

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA  
ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ**  
CORTE *ENERO 2024*



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

## 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 la mayoría de los países tuvieron un aumento en su inflación a comparación del mes anterior. Revisemos algunos de los casos más relevantes: En EEUU los resultados de inflación estuvieron por encima del mes anterior; el dato reportado de la inflación interanual para diciembre fue del 3.35% y la inflación núcleo se ubicó en 3.93%, un incremento de 21 puntos básicos más en comparación con noviembre (4.01%), sin embargo, manteniéndose por debajo de lo meses anteriores a noviembre: Octubre (4.03%), septiembre (4.15%), agosto (4.35%) y julio (4.65%) del 2023. Se tiene como expectativa que en enero el dato interanual de la inflación núcleo pueda caer a niveles de 3.81%.

En los países de la Eurozona, tenemos durante el último mes reportado, datos ligeramente mayores en materia de inflación, en comparación con el mes anterior (diciembre) para algunos países, de tal forma que los resultados se ubican en niveles del 2.9% para Alemania (antes 3.7%), 2,3% sube el nivel de precios para Portugal (antes 1.42%), 3.50% para Grecia, 3.4% para España (antes 3.1%), 3.1% para Francia (antes 3.7%) y 0.8% para Italia (antes 0.6%). Con estos resultados, tenemos que la inflación de la Eurozona reveló una ligera caída y se ubicó en el 2.8% en enero del 2024 (antes 2.9%). El panorama de 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 y por los conflictos geopolíticos que pudieran afectar el suministro de materias primas, sobre todo, los referentes a energía.

Los demás países que integran el grupo del G7 nos muestran también un aumento de la inflación, donde particularmente vemos como para Reino Unido la inflación en octubre cae a niveles del 4.6%; en noviembre a 3.9% y para diciembre subió a 4.0%. En Canadá la inflación en octubre y noviembre se mantuvo en el 3.1% pero para diciembre tuvo un aumento a 3.4%. Para Japón la inflación para el mes de octubre subió a niveles del 3.3%, en noviembre cae a 2.8% y para diciembre cae nuevamente a 2.6%.

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, en su más reciente reunión, el Banco Central de Brasil decidió hacer en enero del 2024, un quinto recorte de 50 puntos básicos en la TPM; el dato de inflación de diciembre bajó a niveles del 4.62%, un menor nivel frente al resultado de noviembre que se ubicó en el 4.68%. Entre tanto, en Chile, a pesar de que, en la más reciente reunión de política monetaria, el Banco Central de Chile decidió por quinta vez, recortar la TPM, esta vez en 100 puntos básicos adicionales, los resultados en materia de inflación mejoran y se ubican en niveles del 3.94% en diciembre, versus el 4.80% en noviembre. Para México el emisor mantiene estable la TPM desde marzo. La inflación pasó del 4.32% en noviembre al 4.66% para cierre de año, un retroceso en la evolución de este índice.

En Perú la inflación pasó del 3.64% en noviembre, al 3.24% para cierre del año, sin embargo, sorprendió que el Banco Central de Perú recortó la TPM en septiembre, octubre, noviembre y en diciembre y enero del 2024. En Colombia el emisor antes de finalizar el 2023 decidió hacer el primer recorte de 25 puntos básicos a la TPM y en enero de 2024 realizó un segundo recorte de 25 puntos

básicos. 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 a 12.36 y en junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre continua el descenso y alcanzó niveles de 12.13%, 11.78%, 11.43, 10.99%, 10.48%, 10.15% y el 9.28% respectivamente. La expectativa para enero es que se ubique en el rango entre el 8.29% y el 8.67%, 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 primer trimestre del 2024, 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). Para cierre del 2024 se espera que la inflación en Colombia alcance niveles cercanos al 6.0%. 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%. La tasa de intervención en Estados Unidos cerró el año en el rango entre el 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 lo más probable es que mantendrá estable la TPM durante el primer semestre del 2024. Las expectativas frente a la decisión que tomará la Reserva Federal el próximo 20 de marzo de 2024, con una probabilidad de 52,3%, el mercado estima que la FED mantendrá la TPM estable. Bajo este escenario, se esperaría que la tasa de intervención se mantenga estable en los niveles actuales hasta el verano del 2024, con la expectativa de seis recortes de 25 puntos básicos en lo corrido del año.

Durante enero del 2024, 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 revisados, debido a que la inflación para el mes de diciembre aumentó a 2.9% frente al 2.4% que se alcanzó en noviembre. 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). En Reino Unido y 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%, sin embargo, se empieza a especular sobre el fin de los incentivos en esta economía, por tanto, 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 mediados del año pasado, e iniciaron el 2024 con nuevos recortes. Brasil recortó en diciembre las tasas en 50 puntos básicos y en enero recortó otros 50 puntos básicos, llevando la tasa a niveles del 11.25%. Chile realizó un recorte de 75 puntos básicos en diciembre, llevando la tasa a niveles del 8.25%, y en enero del 2024 realizó un nuevo recorte de 100 puntos básicos, llevando la tasa a niveles de 7.25%. Perú realizó el quinto recorte de 25 puntos básicos llevando la tasa a niveles del 6.50%. 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 el segundo recorte el 31 de enero de 2024, dejando la tasa en niveles de 12.75%. Finalmente, México mantiene las tasas estables en el orden del 11.25% y por ahora no tienen previstos iniciar los recortes a la TPM.

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, el crecimiento económico cerró en un 3.1%, y para el 2024 y 2025 se proyecta que el mundo crecerá cerca del 2.7% y 2.9% respectivamente. El crecimiento de la Eurozona cerró el 2023 con 0.5% y para el 2024 y 2025 se estima en 0.5% 1.4% respectivamente; las menores expectativas para el 2023, son jalónadas 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 2024 se mantiene en el 75% la probabilidad y cuyo crecimiento para el 2023 fue negativa en niveles de -0.3% y para el 2024 se estima en 0.3% y para 2025 de 1.2%.

El crecimiento para EEUU para 2023 cerró con un 2.5%, para el 2024 la expectativa se mantiene en el 1.5% y para el 2025 se espera un 1.7%. El panorama para el crecimiento económico de los demás países del G7 no es muy favorable, estando en la mayoría en valores no mayores al 1.5, el Reino Unido tuvo un crecimiento en 2023 del 0.3% y para el 2024 y 2025 se esperan crecimientos de 0.4% y 1.2% respectivamente, para Canadá se obtuvo un crecimiento en 2023 del 1.1% y para el 2024 y 2025 se espera un crecimiento del 0.5% y 1.7% respectivamente. Para Japón, Francia e Italia cerraron el 2023 en 2.0%, 0.8% y 0.7% respectivamente, para el 2024 se espera que crezcan cerca del 0.8%, 0.7%, 0.5% y para el 2025 la expectativa es de un crecimiento de 1.0%, 1.3% y 1.1% respectivamente. En general, el pronóstico del crecimiento económico esperado para las principales economías es menor para 2024 en comparación con las revisiones anteriores.

En la región, la expectativa de crecimiento económico para Brasil y Argentina se encontraron en niveles del 3.0%, y -1.4% respectivamente para el año 2023, para el 2024 se espera un menor crecimiento en Brasil en el orden del 1.6% y para Argentina se espera un crecimiento negativo del -2.0%, y para el año 2025 las expectativas son de 2.0% para Brasil y 2.0% para Argentina. Para Colombia el crecimiento del 2023 se pronostica en el orden del 1.1% y para el 2024 y 2025 se esperan mejores resultados, en el orden del 1.5% y del 2.6% respectivamente.

Por su parte el Banco de la República informó que el crecimiento para Colombia en el 2023 sería del 1.0% y la expectativa para el 2024 cae al 0.8% (otra visión del crecimiento económico expone la Encuesta de Opinión Financiera de la BVC y Fedesarrollo publicada en diciembre del 2023, que pronostica un crecimiento para 2023 del 1.1% y para el 2024 del 1.3%). Las expectativas del crecimiento económico para México para el año 2023 es del 3.4% y para el 2024 y 2025 son de 2.2% y 2.0% respectivamente. Los resultados esperados de Chile pronostican una variación del -0.1% en el 2023 y las expectativas para el 2024 y 2025 son 1.9% y 2.4% respectivamente. Para Perú el crecimiento en 2023 se espera cercano al -0.4% y las expectativas para el 2024 y 2025 son 2.2% y 2.9% respectivamente. Los datos preliminares de crecimiento en la región para 2023 se encuentran en el orden del 1.8% y para 2024 la expectativa es de 1.4%.

Pese al conflicto armado entre Rusia y Ucrania, el resultado del crecimiento para el primero ha mejorado en comparación con las previsiones que se tenían a principios del año, Rusia tendría un crecimiento en 2023 en el orden del 2.5% y para 2024 se espera un crecimiento de 1.4% y en 2025 de 1.1%. Los mejores resultados de crecimiento económico de datos preliminares para el 2023 los encabeza India, China e Indonesia con datos en niveles del 6.7%, 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 un aumento en la evolución interanual para noviembre de 2023 alcanzando el 2.25% en la serie original. Las actividades primarias crecieron cerca del 8.36% y las terciarias crecieron cerca del 2.56%; sin embargo, las actividades secundarias cayeron en un -3.85%. Este resultado con crecimiento positivo en el ISE nos lleva a estimar una aceleración leve de la economía durante el último trimestre del año. Respecto al mercado laboral, el DANE publicó los datos preliminares del comportamiento de la tasa de desempleo para el mes de diciembre, la Tasa de Desempleo (TD) para diciembre en Colombia se ubicó en niveles del 10.0% para el total nacional y la TD para las principales ciudades fue de 10.2%. Los ocupados crecieron en cerca de 396 mil personas y los desocupados disminuyeron en cerca de 28 mil personas entre noviembre de 2022 al 2023. Entre enero y diciembre del 2023 la tasa desempleo alcanzó el 10.2%, y para este mismo periodo, el número de ocupados creció en cerca de 756 mil personas, lo que implica un crecimiento del 3.43% frente al año inmediatamente anterior.

Para el cierre del enero, el país reveló una tasa de cambio mayor a la del cierre del mes anterior en el orden de los USDCOP\$3,925.60 (diciembre USDCOP\$3,822.05), por tanto, cierra el mes con una depreciación del -2.62%. La prima de riesgo para el país reveló un leve aumento durante enero (al 31/01/2024 el CDS a 5 años cerró en los 172.72pb, lo que representa un incremento de cerca del 9.89%). En materia fiscal, los resultados en el recaudo tributario, para cierre del año, alcanzó un crecimiento del 16,6% del PIB un resultado muy superior en comparación con el 14.5% que se lograron recaudar en el 2022. Pese al mejor desempeño, no se cumplió la meta de recaudo.

## COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Iniciamos el año 2024 con correcciones en las tasas del mercado de valores que han generado que las rentabilidades de los Fondos de Inversión administrados por Fiduprevisora S.A. se ubiquen en niveles un poco por debajo de las tasas altas que habíamos venido obteniendo a lo largo del mes de diciembre de 2023, pero afortunadamente siempre con resultados positivos que siguen beneficiando a todos nuestros inversionistas.

El comportamiento de lo comentado anteriormente, se debe a que de una parte, el interés por invertir en el mercado primario ha disminuido por parte de los inversionistas debido a por las bajas tasas que hemos alcanzado en la actualidad, disminuyendo el apetito por los CDT en el mercado primario, llevando a los emisores a subir de una manera suave las tasas de captación que han generado incrementos en las tasas de valoración; adicional a lo anterior, las negociaciones en el mercado secundario también han presentado correcciones alcistas que han contribuido para que el mercado tenga ese comportamiento correctivo.

Otro factor que se ha presentado para el movimiento de las tasas en los mercados de valores, es la incertidumbre del movimiento de tasas de política monetaria en EEUU lo cual ha producido volatilidad en las tasas de los Bonos del Tesoro Americano que también se ha trasladado a la volatilidad que ha presentado nuestros títulos TES.

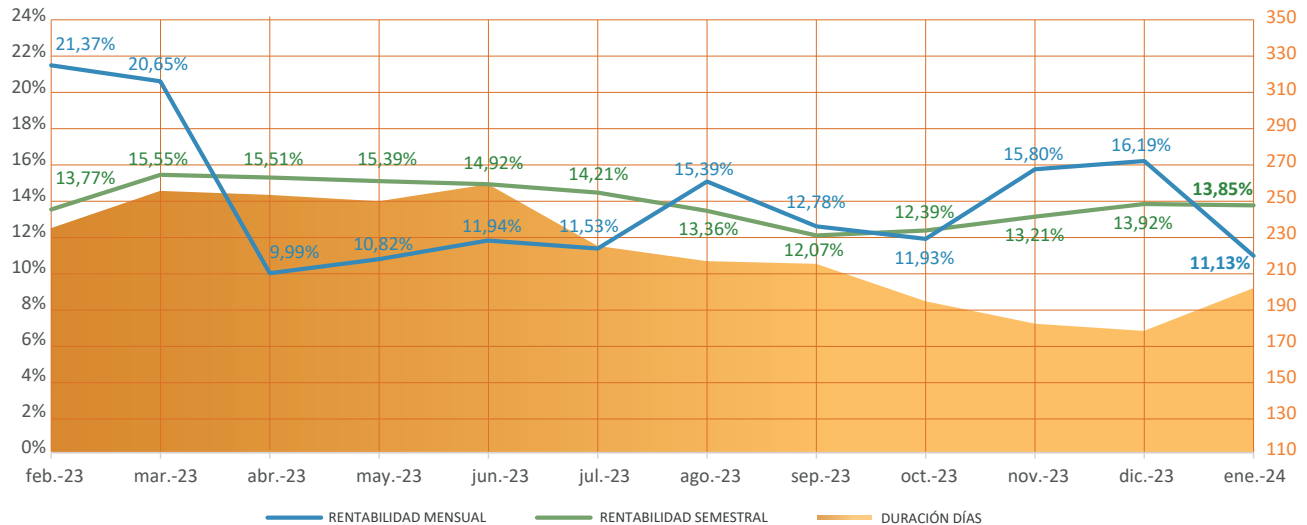
Importante mencionar que hemos seguido una política de inversión muy conservadora para enfrentar este tipo de situaciones, razón por la cual nuestros resultados deben resaltar por encima de nuestros pares, situación que sigue siendo favorable para los intereses de nuestros clientes.

Esperamos que el mes de febrero tenga un comportamiento similar al presentado en el mes de enero, lo cual ayudará para que las rentabilidades promedio de los Fondos sigan en niveles altos, en línea con los intereses de nuestros inversionistas. 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 DE ALTA LIQUIDEZ

La rentabilidad mensual neta obtenida durante el mes de enero 2024 fue de 16.19% E.A. y la duración al cierre de mes se ubicó en 180 días. La disponibilidad de retiros en este Fondo se puede realizar de forma inmediata. Al igual que los Fondos anteriores presenta una calificación crediticia AAA y Nación ofreciendo un perfil de riesgo de mercado conservador.

## 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.



Hacienda

Fiduprevisora  
 @Fiduprevisora  
 @Fiduprevisora

Dirección de Fondos de Inversión Colectiva  
 Calle 72 No. 10-03, oficina 306  
 Bogotá D.C. - Colombia  
 PBX: 5945111 ext. 1318, 2888 y 2888