

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

CORTE *DICIEMBRE 2023*



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



**Hacienda**

[www.fiduprevisora.com.co](http://www.fiduprevisora.com.co)

[f](#) Fiduprevisora [t](#) @Fiduprevisora [i](#) @Fiduprevisora

## ENTORNO ECONÓMICO

El seguimiento de las principales variables económicas (inflación, restricciones financieras, crecimiento, desempleo, geopolítica, entre otras) en un contexto cada vez más dinámico de 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.

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. 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 noviembre fue ligeramente menor que el del mes anterior; el dato reportado de la inflación interanual fue del 3.14% y la inflación núcleo se ubicó en 4.01%, en este caso, un mejor resultado en comparación con Octubre (4.03%), septiembre (4.15%), agosto (4.35%) y julio (4.65%) del 2023. Se tiene como expectativa que en diciembre el dato interanual de la inflación núcleo pueda caer a niveles de 3.93%.

En los países de la Eurozona, tenemos durante el último mes reportado, mejores datos en materia de inflación, en comparación con los meses anteriores, de tal forma que los resultados se ubican en niveles del 3.2% para Alemania (antes 3.8%), 1.54% para Portugal (antes 2.12%), 3.02% para Grecia (antes 3.39%), 3.2% para España (antes 3.5%), 3.5% para Francia (antes 4.0%) y 0.7% para Italia (antes 1.7%). 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 diciembre de los países de la eurozona, nos revelan mejores resultados así: sube al 3.7% para Alemania, se mantiene en el 3.2% para España, baja al 1.4% para Portugal, y sube al 3.7% para Francia. Para la toda la zona la inflación 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 el primer semestre de 2024, por la fuerte contracción monetaria que podrían llevar a la Eurozona a una recesión.

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 en junio y julio bajó a niveles del 7.9% y 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% y noviembre a 3.9%. En Canadá la inflación alcanzó el 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 el resultado es mejor y la inflación alcanzó el 3.8% y en octubre y noviembre se mantuvo en el 3.1%. Para Japón la inflación 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%, y en noviembre cae nuevamente a 2.8%.

En la región, los resultados son mejores en comparación con los meses inmediatamente anteriores. 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 cuarto recorte de 50 puntos básicos; el dato de inflación de noviembre bajó a niveles del 4.68%, frente al

resultado de octubre que se ubicó en el 4.82%, en comparación con el 5.19% de septiembre, 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 cuarta vez recortar la TPM, esta vez en 75 puntos básicos adicionales, los resultados en materia de inflación mejoran y se ubican en niveles del 4.80% en noviembre, versus el 5.03% en octubre, el 5.12% de septiembre, el 5.32% de agosto, el 6.48% de julio y el 7.56% de junio. Para México el emisor mantiene estable la TPM desde marzo; sin embargo, en Colombia el emisor antes de finalizar el 2023 decidió hacer el primer recorte de 25 puntos básicos a la TPM.

En México la inflación pasó del 5.06% en junio, y para julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre continúa cayendo a niveles del 4.26%, 4.79%, 4.61%, 4.45% y 4.32% respectivamente. En Perú la inflación pasó del 6.46% en junio y en julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre cayó al 5.88%, 5.58%, 5.04%, 4.34% y al 3.64% respectivamente, sin embargo, sorprendió que el Banco Central de Perú recortó la TPM en septiembre, octubre, noviembre y en diciembre. 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, octubre y noviembre continúa el descenso y alcanzó niveles de 12.13%, 11.78%, 11.43, 10.99%, 10.48% y el 10.15% respectivamente. La expectativa para diciembre es que se ubique en el rango entre el 9.64% y el 9.57%, lo que implicaría una importante caída en el nivel general de precios, alcanzando un solo dígito para cierre del 2023. Las expectativas en materia de inflación para Colombia conducirían a que, durante todo el primer 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 toman los Bancos Centrales respecto a los incrementos en la TPM, como medida para contrarrestar el efecto inflacionario. La FED decidió mantener la tasa de intervención estable en los niveles actuales del 5.50%. 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 alta durante el primer trimestre del 2024. Las expectativas frente a la decisión que tomará la Reserva Federal el próximo 31 de enero de 2024, con una probabilidad superior al 94%, 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 tres recortes durante el año.

En Europa y algunos países de la región, 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 noviembre cayó a niveles del 2.4% y se espera que para diciembre continúe cayendo. 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 y en Canadá mantuvieron estables los tipos de interés en niveles del 5.25% y del 5.00% respectivamente. Japón mantiene la TPM en los mismos niveles negativos, -0.1% y no se esperan cambios en la política monetaria.

En LATAM 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 vienen recortando las Tasas de Política Monetaria desde el mes de septiembre y cerraron el año con nuevos recortes. Brasil recortó en diciembre las tasas nuevamente en 50 puntos básico llevando la tasa a niveles del 11.75%, Chile realizó un recorte de 75 puntos básicos llevando la tasa a niveles del 8.25%, y Perú realizó el cuarto recorte de 25 puntos básicos llevando la tasa a niveles del 6.75%. En Colombia el banco de la República tomó la decisión de hacer el primer recorte en la TPM en diciembre en 25 puntos básicos, llevando la TPM a niveles del 13%, y México mantiene las tasas estables en diciembre en el orden del 11.25%.

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 3.0% para el presente año, y para el 2024 se proyecta que el mundo crecerá cerca del 2.6%. La expectativa de crecimiento de la Eurozona en el 2023 es del 0.5% y para el 2024 se estima en 0.5%; 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 0.3%.

Entre tanto, las expectativas de crecimiento en EEUU para 2023 se espera un 2.4% y para el 2024 la expectativa se mantiene en el 1.3%. 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 0.3%, para Canadá se espera un crecimiento en 2023 del 1.1% y para el 2024 un crecimiento del 0.5%. Para Japón, Francia e Italia se espera que en 2023 crezcan 2.0%, 0.8%, 0.7% respectivamente, y para el 2024 crezcan cerca del 0.8%, 0.7%, 0.5% respectivamente. En general, el pronóstico del crecimiento económico esperado para las principales economías es menor para 2024 en comparación con las revisiones anteriores.

Para la región las expectativas de crecimiento para Brasil y Argentina se encuentran en niveles del 3.0%, y -2.0% respectivamente para el 2023, y para el año 2024 se espera un menor crecimiento en Brasil en el orden del 1.6% y para Argentina se espera el -1.5%. Para Colombia las proyecciones que tenemos para el 2023 es de cerca del 1.2% y para el 2024 del 1.7%. Por su parte el Banco de la Republica mantiene el pronóstico de crecimiento para Colombia en el 1.0% para 2023 y del 0.8% para el 2024 (otra visión del crecimiento económico para Colombia en el reporte de diciembre de la Encuesta de Opinión Financiera de la BVC y Fedesarrollo de septiembre, pronostica para Colombia un crecimiento para 2023 del 1.1% y para el 2024 del 1.5%). Las expectativas para Chile están en -0.1% para el 2023 y de 1.9% para el 2024 y para Perú están en -0.4% para el 2023 y de 2.3% para el 2024. Las expectativas de crecimiento en la región para 2023 se pronostica en el orden del 1.7% y para 2024 en el 1.5%.

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 3.0% (antes 2.4%) y para 2024 en el orden del 1.4%. 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.

En lo local, resulta relevante destacar los resultados publicados por el DANE respecto al Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) el cual reveló una caída en la evolución interanual para octubre de 2023 alcanzando el -0.41% en la serie original. Las actividades primarias crecieron cerca del 5.4%; sin embargo, las actividades secundarias y terciarias cayeron cerca del -5.2% y el -0.4% respectivamente. Sumamos dos meses consecutivos con un crecimiento negativo en el ISE, lo cual nos lleva a estimar una desaceleración importante de la economía durante el último trimestre del año. Respecto al mercado laboral, el DANE publicó en diciembre los datos preliminares del comportamiento de la tasa de desempleo para el mes de noviembre, cuyos resultados sorprenden, ya que la tasa se mantiene nuevamente en un solo dígito. La Tasa de Desempleo (TD) para noviembre en Colombia se mantiene en un solo dígito y se ubicó en niveles del 9.0% para el total nacional y la TD para las principales ciudades también fue de un solo dígito en niveles del 8.7%. Los ocupados crecieron en cerca de 699 mil personas y los desocupados disminuyeron en cerca de 66 mil personas entre noviembre de 2022 al 2023.

Para el cierre del año, el país reveló una tasa de cambio mucho menor a la del cierre del mes anterior en el orden de los USDCOP\$3,822.05 (noviembre USDCOP\$3,980.67), destacando el mejor desempeño en términos del tipo de cambio que se revaluó el 2.93%. Las primas de riesgo (CDS) continúan corrigiendo (al 31/12/2023 cerró en los 157.09pb, lo que representa una variación negativa o una caída del 17.11% en diciembre). En materia fiscal, los mejores resultados en materia de recaudo para cierre del año, alcanzó un crecimiento de cerca del 13%, en comparación con el mismo periodo del año inmediatamente anterior; respecto al PIB el recaudo representó en 2022 cerca del 19.7%, y para el 2023 representa cerca del 21.7%, generando importantes ingresos durante la actual vigencia fiscal.

## COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Cerramos el año 2023 con unas rentabilidades muy positivas, donde el desempeño de las tasas de los Fondos administrados para el mes de diciembre de 2023 fue totalmente destacado a lo largo del mes gracias, a como lo hemos mencionado en pasados informes, al buen comportamiento que tuvo el mercado de valores y a las estrategias de inversión que se implementaron desde la Gerencia de Fondos de Inversión.

Las tasas de los títulos que se negocian en nuestro mercado de valores continuaron con una tendencia bajista en las tasas tanto las de captación del mercado primario, como las de negociación en el mercado secundario. Este comportamiento obedece a las mejores condiciones de liquidez que se observa el mercado local de valores y a la corrección de las altas tasas que aún se observan en el mercado, producto de unas mejores condiciones económicas a nivel global y a una perspectiva de disminución de tasas para el 2024 por parte de todos los Banco Centrales.

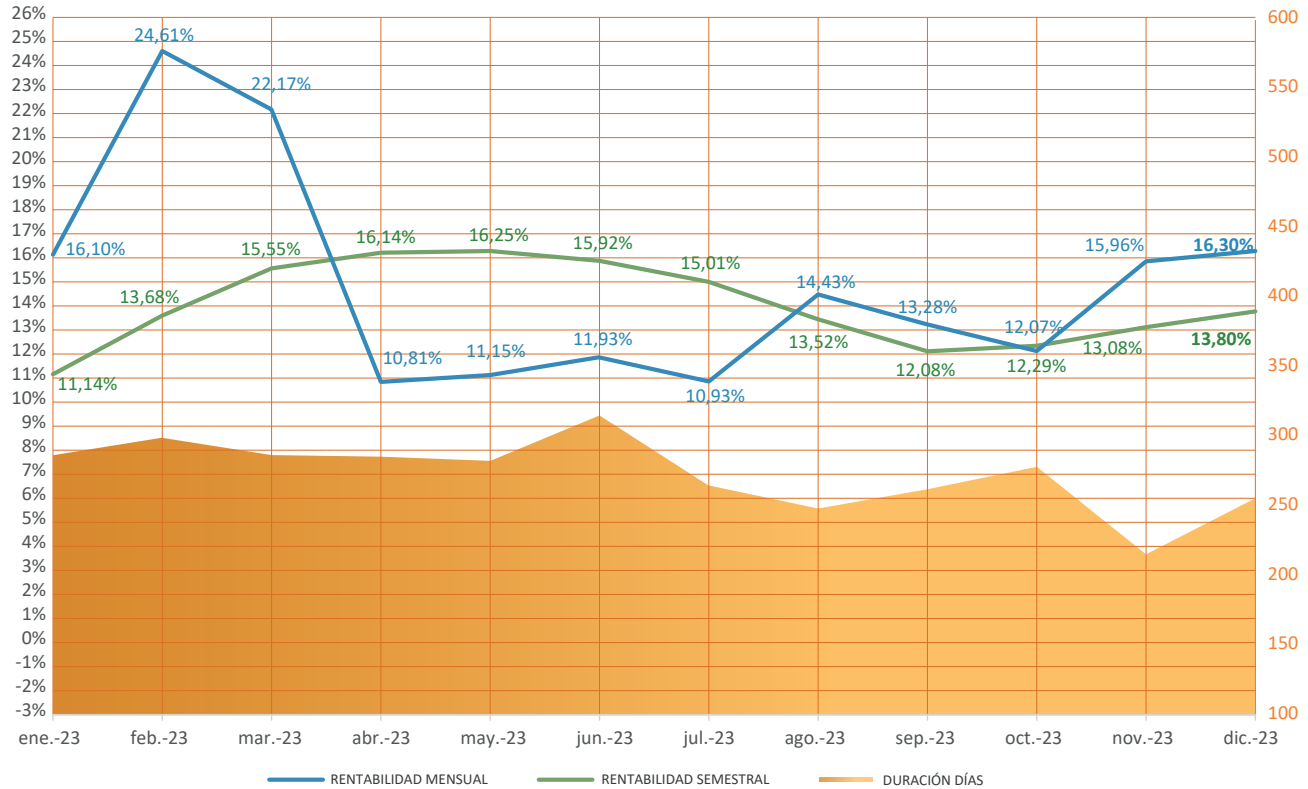
Esperamos que en el transcurso del mes de enero de 2024, sigamos viendo un comportamiento positivo en las rentabilidades de los Fondos muy similar a lo que hemos visto desde el mes de noviembre de 2023, con rentabilidades positivas a lo largo del mes y con tasas posiblemente altas en algunos días puntuales por esos ajustes bajistas que se pueden seguir dando.

Continuaremos atentos al comportamiento de los mercados y a la evolución de las variables económicas globales, con el propósito de establecer las mejores estrategias de inversión que nos permitan estar en línea con la tendencia actual para seguir dando unos buenos resultados económicos a todos nuestros inversionistas.

## FONDO INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

La duración del Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a la Vista cerró el mes de diciembre de 2023 con 272 días y obtuvo una rentabilidad mensual neta de 16.30% 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.