

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA**  
**ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA**

*Corte junio 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 retrocesos en los niveles de inflación en 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 mayo del 2024 fue del 3.27% lo que representó un recorte de 9 puntos básicos en comparación con el dato de abril (3.36%); y la inflación núcleo se ubicó en 3.42%, lo que representa un recorte de 19 puntos básicos en comparación con abril (3.61%). Se tiene como expectativa que en junio el dato interanual de la inflación total pueda caer por debajo del dato actual, y la inflación núcleo pueda caer a niveles de 3.12% y del 3.52% 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 (mayo), de tal forma, que los resultados se ubican en niveles del 2.2% para Alemania (antes 2.4%), 2,8% para Portugal (antes 3.1%), 3.4% para España (antes 3.6%), 2.1% para Francia (antes 2.2%) y 0.8% para Italia (antes 0.8%). Con estos resultados, tenemos que la inflación de la Eurozona reveló una reducción y se ubicó en el 2.5% en junio del 2024 (antes 2.6%). El panorama de corto plazo para esta región continúa siendo de incertidumbre para el segundo 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 los precios de las materias primas. El Banco Central Europeo (BCE) recortó las tasas en junio, en 25 puntos básicos, anticipándose a la FED de los EEUU, este recorte surge como respuesta a la débil actividad económica de la zona durante lo corrido del 2024.

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 mayo cayó hasta el 2.0% (antes 2.3%). En Canadá la inflación en mayo se incrementó hasta el 2.9% (antes 2.7%). Para Japón la inflación en abril aumentó hasta el 2.8% (antes 2.5%). En términos generales, el dato de inflación más reciente del grupo de países del G7 reveló un importante incremento en el índice de inflación en comparación con el mes anterior.

En la región, los resultados son mixtos en comparación con los meses inmediatamente anteriores. En Brasil, el dato de inflación de mayo subió a niveles del 3.93%, ligeramente mayor frente al resultado de abril que se ubicó en el 3.69%. Entre tanto, en Chile, los resultados en materia de inflación no son mejores y se ubican en niveles del 4.10% en mayo del 2024, versus el 4.00% de abril del 2024. Para México la inflación pasó del 4.65% en abril, al 4.69% para en mayo de 2024, lo que representa un nuevo incremento en la evolución de este índice. En Perú la inflación pasó del 2.42% en abril, al 2.0% en mayo del 2024, una menor inflación. En Colombia, vimos que, durante mayo de 2024, la inflación se mantuvo estable y alcanzó niveles del 7.16% en su variación anual y



la inflación núcleo, llegó a niveles del 6.66%. La expectativa para junio de 2024 es que se ubique en el rango entre el 7.07% y el 7.16%, 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 segundo semestre del 2024, 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 mayo, la variación anual se mantuvo en terreno negativo (-0.58%). 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 cediendo, 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 junio, 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 31 de julio, con una probabilidad de 91,2%, 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 este año, la FED no recorte los tipos de interés o en el peor de los casos, que la incremente.

En Europa y algunos países de la región, los Bancos Centrales iniciaron los recortes en la TPM, de tal forma que para la Eurozona se recortó en 25 puntos básicos llevando la tasa desde el 4.50% a niveles del 4.25%. Lo cierto es que para la Eurozona los niveles del 4.25% podrían no ser suficientes frente al débil crecimiento de la economía durante los últimos tres trimestres, cuyas cifras preliminares indican un mínimo crecimiento. La posición del Banco Central Europeo a la fecha se mantiene dovish, en el sentido que es muy probable que pueda continuar con los recortes en las tasas. En Canadá observamos el mismo comportamiento del emisor frente a las tasas, ya que en junio decidió recortar en 25 puntos básicos la TPM, llevándola desde el 5.0% hasta el 4.75%. En Reino Unido durante junio, mantuvo estables los tipos de interés en niveles del 5.25%. Japón también mantuvo estables la TPM durante junio; 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 julio de 2024.

En LATAM los bancos centrales de Chile Colombia, México y Perú tomaron decisión de Política Monetaria durante junio. 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, en mayo recortó la tasa en 50 puntos básicos, y en junio en 25 puntos básicos llevando la tasa al 5.75%. Perú y México mantuvieron estables la tasa en niveles del 5.75% y del 11.0% respectivamente. En Colombia el Banco de la Republica en la más reciente reunión de Política Monetaria del pasado 28 de junio, decidió recortar nuevamente la TPM en 50 puntos básicos, llevándola desde el 11.75% al 11.25%. Se tiene la expectativa que el emisor pueda recortar entre 50 puntos básicos adicionales en julio, de tal forma que en agosto la TPM alcance niveles entre el 10.75%.

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 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 2.3% 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 0.7% y 1.2% respectivamente. En Canadá se ajustaron las expectativas y para el 2024



y 2025 se espera un crecimiento del 0.9% y 1.8% respectivamente. En Japón se ajustaron las expectativas y para el 2024 y 2025 se espera un crecimiento del 0.3% 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 0.9% 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 2.1% y 2.0% respectivamente. 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 junio del 2024, que pronostica un crecimiento para el 2024 de 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 del 1.4% para el año en curso y de 3.2% para el 2025, y más recientemente el Ministerio de Hacienda en el Marco Fiscal de Mediano Plazo pronostica un crecimiento del 1.7% para el año en curso y de 3.0% para el 2025. Las expectativas del crecimiento económico en México se ajustaron para el 2024 y 2025 son de 2.0% y 1.8% respectivamente. Los resultados esperados de Chile para el 2024 y 2025 son 2.7% y 2.3% respectivamente. En Perú las expectativas para el 2024 y 2025 son 2.5% y 2.6% respectivamente. 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 3.0% y en 2025 de 1.4%. Las mejores expectativas en torno al crecimiento económico para el 2024 los encabeza India y China con pronósticos en niveles del 7.8% y 5.0% respectivamente y el crecimiento esperado para el 2025 podrían alcanzar niveles del 7.0% y 4.5% respectivamente.

En lo local, conocimos los resultados publicados por el DANE respecto al Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) para abril del 2024, reveló que la producción de bienes y servicios aumentó en el orden del 5.52%, un mejor desempeño frente a los observado en lo corrido del año. Recordemos que en enero del 2024 el ISE creció cerca del 1.43%, en febrero cerca del 2.20% y en marzo una caída a niveles del -1.48%. Por tipo de actividad, observamos que, durante el mes de abril, tanto las actividades primarias como secundarias en su variación anual evidencian un importante repunte y un crecimiento relevante en el nivel de actividad de cerca del 10.24% y del 2.85% respectivamente. El crecimiento de las actividades del sector terciario, revelaron también un crecimiento positivo de cerca del 5.09%, donde solamente uno de los subsectores reveló una variación negativa. La industria manufacturera y la de construcción evidencian en abril un desempeño positivo en el orden del 2.8% luego de más de un año en terreno negativo; este efecto se da incluso en un escenario donde se mantienen fuertes restricciones financieras, con altas tasas de interés para este tipo de sectores que son intensivos en el apalancamiento vía crédito. Año corrido el ISE crece en el orden del 1.87%.

Respecto al mercado laboral, el DANE publicó los datos preliminares del comportamiento del mercado laboral, para el mes de mayo: la Tasa de Desempleo (TD) se ubicó en niveles del 10.3% 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%, en abril cae a niveles del 10.5% y en mayo cae a niveles del 10.3%. Los ocupados aumentaron en cerca de 463 mil personas y los desocupados aumentaron en cerca de 6 mil personas entre mayo de 2023 y mayo 2024.

Para el cierre del junio, el país alcanzó una tasa de cambio mayor en comparación con la del cierre del mes anterior en el orden de los USDCOP\$4,148.04 (mayo USDCOP\$3,874.32), por tanto, cierra el mes con una depreciación del -6.60%. La prima de riesgo para el país reveló un aumento durante junio, en este sentido, al 30/06/2024 el CDS a 5 años cerró en los 197.2pb, lo que representa un incremento de cerca del 2.52% en comparación con el mes anterior que cerró en niveles de los 192.3pb.

Finalmente resaltar que los principales drivers de junio se pueden resumir: a nivel global, los pronunciamientos de la FED en EEUU en torno a la expectativa de recortes en la TPM, que sugiere al menos un recorte de 25pb en 2024, sin embargo, vimos que las tasas de los tesoros americanos cayeron a lo largo del mes cerca de 10pb 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 caídas en las tasas de cerca de -81pb en la parte corta de la curva y de -15pb en la parte media y larga de la curva.



## COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Durante el mes de junio el mercado de valores presentó nuevamente días de media volatilidad, que fueron causados por la publicación de datos económicos en EEUU con resultados mixtos, que causaron incertidumbre entre analistas e inversionistas por el momento en que la Reserva Federal incie el recorte de su tasa de política monetaria, incidiendo para que los títulos de deuda pública TES locales, presentaran incrementos de tasa en algunos días puntuales como también los títulos de deuda privada.

Los datos de inflación, crecimiento y empleo en EEUU fueron los generadores de la mencionada la volatilidad en los mercados y a nivel local la presentación de la reforma pensional y la expectativa del recorte de tasas por parte del Banco de la República a finales del mes de junio.

Sin embargo destacamos los resultados de rentabilidad de nuestros fondos de inversión administrados que en medio de la volatilidad que se presentó durante el mes, nos posicionamos entre el gremio de fondos entre los mejores, gracias a las estrategias de inversión conservadoras que continuamos implementando y que nos sigue posicionando entre los vehículos mejores gestionados en el mercado de fondos

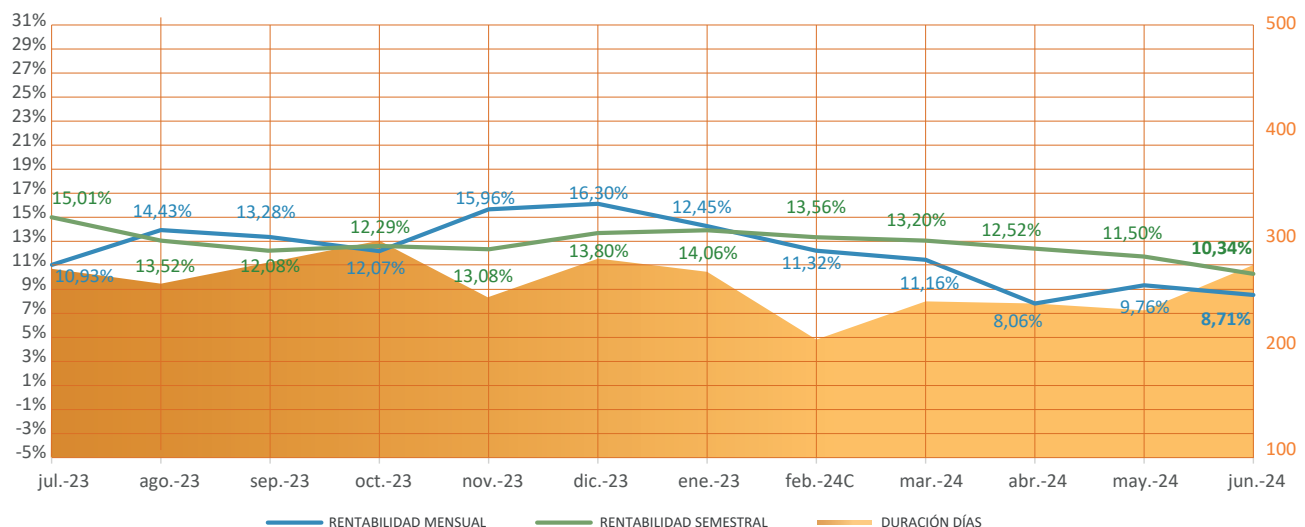
Para el mes de julio esperamos que las rentabilidades en los Fondos de Inversión administrados presenten resultados positivos, aunque la incertidumbre sobre el momento en que la FED decida disminuir tasas persistirá y por ende se puedan presentar días de volatilidad que pueden generar bajas rentabilidades 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 EFECTIVO A LA VISTA

La duración del Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a la Vista cerró el mes de junio 2024 con 268 días y obtuvo una rentabilidad mensual neta de 8.71% E.A. Por la naturaleza del Fondo a la Vista, los inversionistas tienen la disponibilidad de sus recursos de forma inmediata. El riesgo de mercado y de liquidez del portafolio es conservador considerando el disponible del Fondo, la calidad crediticia de sus activos es calificada 100% AAA y Nación. A 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