

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A PLAZO

CORTE **FEBRERO 2024**



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Hacienda

www.fiduprevisora.com.co



Fiduprevisora



@Fiduprevisora



@Fiduprevisora

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
ABIERTO EFECTIVO A PLAZO

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 revelaron una caída en los niveles de inflación a comparación con el mes anterior. Revisemos algunos de los casos más relevantes: En EEUU los resultados en términos de inflación estuvieron por debajo del mes anterior; el dato reportado de la inflación interanual para enero fue del 3.09% lo que representó una caída de 26 puntos básicos en comparación con el dato de diciembre; y la inflación núcleo se ubicó en 3.86%, una caída de 7 puntos básicos en comparación con diciembre (3.93%). Se tiene como expectativa que en febrero el dato interanual de la inflación total y núcleo pueda caer a niveles de 3.12% y del 3.70% respectivamente.

En los países de la Eurozona, tenemos durante el último mes reportado, un mejor desempeño de la inflación en comparación con el mes anterior (enero), de tal forma, que los resultados se ubican en niveles del 2.5% para Alemania (antes 2.9%), 2.1% para Portugal (antes 2.3%), 3.13% para Grecia (antes 3.5%), 2.8% para España (antes 3.4%), 2.9% para Francia (antes 3.1%) y 0.8% para Italia (antes 0.8%) se mantiene igual. Con estos resultados, tenemos que la inflación de la Eurozona reveló una ligera caída y se ubicó en el 2.6% en enero del 2024 (antes 2.8%). El panorama de corto plazo para esta región 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 una caída en los niveles de inflación, donde particularmente vemos como para Reino Unido la inflación en diciembre y enero se mantuvo estable en los niveles del 4.0%. En Canadá la inflación en diciembre tuvo un aumento hasta el 3.4% y para enero del 2024 se ajustó a niveles del 2.9%. Para Japón la inflación para el mes de diciembre alcanzó niveles del 2.6% y en enero de 2024 continuó cayendo a niveles del 2.2%.

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 enero bajó a niveles del 4.51%, un menor nivel frente al resultado de diciembre que se ubicó en el 4.62%. Entre tanto, en Chile, pese a 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 3.80% en enero del 2024, versus el 3.94% en diciembre de 2023. Para México el emisor mantiene estable la TPM desde marzo. La inflación pasó del 4.66% para cierre del año anterior, al 4.88% para enero de 2024, lo que representa un retroceso en la evolución de este índice. En Perú la inflación pasó del 3.24% en diciembre, al 3.02% para el primer mes del 2024, sin embargo, sorprendió que el Banco Central de Perú continua con los recortes permanentes en la TPM, lo que podría indicar un posible deterioro o incremento de la inflación para el próximo mes.

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 2024, la inflación continuó cayendo y alcanzó niveles del 8.35% en su variación anual y la inflación núcleo, llegó a niveles del 8.01%. La expectativa para febrero de 2024 es que se ubique en el rango entre el 7.47% y el 7.68%, 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 semestre 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 5.93%. En los demás países de la región, es muy probable que los niveles de inflación sigan cayendo, pero, cada vez, más moderadamente, incluso con algunos retrocesos.

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 95,0%, 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 cuatro recortes de 25 puntos básicos en lo corrido del año, lo que llevaría la tasa a niveles del 4.50% para cierre 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 al débil crecimiento de la economía durante el último trimestre del 2023 cuyas cifras preliminares indican que fue del 0.0%. La posición del Banco Central Europeo a la fecha 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 no tomaron decisión de TPM, por tanto, en febrero se mantienen las tasas en los niveles reportados en enero de 2024. Recordemos que 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 2024 y las proyecciones para el 2025, 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 2.8% 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 2024, 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 2024 se mantiene en el 72.5% la probabilidad y cuyo crecimiento para el 2023 fue negativa en niveles de -0.3% y para el 2024 se estima en 0.2% y para 2025 de 1.2%.

Entre tanto, el crecimiento para EEUU para 2023 cerró con un 2.5%, para el 2024 la expectativa se mantiene en el 2.1% y para el 2025 se espera un 1.7%. El panorama para el crecimiento económico de los demás países del G7, no es favorable: 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 0.7% y 1.9% respectivamente. Para Japón, Francia e Italia cerraron el 2023 en 1.9%, 0.7% y 0.9% respectivamente, para el 2024 se espera que crezcan cerca del 0.7%, 0.7%, 0.5% y para el 2025 la expectativa es de un crecimiento de 1.1%, 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 se enmarcó en niveles del 2.9% para el año 2023, para el 2024 se espera un menor crecimiento en el orden del 1.7% y para el año 2025 las expectativas son del 2.0%. Para Colombia el crecimiento del 2023 alcanzó el 0.6% 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 2024 será del 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 el 2024 del 1.4%). Las expectativas del crecimiento económico para México para el año 2023 es del 3.2% y para el 2024 y 2025 son de 2.4% 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 2.5% respectivamente. Para Perú el crecimiento en 2023 se alcanzó el -0.6% 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 y 2025 la expectativa es de 1.4% y 2.4% respectivamente.

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 reveló un crecimiento en 2023 en el orden del 3.6% y para 2024 se espera un crecimiento de 1.8% y en 2025 de 1.0%. Los mejores resultados de crecimiento económico de datos preliminares para el 2023 los encabeza India, China e Indonesia con datos en niveles del 7.0%, 5.2% y 5.1% respectivamente y el crecimiento esperado para el 2024 podrían alcanzar niveles del 6.9%, 4.6% y 5.0% respectivamente.

En lo local, conocimos los resultados publicados por el DANE respecto crecimiento económico para el cuarto trimestre de 2023 y año corrido del Producto Interno Bruto (PIB), cuya variación creció el 0.3%, pese a ser positivo en comparación con el trimestre anterior, las expectativas eran superiores y se esperaba que el dato se acercara al 1.0%. Año corrido la economía colombiana creció el 0.6% durante todo el 2023, un desempeño menor en comparación con los diversos pronósticos que esperaban que el PIB creciera entre el 0.9% y el 1.4%. Respecto al mercado laboral, el DANE publicó los datos preliminares del comportamiento del mercado laboral, para el mes de enero: la Tasa de Desempleo (TD) se ubicó en niveles del 12.7% para el total nacional y la TD para las principales ciudades fue de 12.4%. Los ocupados crecieron en cerca de 533 mil personas y los desocupados disminuyeron en cerca de 220 mil personas entre enero de 2023 y enero 2024.

Para el cierre del febrero, el país reveló una tasa de cambio mayor a la del cierre del mes anterior en el orden de los USDCOP\$3,933.53 (enero USDCOP\$3,925.60), por tanto, cierra el mes con una depreciación del -0.20%. La prima de riesgo para el país reveló una caída durante enero, en este sentido, al 29/02/2024 el CDS a 5 años cerró en los 160.95pb, lo que representa una reducción de cerca del 6.76%.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Durante el mes de febrero de 2024 los resultados de rentabilidad en los Fondos de Inversión Colectiva fueron muy positivos para todos nuestros inversionistas, gracias a la tendencia bajista que se viene dando en las tasas de los títulos que se negocian en el mercado de valores, como consecuencia de la tendencia a nivel global de disminuciones en la tasa de política monetaria por parte de los bancos centrales dado el control de la inflación que se viene dando. En este sentido, las rentabilidades promedio mes de los Fondos de Inversión cerraron en niveles del 11.50% E.A. tasas totalmente competitivas con cualquier alternativa similar.

La constante que hemos visto en el mercado local de valores ha sido de disminuciones constantes en las tasas de captación por parte de los emisores en el mercado primario y también ajustes bajistas en las tasas de los títulos que se negocian en el mercado

de valores, este comportamiento se refleja en altas utilidades por valoración y en las altas rentabilidades diarias que reportan los fondos periódicamente.

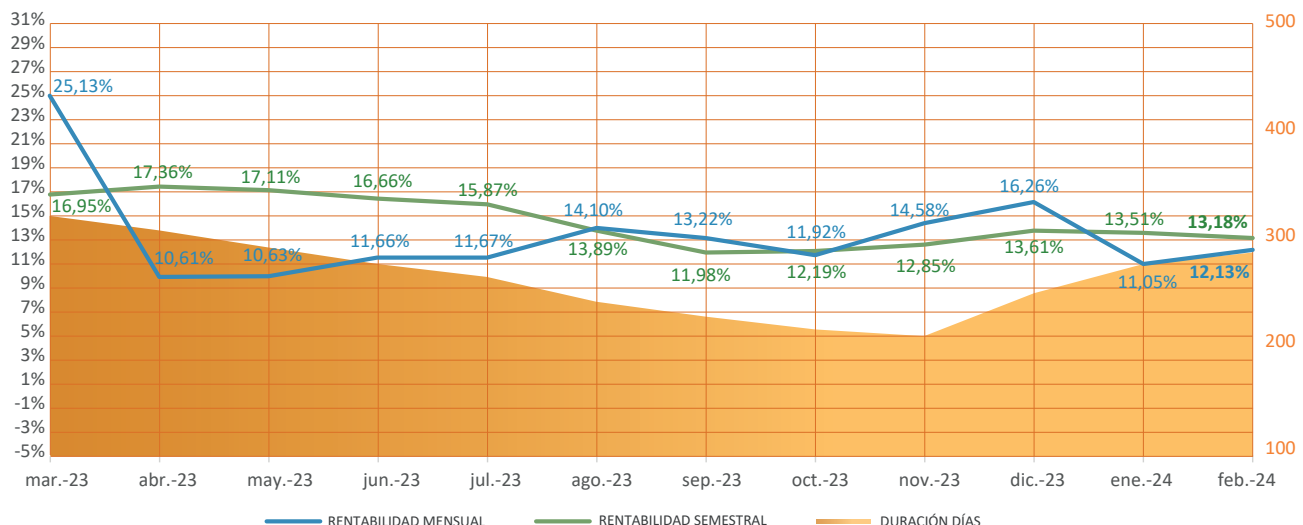
Lo positivo es que este mismo comportamiento lo seguiremos experimentando a lo largo del primer semestre, momento propicio para seguir invertidos en los Fondos de Inversión por las altas rentabilidades que seguiremos reportando situación que posiblemente a finales del seguramente no dará en los mismos niveles.

Por lo anterior, esperamos que el mes de marzo continúe con altas rentabilidades en los Fondos de Inversión administrados pues esperamos que la tendencia a la baja en las tasas se siga dando. De todas formas desde la Gerencia de Fondos seguiremos 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 CON PACTO DE PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO

La rentabilidad mensual neta obtenida durante el mes de febrero 2024 fue de 12.13% E.A. y la duración al cierre de mes se ubicó en 260 días. El perfil de riesgo del Fondo es conservador considerando su duración máxima permitida de setecientos veinte (720) días, consecuente con la naturaleza del Fondo cuya permanencia mínima es de 30 días. La totalidad de los valores que conforman el portafolio presentan la mayor calidad crediticia (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 Oficinity 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 corresponsalia 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.