

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ

Corte marzo 2024



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Hacienda

www.fiduprevisora.com.co

 Fiduprevisora  @Fiduprevisora  @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 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 ligeramente por encima en comparación con el mes anterior; el dato reportado de la inflación interanual para febrero fue del 3.15% lo que representó un incremento de 6 puntos básicos en comparación con el dato de enero (3.09%) y la inflación núcleo se ubicó en 3.75%, lo que representa una caída de 11 puntos básicos en comparación con enero (3.86%). Se tiene como expectativa que en marzo el dato interanual de la inflación total pueda aumentar y la inflación núcleo pueda caer a niveles de 3.41% y del 3.73% respectivamente.

En los países de la Eurozona, tenemos durante el último mes reportado, un comportamiento mixto en la evolución de la inflación en comparación con el mes anterior (febrero), de tal forma, que los resultados se ubican en niveles del 2.2% para Alemania (antes 2.5%), 2.3% para Portugal (antes 2.1%), 3.2% para España (antes 2.8%), 2.3% para Francia (antes 2.9%) y 1.3% para Italia (antes 0.8%). Con estos resultados, tenemos que la inflación de la Eurozona reveló una ligera caída y se ubicó en el 2.4% en marzo del 2024 (antes 2.6%). El panorama de corto plazo para esta región continúa siendo de incertidumbre para el primer semestre de 2024 por la aún fuerte contracción monetaria que podrían llevar a la Eurozona a una desaceleración, además de los conflictos geopolíticos que podrían afectar el suministro de materias primas.

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 febrero cayó hasta el 3.4% (antes 4.0%). En Canadá la inflación en enero alcanzó niveles del 2.9% y para febrero del 2024 se ajustó a niveles del 2.8%. Para Japón la inflación para el mes de enero alcanzó niveles del 2.2% y en febrero de 2024 se devolvió y aumentó a niveles del 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, en su más reciente reunión, el Banco Central de Brasil decidió hacer en marzo del 2024, un sexto recorte de 50 puntos básicos en la TPM; el dato de inflación de febrero bajó a niveles del 4.50%, ligeramente menor frente al resultado de enero que se ubicó en el 4.51%. Entre tanto, en Chile, pese a que, en la más reciente reunión de política monetaria, el Banco Central de Chile no tomó en marzo ninguna decisión en torno a la TPM, sin embargo, los resultados en materia de inflación no son mejores y se ubican en niveles del 4.50% en febrero del 2024, versus el 3.80% de enero del 2024.

Para México el emisor realizó en marzo el primer recorte de la TPM de 25 puntos básicos, sin embargo, la inflación pasó del 4.66% en enero, al 4.40% para febrero de 2024, lo que representa una reducción en la evolución de este índice. En Perú la inflación pasó del 3.02% en enero, al 3.29% para febrero del 2024, una mayor inflación, sin embargo, el Banco Central de Perú no recortó la TPM durante marzo, seguramente para revisar la evolución de este indicador que por primera vez se deteriora.

En Colombia el emisor antes de finalizar el 2023 decidió hacer el primer recorte de 25 puntos básicos a la TPM. En enero de 2024 realizó un segundo recorte de 25 puntos básicos, y en marzo realizó el tercer recorte de 50 puntos básicos. Vimos que, durante febrero de 2024, la inflación continuó cayendo y alcanzó niveles del 7.74% en su variación anual y la inflación núcleo, llegó a niveles del 7.59%. La expectativa para marzo de 2024 es que se ubique en el rango entre el 7.26% y el 7.37%, 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 5.5%. 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. En marzo, 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 01 de mayo, con una probabilidad de 97,7%, 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 al menos tres recortes de 25 puntos básicos en lo corrido del año, lo que llevaría la tasa a niveles del 4.75% para cierre del 2024, sin embargo, los más escépticos contemplan la posibilidad que en lo que queda del año, la FED no recorte los tipos de interés.

En Europa y algunos países de la región, los Bancos Centrales mantuvieron estable la TPM, de tal forma que para la Eurozona se mantiene aún en niveles del 4.50%. Lo cierto es que para la Eurozona los niveles del 4.50% podrían ser revisados en el corto plazo, 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 por primera vez en más de 17 años, decidió incrementar la TPM a niveles del 0.10%, lo que representó un incremento de 20 puntos básicos. El fuerte deterioro del yen durante el último año y lo corrido del 2024, llevaron al emisor a incrementar los tipos de interés, sin embargo, el aún fuerte debilitamiento de la moneda es probable que les exija a incrementar la TPM.

En LATAM los bancos centrales de Colombia, Brasil y México tomaron decisión de TPM. 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%, en marzo recortó la 50 punto básicas adicionales llevando la tasa al 10.75%. México realizó el primer recorte de 25 puntos básicos llevando la tasa a niveles del 11.00%. En Colombia el banco de la Republica 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, llevando la tasa en niveles de 12.75% y finalmente en marzo recortó la tasa en 50 puntos básicos adicionales, dejando la tasa en niveles del 12.25%.

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 3.0% respectivamente. El crecimiento de la Eurozona cerró el 2023 con 0.5% y para el 2024 y 2025 se estima en 0.5% 1.3% 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 65% 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 1.1%.

Entre tanto, el crecimiento para EEUU para 2023 cerró con un 2.5%, para el 2024 la expectativa se mantiene en el 2.4% 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 0.2% 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 1.7% 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%, 0.6% 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 1.4% y del 2.7% respectivamente. Por su parte, la Encuesta de Opinión Financiera de la BVC y Fedesarrollo publicada de marzo de del 2024, que pronostica un crecimiento para del 1.3% para el año en curso y de 2.5% para el 2025. 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 1.9% 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 2.3% y 2.6% 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 2.0% 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 7.0%, 5.2% y 5.1% respectivamente y el crecimiento esperado para el 2024 podrían alcanzar niveles del 7.5%, 4.6% y 5.0% respectivamente.

En lo local, conocimos 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 enero del 2024, alcanzando el 1.6% en la serie original. Las actividades primarias crecieron cerca del 10.3% y las terciarias crecieron cerca del 1.0%; sin embargo, las actividades secundarias presentaron una variación anual negativa del -5.0%. El resultado del ISE nos indica un mejor desempeño de la economía para inicios del año, sin embargo, se espera un mejor desempeño para la industria manufacturera y de construcción que impulsen la economía al crecimiento económico previsto.

Respecto al mercado laboral, el DANE publicó los datos preliminares del comportamiento del mercado laboral, para el mes de febrero: la Tasa de Desempleo (TD) se ubicó en niveles del 11.7% para el total nacional y la TD para las principales ciudades fue de 11.6%. Los ocupados crecieron en cerca de 260 mil personas y los desocupados aumentaron en cerca de 123 mil personas entre febrero de 2023 y febrero 2024.

Para el cierre del marzo, el país reveló una tasa de cambio mayor a la del cierre del mes anterior en el orden de los USDCOP\$3,842.30 (enero USDCOP\$3,933.56), por tanto, cierra el mes con una apreciación del 2.38%. La prima de riesgo para el país reveló un aumento durante marzo, en este sentido, al 29/03/2024 el CDS a 5 años cerró en los 174.15pb, lo que representa un incremento de cerca del 8.20% en comparación con el mes anterior.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

En el mes de marzo que acaba de transcurrir se presentaron unos resultados de rentabilidad muy positivos en los Fondos de Inversión Colectiva, gracias al mismo panorama que hemos venido comentando en los diferentes informes el cual será una constante para el año 2024 y es la tendencia bajista que se viene dando en las tasas de los títulos que se negocian en el mercado de valores, resultado 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 a nivel global. En este sentido, las rentabilidades promedio mes de los Fondos de Inversión cerraron al 31 de marzo de 2024 en niveles superiores al 11.00% E.A. niveles aún altos dada la perspectiva actual.

Se siguen presentando las 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.

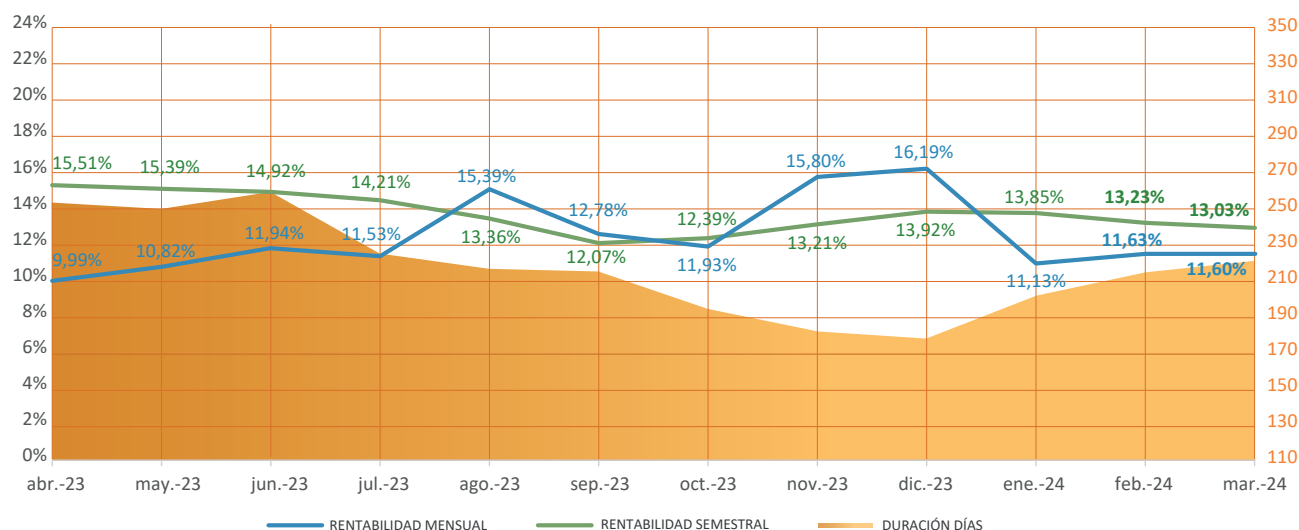
Como mencionamos inicialmente, este mismo comportamiento lo seguiremos experimentando a lo largo del primer semestre, momento propicio para seguir invertidos en los Fondos de Inversión por las altas rentabilidades que seguiremos reportando situación que posiblemente a finales del seguramente no dará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

Por lo anterior, esperamos que el mes de abril continúe con altas rentabilidades en los Fondos de Inversión administrados teniendo en cuenta que el comportamiento bajista en las tasas continuará. 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 DE ALTA LIQUIDEZ

La rentabilidad mensual neta obtenida durante el mes de marzo 2024 fue de 11.60% E.A. y la duración al cierre de mes se ubicó en 221 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