

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL
FONDO INVERSIÓN COLECTIVA
ABIERTO EFECTIVO A PLAZO

Corte mayo 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 estructural, que apoyen la toma de decisiones. En este informe revisamos la 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 debajo en comparación con el mes anterior; el dato reportado de la inflación interanual de abril del 2024 fue del 3.36% lo que representó un recorte de 12 puntos básicos en comparación con el dato de marzo (3.48%); y la inflación núcleo se ubicó en 3.61%, lo que representa un recorte de 19 puntos básicos en comparación con marzo (3.80%). Se tiene como expectativa que en mayo el dato interanual de la inflación total pueda mantenerse estable y la inflación núcleo pueda caer a niveles de 3.36% y del 3.55% 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 (abril), de tal forma, que los resultados se ubican en niveles del 2.4% para Alemania (antes 2.2%), 3,1% para Portugal (antes 2.2%), 3.6% para España (antes 3.3%), 2.2% para Francia (antes 2.2%) y 0.8% para Italia (antes 0.9%). Con estos resultados, tenemos que la inflación de la Eurozona reveló un incremento y se ubicó en el 2.6% 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 en junio, anticipándose a 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 abril cayó hasta el 2.3% (antes 3.2%). En Canadá la inflación en abril cayó hasta el 2.7% (antes 2.9%). Para Japón la inflación en abril cayó hasta el 2.5% (antes 2.7%). En términos generales, el dato de inflación más reciente del grupo de países del G7 reveló una importante reducción en el índice de inflación en comparación con el mes anterior.

En la región, los resultados son mejores en comparación con los meses inmediatamente anteriores. En Brasil, el dato de inflación de abril bajó a niveles del 3.69%, ligeramente menor frente al resultado de marzo que se ubicó en el 3.93%. Entre tanto, en Chile, los resultados en materia de inflación no son mejores y se ubican en niveles del 4.00% en abril del 2024, versus el 3.70% de marzo del 2024. Para México la inflación pasó del 4.42% en marzo, al 4.65% para abril de 2024, lo que representa un nuevo incremento en la evolución de este índice. En Perú la inflación pasó del 3.05% en marzo, al 2.42% para abril del 2024, una menor inflación. En Colombia, vimos que, durante abril de 2024, la inflación continuó cayendo y alcanzó niveles del 7.16% en su variación anual y la inflación núcleo, llegó a niveles del 6.86%. La expectativa para mayo de 2024 es que se ubique en el rango entre el 7.06% y el

7.12%, con 7.06% 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 abril, la variación anual se mantuvo en terreno negativo (-1.48%). Para cierre del 2024 se espera que la inflación en Colombia alcance niveles cercanos al 5.6%. 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 mayo, 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), a pesar de que existen algunos temores sobre la posibilidad de incrementar la tasa, 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 99,9%, 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 noviembre o diciembre 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 este 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 dovish, en el sentido que es muy probable que pueda hacer el primer recorte de 25 puntos básicos en la TPM en la reunión de Política Monetaria de junio del 2024. Para los demás países del G7, el comportamiento en los próximos meses de los Emisores podría ser dovish (recortes). En Reino Unido y Canadá durante mayo, mantuvieron estables los tipos de interés en niveles del 5.25% y del 5.00% respectivamente; sin embargo, hoy sabemos que el Banco Central de Canadá recortó la TPM en 25 puntos básicos, llevándola a niveles del 4.75%. Japón mantuvo estables la TPM durante mayo; sin embargo, el fuerte deterioro del yen durante el último año y lo corrido del 2024, que llevaron al emisor a incrementar los tipos de interés, es probable que les exija a incrementar las tasas en junio o julio de 2024.

En LATAM los bancos centrales de Brasil, Chile y Perú tomaron decisión de Política Monetaria durante mayo. 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 y en mayo recortó la tasa en 50 puntos básicos, llevando la tasa al 6.0%. Perú recortó nuevamente la tasa en 25 puntos básicos, llevando la TPM a niveles del 5.75%. En Brasil, el banco central el banco central recortó la TPM en apenas 25 puntos básicos, llevando la tasa desde el 10.75% hasta el 10.50%. En Colombia se espera que durante las reuniones de Política Monetaria del banco de la República que se realizaran en junio y julio, el emisor pueda recortar entre 100 o 125 puntos básicos, de tal forma que en agosto la TPM alcance niveles entre el 10.75% y el 10.50%.

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 esperado para para el 2024 y 2025 se proyecta que crecerá cerca del 3.0% y 3.0% respectivamente. El crecimiento de la Eurozona para el 2024 y 2025 se estima en 0.7% y 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, 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 el 2024 la expectativa se ajustó en el 2.4% y para el 2025 se espera un 1.8%. El panorama para el crecimiento económico de los demás países del G7, no es favorable: el Reino Unido para el 2024 y 2025 se ajustó y se esperan crecimientos de 0.6% y 1.2% respectivamente. En Canadá se ajustaron las expectativas y para el 2024 y 2025 se espera un crecimiento del 1.0% y 1.8% respectivamente. En Japón se ajustaron las expectativas y para el 2024 y 2025 se

espera un crecimiento del 0.4% y 1.1% respectivamente. En Francia para el 2024 y 2025 se espera un crecimiento del 0.9% y 1.3% respectivamente. Finalmente, para Italia se ajustaron las expectativas y para el 2024 y 2025 se espera un crecimiento del 0.8% 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, las expectativas de crecimiento económico se ajustaron: Brasil para el 2024 y el 2025 se estima un crecimiento en el orden del 2.0% durante cada uno de los años. Para Colombia el crecimiento esperado para el 2024 y 2025 se esperan mejores resultados en comparación con el año anterior, en el orden del 1.5% y del 2.6% respectivamente. Por su parte, la Encuesta de Opinión Financiera de la BVC y Fedesarrollo publicada de mayo del 2024, que pronostica un crecimiento para del 1.4% para el año en curso y de 2.5% para el 2025. El más reciente reporte del Banco de la República pronostica un crecimiento del 1.4% para el año en curso y de 3.2% para el 2025. Las expectativas del crecimiento económico en México se ajustaron para el 2024 y 2025 son de 2.1% y 1.8% respectivamente. Los resultados esperados de Chile para el 2024 y 2025 son 2.5% y 2.3% respectivamente. En Perú las expectativas para el 2024 y 2025 son 2.5% durante los dos periodos. Los datos preliminares de crecimiento en la región y el caribe para 2024 y 2025 la expectativa es de 1.5% 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 2.6% y en 2025 de 1.2%. Las mejores expectativas en torno al crecimiento económico para el 2024 los encabeza India y China con pronósticos en niveles del 7.8% y 4.9% respectivamente y el crecimiento esperado para el 2025 podrían alcanzar niveles del 6.8% y 4.5% respectivamente.

En lo local, conocimos los resultados publicados por el DANE respecto al Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) el cual reveló que la producción de bienes y servicios cayó en el orden del -1.48%, un peor desempeño frente a los observado en lo corrido del año. En enero el ISE creció cerca del 1.43% y en febrero cerca del 2.20%. Por tipo de actividad, observamos que, durante el mes de marzo, tanto las actividades primarias como secundarias en su variación anual también evidencian una fuerte caída en el nivel de actividad de cerca del -4.22% y del -7.53% respectivamente. El crecimiento de las actividades del sector terciario, revelaron un crecimiento positivo de apenas el 0.56%, una de las variaciones más bajas del primer trimestre del año. El crecimiento año corrido del ISE fue del 0.67%. El DANE reveló los resultados en torno a la variación anual del Producto Interno Bruto (PIB) del país, para el primer trimestre del año, cuya variación positiva alcanzó niveles del 0.7%. Desde el punto de vista del gasto, las exportaciones y el gasto de consumo final crecieron el 0.7% y el 0.4% respectivamente, y tanto la inversión como las importaciones, revelaron una variación negativa del -13.4% y -12.9 respectivamente.

Respecto al mercado laboral, el DANE publicó los datos preliminares del comportamiento del mercado laboral, para el mes de abril: la Tasa de Desempleo (TD) se ubicó en niveles del 10.6% para el total nacional y la TD para las principales ciudades fue de 10.3%. La TD desestacionalizada para el total nacional pasó del 10.4% en enero 2024 al 10.7% en febrero, en marzo creció a niveles del 10.9% y en abril cae a niveles del 10.05%. Los ocupados aumentaron en cerca de 123 mil personas y los desocupados disminuyeron en cerca de 8 mil personas entre abril de 2023 y abril 2024.

Para el cierre del mayo, el país reveló una tasa de cambio ligeramente mayor en comparación con la del cierre del mes anterior en el orden de los USDCOP\$3,874.32 (abril USDCOP\$3,873.44), por tanto, cierra el mes con una depreciación del -0.02%. La prima de riesgo para el país reveló un aumento durante mayo, en este sentido, al 31/05/2024 el CDS a 5 años cerró en los 192.3pb, lo que representa un incremento de cerca del 0.73% en comparación con el mes anterior que cerró en niveles de los 190.9pb.

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, sin embargo, vimos que las tasas de los tesoros americanos presentaron un comportamiento mixto durante el mes de mayo; sin embargo, las rentabilidades disminuyeron cerca de 16pb en promedio en toda la curva de rentabilidades. A nivel local, observamos que los movimientos en los tesoros americanos pueden tener una importante correlación en el comportamiento de las rentabilidades de las referencias tasa fija, donde vimos principalmente incrementos en las tasas de cerca de 8pb en la parte corta de la curva y de 30pb en la parte media y larga de la curva.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

En el mes de mayo se evidencio la constante de lo corrido del primer semestre, en cuanto a las volatilidades en las tasas de los títulos que se negocian en nuestro mercado de valores como consecuencia de la incertidumbre que genera la postergación de decisión para la tasa de política monetaria por parte de la FED en EEUU, teniendo en cuenta los datos económicos para este país durante el mes, reflejando resultados mixtos que mantienen las 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 de manera significativa para que se afecten los resultados económicos de los inversionistas y por el contrario nuestras rentabilidades en los 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.

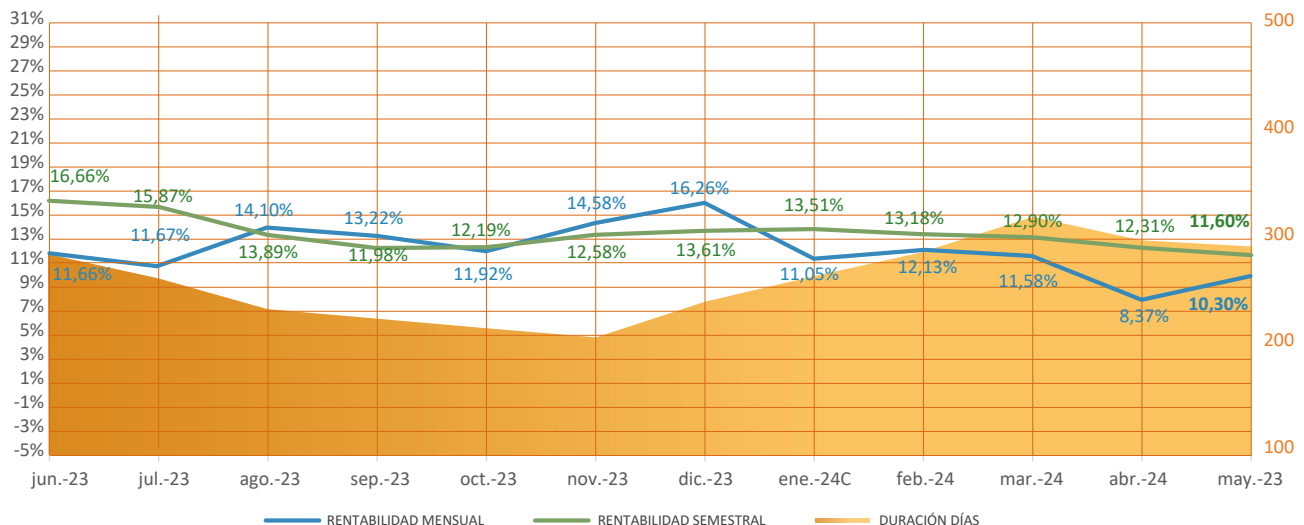
Para el mes de junio esperamos que las rentabilidades en los Fondos de Inversión administrados presenten resultados positivos, aunque la incertidumbre sobre el momento en que la FED decida disminuir tasas persistirá y por ende se puedan presentar días de volatilidad que pueden generar bajas rentabilidades en los FIC, esperando 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 mayo 2024 fue de 10.30% E.A. y la duración al cierre de mes se ubicó en 269 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



"Defensoría del Consumidor Financiero: Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity en la ciudad de Bogotá D.C. PBX (601) 6108161 / (601) 6108164, Fax: Ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com de 8:00 am - 6:00 pm, 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, asimismo 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