

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
ABIERTO EFECTIVO A PLAZO

Corte abril 2024



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 de marzo de 2024 fue del 3.48% lo que representó un incremento de 32 puntos básicos en comparación con el dato de febrero (3.15%); y la inflación núcleo se ubicó en 3.80%, lo que representa un incremento de 5 puntos básicos en comparación con febrero (3.75%). Se tiene como expectativa que en abril el dato interanual de la inflación total pueda aumentar y la inflación núcleo pueda caer a niveles de 3.50% y del 3.65% 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 (marzo), de tal forma, que los resultados se ubican en niveles del 2.2% para Alemania (antes 2.2%), 2.2% para Portugal (antes 2.3%), 3.3% para España (antes 3.2%), 2.2% para Francia (antes 2.3%) y 0.9% para Italia (antes 1.3%). Con estos resultados, tenemos que la inflación de la Eurozona reveló que permaneció estable y se ubicó en el 2.4% en abril del 2024 (antes 2.4%). 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. Se espera que el Banco Central Europeo (BCE) pueda recortar las tasas antes que lo haga EEUU.

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 marzo cayó hasta el 3.2% (antes 3.4%). En Canadá la inflación en enero alcanzó niveles del 2.9%, en febrero 2.8% y en marzo del 2024 se ajustó a niveles del 2.9%. Para Japón la inflación para el mes de enero alcanzó niveles del 2.2%, febrero del 2.8% y en marzo de 2024 se devolvió y aumentó a niveles del 2.7%.

En la región, los resultados son mejores en comparación con los meses inmediatamente anteriores. En Brasil, el dato de inflación de marzo bajó a niveles del 3.93%, ligeramente menor frente al resultado de febrero que se ubicó en el 4.50%. Entre tanto, en Chile, los resultados en materia de inflación son mejores y se ubican en niveles del 3.70% en marzo del 2024, versus el 4.50% de febrero 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 4.40% en febrero, al 4.42% para marzo de 2024, lo que representa un incremento en la evolución de este índice. En Perú la inflación pasó del 3.29% en febrero, al 3.05% para marzo del 2024, una menor inflación. En Colombia, vimos que, durante marzo de 2024, la inflación continuó cayendo y alcanzó niveles del 7.36% en su variación anual y la inflación núcleo, llegó a niveles del 7.32%. La expectativa para abril de 2024 es que se ubique en el rango entre el 7.10% y el 7.20%, con 7.12% como

respuesta, 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 precios de los bienes, ratificado también por la caída en el índice de precios al productor (IPP) que, durante marzo, la variación anual se mantuvo en terreno negativo (-4.39%). 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 abril, 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 hasta el tercer o cuarto trimestre del 2024. Las expectativas frente a la decisión que tomará la Reserva Federal el próximo 12 de junio, con una probabilidad de 91,8%, 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 septiembre o noviembre del 2024, con la expectativa de al menos un recorte de 25 puntos básicos, lo que llevaría la tasa a niveles del 5.25% 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 los últimos dos trimestres del 2023 cuyas cifras preliminares indican que se presentó una recesión técnica, de tal forma que, por dos periodos consecutivos, el crecimiento fue negativo, en el orden del -0.10% respectivamente. 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 el mes pasado 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 junio de 2024.

En LATAM los bancos centrales de Colombia, Chile y Perú tomaron decisión de Política Monetaria. Recordemos que Chile recortó en diciembre las tasas en 75 puntos básicos y en enero recortó otros 100 puntos básicos, llevando la tasa a niveles del 7.25%, en abril recortó 75 puntos básicos adicionales llevando la tasa al 6.50%. Perú recortó nuevamente la tasa en 25 puntos básicos, llevando la TPM a niveles del 6.0%. 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%, en marzo recortó la tasa en 50 puntos básicos adicionales, y en abril recortó otros 50 puntos básicos, dejando la tasa en niveles del 11.75%.

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 Fondo Monetario Internacional FMI, actualizamos para este informe dichas expectativas. En términos globales, el crecimiento económico del 2023 cerró en un 3.2%, y para el 2024 y 2025 se proyecta que el mundo crecerá cerca del 3.2% y 3.2% respectivamente. El crecimiento de la Eurozona cerró el 2023 con 0.4% y para el 2024 y 2025 se estima en 0.8% 1.5% respectivamente; las menores expectativas para el 2024, son jalónadas principalmente por el bajo desempeño que se espera de Alemania como la principal economía europea, 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 1.3%. Entre tanto, el crecimiento para EEUU para 2023 cerró con un 2.5%, para el 2024 la expectativa se mantiene en el 2.7% y para el 2025 se espera un 1.9%. El panorama para el crecimiento económico de los demás países del G7, no es favorable: el Reino Unido tuvo un crecimiento en 2023 del 0.1% y para el 2024 y 2025 se esperan crecimientos de 0.5% y 1.5% respectivamente, para Canadá se obo un crecimiento

en 2023 del 1.1% y para el 2024 y 2025 se espera un crecimiento del 1.2% y 2.3% respectivamente. Para Japón, Francia e Italia cerraron el 2023 en 1.9%, 0.9% y 0.9% respectivamente, para el 2024 se espera que crezcan cerca del 0.9%, 0.7%, 0.7% y para el 2025 la expectativa es de un crecimiento de 1.0%, 1.4% y 0.7% 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 2.2% y para el año 2025 las expectativas son del 2.1%. Para Colombia el crecimiento del 2023 alcanzó el 0.6% y para el 2024 y 2025 se esperan mejores resultados, en el orden del 1.1% y del 2.5% respectivamente. Por su parte, la Encuesta de Opinión Financiera de la BVC y Fedesarrollo publicada de abril del 2024, que pronostica un crecimiento para del 1.3% para el año en curso y de 2.5% para el 2025. El más reciente reporte del Banco de la República pronostica un crecimiento para del 1.4% para el año en curso y de 3.2% para el 2025. Las expectativas del crecimiento económico para México para el 2024 y 2025 son de 2.4% y 1.4% respectivamente. Los resultados esperados de Chile para el 2024 y 2025 son 2.0% y 2.5% respectivamente. Para Perú el crecimiento en 2023 se alcanzó el -0.6% y las expectativas para el 2024 y 2025 son 2.5% y 2.7% respectivamente. Los datos preliminares de crecimiento en la región y el caribe para 2023 se encuentran en el orden del 2.3% y para 2024 y 2025 la expectativa es de 2.0% y 2.5% 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 3.2% y en 2025 de 1.8%. Los mejores resultados de crecimiento económico de datos preliminares para el 2023 los encabeza India y China con datos en niveles del 7.8% y 5.2% respectivamente y el crecimiento esperado para el 2024 podrían alcanzar niveles del 6.8% y 4.6% y para el 2025 podrían alcanzar niveles del 6.5% y 4.1% 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 febrero del 2024, alcanzando el 2.49% en la serie original. Las actividades primarias crecieron cerca del 7.77% y las terciarias crecieron cerca del 2.45%; sin embargo, las actividades secundarias presentaron una variación anual negativa del -2.60%. 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 marzo: la Tasa de Desempleo (TD) se ubicó en niveles del 11.3% para el total nacional y la TD para las principales ciudades fue de 10.8%. La TD desestacionalizada para el total nacional pasó del 10.4% en enero 2024 al 10.7% en febrero, y en marzo creció a niveles del 10.9%. Los ocupados decrecieron en cerca de -149 mil personas y los desocupados aumentaron en cerca de 339 mil personas entre marzo de 2023 y marzo 2024.

Para el cierre del abril, el país reveló una tasa de cambio mayor en comparación con la del cierre del mes anterior en el orden de los USDCOP\$3,873.44 (marzo USDCOP\$3,842.30), por tanto, cierra el mes con una depreciación del -0.80%. La prima de riesgo para el país reveló un aumento durante abril, en este sentido, al 30/04/2024 el CDS a 5 años cerró en los 190.93pb, lo que representa un incremento de cerca del 9.64% en comparación con el mes anterior que cerró en niveles de los 174.15pb.

Finalmente resaltar que los principales drivers del mes se pueden resumir en: a nivel global, los pronunciamientos de la FED en EEUU en torno a la expectativa de recortes en la TPM, que sugiere solamente un recorte de 25pb en 2024, por tanto, vimos que las tasas de los tesoros americanos se incrementaron a lo largo del mes cerca de 35pb en toda la curva de rentabilidades. A nivel local, los movimientos en los tesoros americanos también impactaron en las rentabilidades de las referencias tasa fija, donde vimos principalmente incrementos en las tasas de cerca de 75pb en la parte corta de la curva y de 32pb en la parte media y larga de la curva. Adicionalmente, los anuncios en torno a la aprobación de la reforma pensional en el senado de la república generaron ligeras volatilidades en la renta fija.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

En el mes de abril se presentó nuevamente volatilidades en las tasas de los títulos que se negocian en nuestro mercado de valores como consecuencia de la incertidumbre que generaron las futuras decisiones de tasa de política monetaria por parte de la FED de EEUU, teniendo en cuenta los la publicación de los datos económicos para este país durante el mes, reflejando resultados mixtos que conllevaron a posturas hawkish por parte de la FED, es decir, demoras en la decisión de reducciones en las tasas que de acuerdo a las minutas que ha publicado por parte de este órgano, donde se menciona que la decisión de recortes podría demorarse más de lo que esperan los analistas e inversionistas; como hemos mencionado anteriormente, el mercado ha corregido la prolongada tendencia bajista en las tasas y vemos con normalidad este ajuste alcista que ayudara a mantener unos niveles de tasas “altos” como los que se tranzas en la actualidad.

Resaltamos que las volatilidades mencionadas no han influido para que se afecten los resultados económicos de los inversionistas y por el contrario nuestras rentabilidades en nuestros Fondos de Inversión se destacan en medio de toda nuestra competencia, brindando a nuestros inversionistas mejores rentabilidades en medio de este momento de incertidumbre que estamos atravesando.

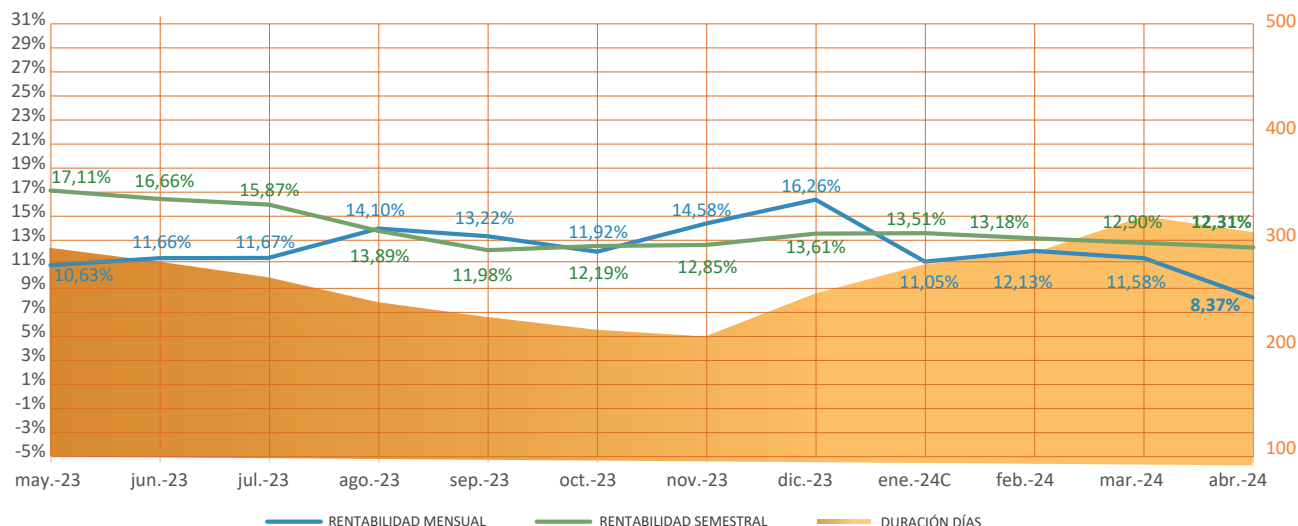
Para el mes de mayo esperamos que las rentabilidades en los Fondos de Inversión administrados presenten resultados positivos, aunque la incertidumbre sobre el momento en que la FEC decida disminuir tasas persistirá y por ende se puedan presentar días de baja volatilidad que pueden generar bajas rentabilidades en los FIC aunque esperamos que no se presenten afectaciones para los clientes.

En 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 abril de 2024 fue de 8.37% E.A. y la duración al cierre de mes se ubicó en 284 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 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.