ucrania, el pronóstico de crecimiento para el primero ha mejorado en comparación con las previsiones que se tenían a principios del año, en este sentido se espera que Rusia tenga un crecimiento en 2023 en el orden del 2.4% y para 2024 en el orden del 1.4%.

Para la región las expectativas de crecimiento para Brasil y Argentina se encuentran en niveles del 3.0%, y -2.3% respectivamente para el 2023; para el 2024 se espera un menor crecimiento en Brasil y positivo para Argentina, y se estimó un crecimiento en el

orden del 1.6% y -1.2% respectivamente. Para Colombia las proyecciones que tenemos para el 2023 es de cerca del 1.2% y para el 2024 del 1.8%. Por su parte el Banco de la Republica mantiene el pronóstico de crecimiento para Colombia en el 1.2% para 2023 y del 0.8% para el 2024 (otra visión del crecimiento económico para Colombia en el reporte de julio de la Encuesta de Opinión Financiera de la BVC y Fedesarrollo de septiembre, pronostica para Colombia un crecimiento para 2023 del 1.2% y para el 2024 del 1.5%). Las expectativas para Chile están en -0.2% para el 2023 y de 2.0% para el 2024 y para Perú están en 0.5% para el 2023 y de 2.4% para el 2024. Las expectativas de crecimiento en la región para 2023 se pronostica en el orden del 1.6% y para 2024 en el 1.7%. Las altas expectativas entorno al crecimiento para el 2023 la encabezan India, China e Indonesia que se pronostica en niveles del 7.0%, 5.2% y 5.0% respectivamente.

Podemos destacar en este informe el mejor desempeño en términos del tipo de cambio tanto para Colombia como para la región durante el mes de noviembre, en comparación con el mes inmediatamente anterior. El peso colombiano se revaluó durante noviembre el 1.74%, lo que representa una caída en la tasa de cerca de COP83.77 por dólar. Entre el 01 y el 30 de noviembre del 2023, las monedas de la región presentaron un comportamiento mixto frente al dólar, así: el peso argentino se devaluó durante el mes cerca de -2.91%. Las demás monedas de la región revelaron revaluaciones importantes: el peso chileno se reevaluó el 2.91%, el sol peruano el 2.70%, el peso mexicano el 2.20%, y el real brasilero se revaluó cerca del 0.73%.

En lo local, resulta relevante destacar los resultados publicados por el DANE durante noviembre, respecto al desempeño en materia de crecimiento económico para el país, cuyo resultado para el tercer trimestre del 2023 se ubicó en terreno negativo. La variación anual del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre del 2023, presentó un crecimiento negativo del -0.3%, resultado que sorprendió al mercado, ya que las expectativas de los analistas esperaban un crecimiento en el rango entre el 0.4% y el 0.8%. Estos resultados corresponden al ciclo de desaceleración, luego de alcanzar los mayores niveles de crecimiento histórico en el periodo de recuperación económica postpandemia. La desacumulación del ahorro que se dio durante el 2021 y el 2022 revelan una caída importante en este rubro y por tanto en el consumo.

Al descomponer el PIB desde el punto de vista del gasto, podemos evidenciar que la variación anual del consumo final presenta un peor desempeño frente al trimestre inmediatamente anterior, alcanzando una variación positiva del 0.7% versus el 1.0% y muy por debajo de los resultados del tercer trimestre del 2022. La exportaciones revelaron un mejor resultado para el tercer trimestre del 2023, cuya variación fue positiva y alcanzó niveles del 4.2%, un mejor resultado frente al trimestre anterior cuya variación alcanzó el 3.2%. Los componentes del gasto que hacen relación a la inversión y a las importaciones revelan una caída importante del -33.5% y el -21.5% respectivamente. Desde el punto de vista de la inversión, observamos una caída importante en los rubros que hacen referencia a vivienda (-3.2%), edificios y estructuras (-13%), maquinaria y equipo (-15.8%), productos de propiedad intelectual (-2.3%). Cuando revisamos los resultados del gasto de consumo final y lo desagregamos, podemos observar que el gasto de los hogares continúa cayendo y alcanza una variación anual del 0.4%, sin embargo, el gasto del gobierno revela un fuerte crecimiento durante los últimos dos trimestres en el orden del 1.9%. Desde el punto de vista del tipo de bienes, tanto los durables como los semidurables, revelan una variación negativa del -12.8% y del -7.2% respectivamente.

Respecto al mercado laboral, el DANE publicó en noviembre los datos preliminares del comportamiento de la tasa de desempleo para el mes de octubre, cuyos resultados sorprenden, ya que la tasa se mantiene nuevamente en un solo dígito. La Tasa de Desempleo (TD) para octubre en Colombia se mantiene en un solo dígito y se ubicó en niveles del 9.2% para el total nacional y la TD para las principales ciudades también fue de un solo dígito en niveles del 9.0%. Durante los meses de junio, julio, agosto, septiembre y octubre del 2023 completa el país cinco meses consecutivos con una tasa de desempleo en un solo dígito del 9.3%, 9.6%, 9.3%, 9.3% y 9.2% respectivamente; que en comparación con los resultados del año inmediatamente anterior, para para el mismo periodo, los resultados en 2023 evidencian una caída sostenida de la tasa.

El número de ocupados pasó de 22.606MM en octubre de 2022 a 23.082MM en octubre de 2023, lo que significa un crecimiento de cerca del 3.10%, que representan más de 0.476MM de personas ocupadas en este periodo de tiempo. Es importante resaltar que en promedio el número de ocupados desde el segundo semestre del 2023 se encuentra por encima de los 23MM versus el promedio del año anterior que se mantuvo en el los 22MM. Respecto a los desempleados pasaron de 2.434MM en octubre de 2022 a 2.347MM en octubre de 2023, que representa una caída del -3.57%, y una variación neta de cerca de 87Mil personas que

salieron durante este periodo de tiempo. La población fuera de la fuerza de trabajo pasó de 14.113MM en octubre de 2022 a 14.283MM en octubre de 2023, que representa un incremento del 1.20%, y una variación neta de cerca de 170Mil personas.

Finalmente es importante concluir este informe mensual de noviembre con las expectativas generales que se tienen para el próximo mes. En términos de inflación se espera que los niveles continúen cediendo terreno, aunque con una menor velocidad, de tal forma que, por más esfuerzos que realicen los emisores en mantener las TPM, la inflación permanecerá fuera del rango meta durante lo que resta del año, y por tratarse de una inflación estructural, se podría empezar a evidenciar cierta desaceleración económica, cuyo efecto podría terminar de ajustar los precios; sin embargo, las preocupaciones respecto a las altas tasas de intervención mantienen vivo el fantasma de la recesión sobre todo para la Eurozona bien sea para el último trimestre del 2023 o para el primer trimestre del 2024. En lo local, las reformas a la salud que se debate nuevamente en el congreso parecen avanzar pese a la fuerte oposición que se han evidenciado.

Para el cierre del mes, el país revela una tasa de cambio ligeramente por encima del cierre del mes anterior en el orden de los USDCOP\$3,980.67; las primas de riesgo (CDS) continúan corrigiendo (al 30/11/2023 cerró en los 189.52pb, lo que representa una variación negativa o una caída del 14.60% en noviembre) y, en materia fiscal, los mejores recaudos en lo corrido del año alcanzan los COP240.39BB, lo que representa un crecimiento de cerca del 13.5%, en comparación con el mismo periodo del año inmediatamente anterior; generando importantes ingresos durante la actual vigencia fiscal.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Para el mes anterior se mantuvo el ruido de un cambio en la normatividad del CEFEN por parte de la Superfinanciera que continuo con el ajuste en las tasas, además de la incertidumbre evidenciada por los movimientos de tasas por parte de la reserva federal, lo cual mantuvo la volatilidad para las rentabilidades en los Fondos de Inversión.

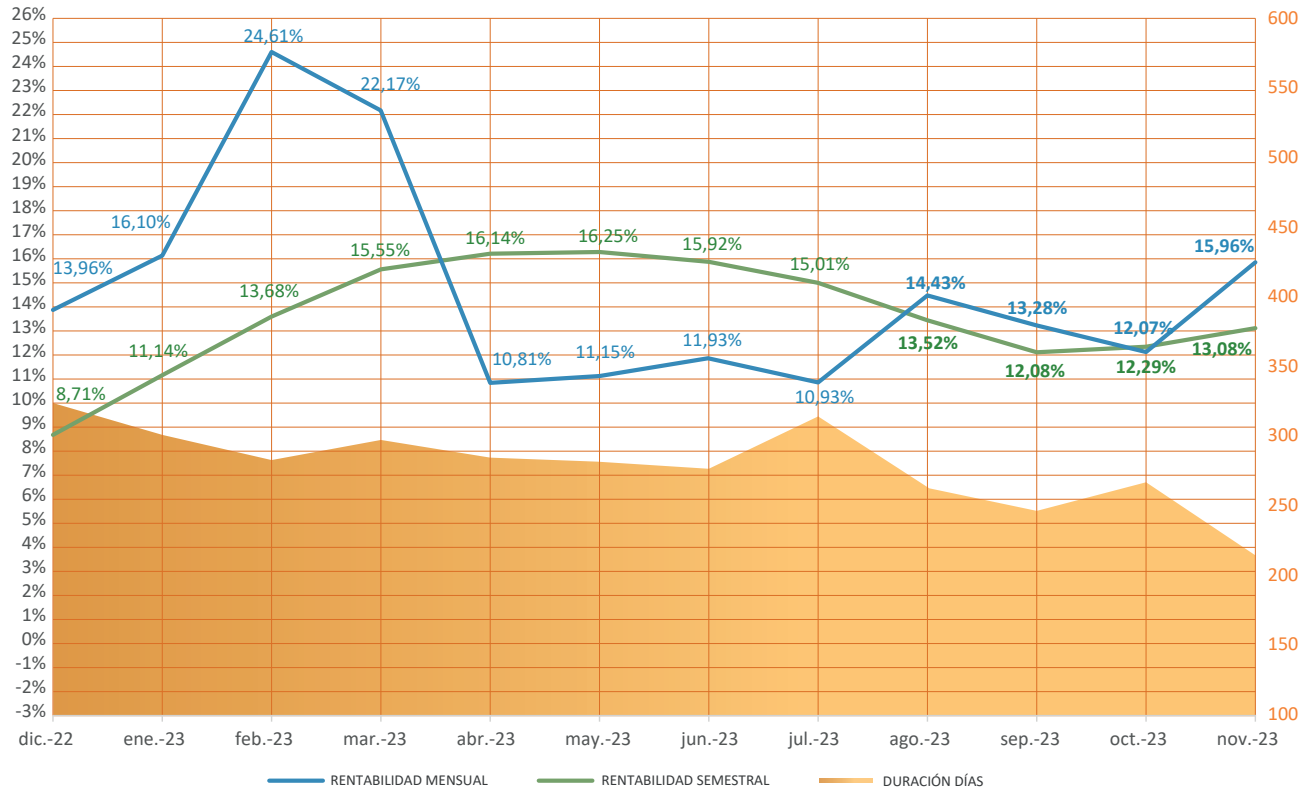
Igualmente resaltamos el buen desempeño de nuestros Fondos en los periodos de altas volatilidades y una vez más se observa como nuestros Fondos en medio de las altas volatilidades del mercado, no alcanzaron rentabilidades promedio negativas lo cual se traduce en resultados económicos constantemente positivos para nuestros inversionistas donde sus capitales invertidos no se ven afectados.

Para el mes de noviembre continuamos con la expectativa de movimientos para fin de año, aunque creemos que las tasas tendrán un comportamiento positivo y con menor volatilidad, teniendo en cuenta que los emisores seguirán demandando recursos para cubrir un alto flujo de vencimientos que se presentarán en el mes y por lo tanto podríamos tener beneficios en las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva; sin embargo, continuaremos con nuestra política de inversión conservadora que nos permita enfrentar positivamente la volatilidad que se pueda presentar en el mercado de valores con el principal propósito que los capitales invertidos por nuestros inversionistas nunca se vean afectados.

FONDO INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

La duración del Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a la Vista cerró el mes de noviembre de 2023 con 217 días y obtuvo una rentabilidad mensual neta de 15.96% 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.