

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA**  
**ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ**

*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 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 un mejor comportamiento en los niveles de inflación en comparación con el mes anterior. Revisemos algunos de los casos más relevantes: En EE. UU. los resultados en términos de inflación estuvieron ligeramente por debajo en comparación con el mes anterior; el dato reportado de la inflación interanual de junio del 2024 fue del 2.97% lo que representó una caída de 30 puntos básicos en comparación con el dato de mayo (3.27%); y la inflación núcleo se ubicó en 3.27%, lo que representa un recorte de 15 puntos básicos en comparación con mayo (3.42%). Se tiene como expectativa que en julio el dato interanual de la inflación total pueda ubicarse por encima del dato actual, y que la inflación núcleo pueda subir también a niveles de 3.33% y del 3.01% 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 (junio), de tal forma que los resultados se ubican en niveles del 2.3% para Alemania (antes 2.2%), 2,5% para Portugal (antes 2.8%), 2.8% para España (antes 3.4%), 2.3% para Francia (antes 2.1%) y 1.3% para Italia (antes 0.8%). Con estos resultados, tenemos que la inflación de la Eurozona reveló un incremento y se ubicó en el 2.6% en julio del 2024 (antes 2.5%). 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 EE. UU., 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 un comportamiento estable en los niveles de inflación, donde particularmente vemos como para Reino Unido la inflación en junio se mantuvo en 2.0% (antes 2.0%). En Canadá la inflación de junio volvió a tocar niveles del 2.7% (antes 2.9%). Para Japón la inflación en junio se mantuvo estable en niveles del 2.8% (antes 2.8%). En términos generales, el dato de inflación más reciente del grupo de países del G7 reveló un importante ajuste en el índice de inflación en comparación con el mes anterior.

En la región, los resultados no son mejores en comparación con los meses inmediatamente anteriores, ya que observamos un incremento generalizado de la inflación durante junio. En Brasil el dato de junio subió a niveles del 4.23%, ligeramente mayor frente al resultado de mayo 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 4.20% en junio del 2024, versus el 4.10% de mayo del 2024. Para México la inflación pasó del 4.69% en mayo, al 4.98% en junio de 2024, lo que representa un nuevo incremento en la evolución de este índice. En Perú pasó del 2.0% en mayo, al 2.29% en junio del 2024, una mayor inflación. En Colombia vimos que durante junio de 2024 la inflación se



incrementó y alcanzó niveles del 7.18% en su variación anual; sin embargo, la inflación núcleo tuvo un mejor desempeño y bajó hasta el 6.59% (antes 6.66%). La expectativa para julio de 2024 es que se ubique en el rango entre el 7.0% y el 7.08%, con el rango bajo 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 caída constante en el nivel general de precios del rubro que hace referencia a los precios de los bienes, pese al incremento en el índice de precios al productor (IPP) que durante junio alcanzó una variación anual del 3.48% (antes -0.58%). Para cierre del 2024 se espera que la inflación en Colombia alcance niveles cercanos al 5.7%. 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 Tasa de Política Monetaria (TPM), como medida para contrarrestar el efecto inflacionario. En julio 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 anterior en el rango entre el 5.25% y máximo del 5.50%, niveles que para cierre de julio del 2024 se mantienen inalterados. El débil desempeño del mercado laboral durante el mes de julio y el menor desempeño de la economía durante el primer semestre, nos indica que la postura del banco central (FED) debería ser menos hawkish (más dovish) frente a la posibilidad de una desaceleración económica o, en el peor de los casos, de una recesión económica como consecuencia de mantener altas las tasas por más tiempo, y demorarse más de lo que estimaba el mercado para empezar a buscar una tasa neutra que permita controlar la inflación y, al mismo tiempo, promover con menores tasas de financiamiento, un mejor desempeño a la economía. En relación con las expectativas frente a la decisión que tomará la Reserva Federal el próximo 18 de septiembre, con una probabilidad de 70% el mercado estima que la FED podría recortar la TPM cerca de 50 puntos básicos (pb). Bajo este escenario se esperaría que la tasa de intervención pueda caer hasta 4.25% para cierre de año, lo que implicaría dos recortes de 50pb en septiembre y en noviembre, y un nuevo recorte de 25pb en diciembre.

En Europa y algunos países de la región, los Bancos Centrales iniciaron en junio 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%. Durante julio el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener estable la TPM en 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 BCE a la fecha se mantiene dovish, en el sentido que es muy probable que pueda continuar con los recortes en las tasas en lo que resta del año. 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%, y en julio realizó un segundo recorte de 25pb, llevando la tasa al 4.5%. El Reino Unido durante junio mantuvo estables los tipos de interés en niveles del 5.25%; sin embargo, en julio realizó el primer recorte de 25pb en la tasa, llevándola a niveles del 5.0%. Japón mantuvo estables la TPM durante junio, pero el fuerte deterioro del yen durante el último año y lo corrido del 2024, llevó al emisor a incrementar los tipos de interés 15pb en julio, alcanzando niveles del 0.25%.

En LATAM los bancos centrales de Chile Colombia y Brasil tomaron decisión de Política Monetaria durante julio. Recordemos que Chile recortó en diciembre las tasas en 75pb y en enero recortó otros 100pb, llevando la tasa a niveles del 7.25%, en abril recortó 75pb adicionales, en mayo recortó la tasa en 50pb, en junio recortó 25pb llevando la tasa al 5.75%, y en julio decidió mantener inalterada la tasa. En Brasil el banco central mantuvo estable la tasa en niveles del 10.50%. En Colombia el Banco de la Republica en la más reciente reunión de Política Monetaria del pasado 31 de julio decidió recortar nuevamente la TPM en 50 puntos básicos, llevándola desde el 11.25% al 10.75%. Se tiene la expectativa que el emisor pueda recortar entre 50 puntos básicos adicionales en septiembre y 75pb en octubre, de tal forma que en noviembre la TPM alcance niveles del 9.50%.

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 2024 y 2025 se proyecta que crecerá cerca del 3.1% en ambos casos. 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, cuyo crecimiento para el 2023 fue



negativo (-0.2%) y que para el 2024 se estima en 0.2% y para 2025 de 1.2%. Entre tanto, el crecimiento para EE. UU. en el 2024 la expectativa se ajustó en el 2.3% y para el 2025 se espera un 1.7%. El panorama para el crecimiento económico de los demás países del G7 no es favorable: las proyecciones para el Reino Unido en 2024 y 2025 se ajustaron y se esperan crecimientos de 0.8% y 1.3%, 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 para el 2024 y se mantienen para el 2025 se espera un crecimiento del 0.1% y 1.2%, respectivamente; en Francia para el 2024 y 2025 se espera un crecimiento del 1.0% y 1.3%, respectivamente. Finalmente, para Italia se mantienen las expectativas y para el 2024 y el 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 por el orden del 2.1% y 2.0%, respectivamente. Para el crecimiento de Colombia para el 2024 y 2025 se esperan mejores resultados en comparación con el año anterior, por el orden del 1.4% y del 3.2%, respectivamente. Por su parte, la Encuesta de Opinión Financiera de la BVC y Fedesarrollo publicada de julio del 2024, pronostica un crecimiento para del 1.4% para el año en curso y de 2.6% para el 2025. El más reciente reporte del Banco de la República pronostica un crecimiento del 1.8% para este año y de 2.7% 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 con 2.0% y 1.8%, respectivamente. Los resultados esperados de Chile se ajustaron para el 2024 a 2.6% y para 2025 se espera un crecimiento del 2.3%. En Perú las expectativas para el 2024 y 2025 son de 2.5% y 2.6%, respectivamente. Los datos preliminares de crecimiento en la región y el Caribe para 2024 y 2025 son de 1.5% y de 2.6%, respectivamente, mejorando la expectativa para 2025.

En lo local, conocimos los resultados publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) respecto al Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) para mayo del 2024, que reveló que la producción de bienes y servicios aumentó en el orden del 2.45%, un mejor desempeño frente a los observado en el primer trimestre del año. Recordemos que en enero del 2024 el ISE creció cerca del 1.43%, en febrero cerca del 2.20%, en marzo tuvo una caída a niveles del -1.48% y en abril observamos una fuerte recuperación de la economía, con una variación anual del ISE del 5.5%. Por tipo de actividad observamos que, durante el mes de mayo tanto las actividades primarias como las terciarias en su variación anual, evidencian un importante crecimiento de cerca del 4.60% y del 3.15%, respectivamente. El crecimiento de las actividades del sector secundario (industria manufacturera y construcción) revelaron una contracción de cerca del -2.95%. El débil desempeño de la industria manufacturera se debe en gran medida a las 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 por el orden del 1.99%.

Respecto al mercado laboral, el DANE publicó los datos preliminares del comportamiento del mercado laboral para el mes de junio: 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 10.2%. 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 cayó a niveles del 10.5%, en mayo cayó nuevamente a niveles del 10.3%, y en junio volvió a tocar niveles del 10.7%, por lo tanto se mantiene estable durante el primer semestre del año. Los ocupados disminuyeron en cerca de 130 mil personas y los desocupados aumentaron en cerca de 248 mil personas entre junio de 2023 y junio de 2024.

Para el cierre del julio la tasa de cambio resultó menor en comparación con la del cierre del mes anterior en el orden de los USDCOP\$4,089.05 (junio USDCOP\$4,148.04), por lo que cierra el mes con una apreciación del 1.44%. La prima de riesgo para el país reveló un aumento durante junio, en este sentido, al 31/07/2024 el CDS a 5 años cerró en los 188pb, lo que representa una reducción de cerca del 4.67% en comparación con el mes anterior que cerró en niveles de los 197.2pb.

Finalmente resaltar que los principales drivers de julio se pueden resumir: a nivel global, los pronunciamientos de la FED en EE. UU. en torno a la expectativa de recortes en la TPM, que sugiere al menos dos o tres recortes para cierre del 2024 que lleven la tasa desde el 5.50% hasta el 4.25%; frente a esta expectativa, vimos que las tasas de los tesoros americanos cayeron a lo largo del mes cerca de 36pb 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 a lo largo de toda la curva así: -47pb en la parte corta de la curva, -21pb en la parte media y -4pb en la parte 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 politica 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

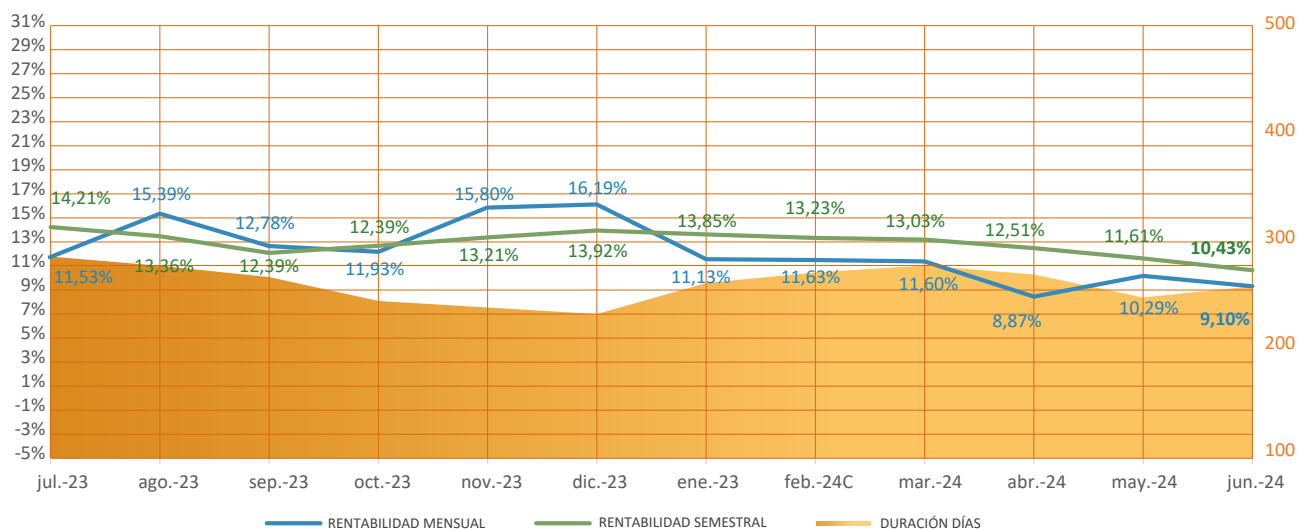
Para el mes de julio esperamos que las rentabilidades en los Fondos de Inversión administrados presenten resultados positivos, aunque la incertidumbre sobre el momento en que la FED decida disminuir tasas persistirá y por ende se puedan presentar días de volatilidad que pueden generar bajas rentabilidades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

La rentabilidad mensual neta obtenida durante el mes de junio 2024 fue de 9.10% E.A. y la duración al cierre de mes se ubicó en 202 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



"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