

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ

Corte noviembre 2024



Hacienda

www.fiduprevisora.com.co



Fiduprevisora



@Fiduprevisora



@Fiduprevisora

ENTORNO ECONÓMICO

El seguimiento de las principales variables económicas, como la inflación, las restricciones financieras, el crecimiento, el desempleo, y la geopolítica, entre otras, en un entorno cada vez más dinámico y con altos flujos de información, nos permite construir escenarios de análisis y comprensión tanto de aspectos coyunturales como estructurales, que facilitan la toma de decisiones. En este informe, revisamos la evolución de dichas variables a lo largo del mes y presentamos una breve perspectiva sobre las expectativas para los próximos meses. En términos generales, analizaremos las decisiones tomadas por los bancos centrales durante el mes, los resultados en materia de inflación y las expectativas de crecimiento. A nivel local, también examinaremos brevemente el comportamiento del tipo de cambio y del mercado laboral. Abordaremos estos aspectos de manera integral.

Los últimos informes sobre la evolución de los precios en las principales economías globales, especialmente en los países del G7, evidencian un deterioro generalizado en sus niveles en comparación con el mes anterior. A continuación, se presentan algunos casos destacados: En Estados Unidos, la variación anual de los precios al consumidor correspondiente a octubre de 2024 se situó en el 2,6%, lo que supone un incremento de 20 puntos básicos respecto al 2,4% registrado en septiembre. Asimismo, el índice subyacente también mostró un alza, alcanzando el 3,33%, 2 puntos básicos más que en septiembre (3,31%). Se estima que para noviembre la inflación interanual podría aumentar a 2,70%, mientras que la subyacente llegaría al 3,30%.

En la Eurozona, la inflación presentó variaciones al alza en octubre con respecto al mes anterior, observándose incrementos en varios países. En Alemania, el nivel de inflación se elevó al 2.0% (septiembre: 1.6%); en Portugal, subió al 2.3% (septiembre: 2.0%); en España, al 1.8% (septiembre: 1.5%); en Francia, al 1.2% (septiembre: 1.1%); y en Italia, al 0.9% (septiembre: 0.7%). En consecuencia, la inflación general en la Eurozona aumentó, alcanzando el 2.0% en octubre de 2024, frente al 1.70% registrado en el mes anterior.

En respuesta a la desaceleración económica en la región y a la mejora de la inflación observada en septiembre, el Banco Central Europeo (BCE) decidió en octubre reducir nuevamente la tasa de política monetaria, aplicando un recorte de 25 puntos básicos. No obstante, ante los recientes datos de inflación de octubre, es probable que el BCE realice un nuevo recorte de 25pbs; sin embargo, los más optimistas consideran la posibilidad de recorte mayor 50 pb.

En los demás países del G7, la inflación mostró una tendencia menos favorable. En el Reino Unido, la inflación en octubre aumentó al 2.3%, frente al 1.7% del mes anterior. En Canadá, se elevó al 2.0%, en comparación con el 1.6% registrado en septiembre. Por el contrario, en Japón, la inflación descendió al 2.3%, desde el 2.5% reportado en septiembre. En conjunto, los datos recientes sobre inflación en el G7, excluyendo a Japón, reflejan incrementos en los índices de precios respecto al mes previo.

En América Latina, la inflación mantuvo un panorama desfavorable, con una tendencia general al alza en la mayoría de los países. En Brasil, la inflación subió levemente al 4.76%, en comparación con el 4.42% de septiembre. En Chile, se registró un incremento de 50 puntos básicos, alcanzando el 4.60% en octubre frente al 4.10% del mes anterior. En México, la inflación pasó del 4.58% en septiembre al 4.76% en octubre. De manera similar, en Perú, la inflación aumentó 23 puntos básicos, situándose en el 2.01%, respecto al 1.78% de septiembre.

En Colombia, la inflación anual mostró una reducción en octubre de 2024, ubicándose en el 5.41%, mientras que la inflación núcleo también experimentó una ligera mejora, bajando al 5.96% desde el 6.08% anterior. Para noviembre de 2024, se proyecta que la inflación oscile entre el 5.18% y el 5.25%, lo que representaría una disminución en los precios generales. Las proyecciones sugieren que la inflación en Colombia continuará reduciéndose hacia fin de año, apoyada por los altos tipos de interés y una caída sostenida en los precios de los bienes, se estima que la inflación cierre 2024 en torno al 5.10%. Mientras tanto, el índice de precios al productor (IPP) reflejó un incremento, con una variación anual del 1.29% en octubre, frente al 0.45% de septiembre.



En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos mantuvo su tasa en 5.00% desde septiembre, pero el 7 de noviembre aplicó un recorte de 25 puntos básicos, llevándola al 4.75%. Esta decisión responde al desempeño moderado de la economía y al comportamiento reciente del mercado laboral, donde, pese a una leve disminución en septiembre, la tasa de desempleo se mantuvo cercana al 4.1% en octubre. Además, los datos del crecimiento económico para el tercer trimestre de 2024 mostraron una expansión del 2.8%, en línea con las expectativas. Para diciembre, el mercado anticipa un nuevo recorte de 25 puntos básicos, dejando la tasa de política monetaria en torno al 4.50% para cerrar el año. Estas medidas reflejan la intención de la FED de respaldar la actividad económica en un contexto de desaceleración, mientras vigila de cerca los indicadores de inflación y empleo.

En Europa y otras economías de la región, los bancos centrales continuaron con ajustes en sus tasas de política monetaria (TPM). En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) redujo la tasa en 25 puntos básicos, pasando del 3.65% al 3.40%. Este ajuste responde a la debilidad del crecimiento económico observada durante los últimos tres trimestres y a la corrección de la inflación en septiembre. Los recortes estuvieron en línea con las expectativas formuladas en meses anteriores. Sin embargo, dado el incremento de la inflación en octubre y el lento crecimiento, se espera que en diciembre el BCE realice un recorte de 25pbs, aunque los más optimistas esperan un recorte de 50pbs.

En Canadá, el banco central redujo la TPM en octubre, con un recorte de 50 puntos básicos, llevándola del 4.25% al 3.75%. En el Reino Unido, las tasas de interés se mantuvieron sin cambios en el 5.0%. Por su parte, Japón mantuvo estable su TPM en junio, pero la depreciación del yen durante el último año llevó al Banco Central a incrementar los tipos de interés en 15 puntos básicos en julio, situándolos en el 0.25%. Posteriormente, las tasas se mantuvieron sin cambios en agosto, septiembre y octubre.

En Latinoamérica, la mayoría de los bancos centrales optaron por no modificar sus tasas, salvo Chile, que redujo su TPM en 25 puntos básicos, bajándola del 5.50% en septiembre al 5.25%. Por el contrario, Brasil, México y Perú mantuvieron sus tasas en el 10.75%, 10.50% y 5.25%, respectivamente. No obstante, Brasil incrementó su tasa en 50 puntos básicos el 6 de noviembre, en respuesta al repunte inflacionario observado en los últimos meses, pasando del 10.75% al 11.25%.

El Banco de la República de Colombia, por mayoría, decidió realizar un nuevo recorte de 50 puntos básicos en la Tasa de Política Monetaria (TPM), reduciéndola del 10,25% al 9,75%. Las principales encuestas del país habían anticipado un recorte mayor, de 75 puntos básicos, basado en la notable disminución de la inflación en los últimos meses, que pasó del 6,86% en julio al 6,12% en agosto y al 5,81% en septiembre. Por lo visto, el emisor no manifiesta mayores presiones que lo lleven a implementar recortes más agresivos, salvo por las recomendaciones del gobierno y ciertos sectores económicos que consideran cruciales mayores reducciones en la tasa de intervención para estimular la economía nacional. Para la próxima reunión de decisión de tasa de política monetaria que se celebrará el 20 de diciembre, se espera un recorte de 50pbs llevando la tasa a niveles de 9,25% para cierre de año.

Según las estimaciones actualizadas por Bloomberg, se prevé que el crecimiento económico global se mantenga estable en torno al 3,1% tanto para 2024 como para 2025, un leve aumento respecto a la proyección anterior de 3,0%. En la Eurozona, las expectativas de crecimiento han sido revisadas a la baja debido al débil desempeño de Alemania, situándose en un 0,8% para 2024 y 1,2% para 2025.

En Estados Unidos, las proyecciones de crecimiento para 2024 se ajustaron ligeramente a la baja, ubicándose en 2,7% (anteriormente 2,8%), mientras que para 2025 se espera un crecimiento del 2,1% (anteriormente 2,2%). Dentro del grupo de países del G7, el panorama es menos optimista que en meses anteriores. En el Reino Unido, se anticipa un crecimiento del 0,9% en 2024 y del 1,4% en 2025. En Japón, se proyecta una contracción del -0,2% para 2024 (anteriormente 0,3%) y un crecimiento del 1,2% para 2025. En Francia, las expectativas se mantienen en 1,1% para 2024 y en 0,9% para 2025. Por su parte, en Italia, se prevé un crecimiento del 0,5% en 2024 (anteriormente 0,7%) y del 0,9% en 2025.

En América Latina, las proyecciones de crecimiento también han presentado ajustes. En Brasil, se espera un crecimiento del 3,0% para 2024 y del 2,0% para 2025, una mejora respecto al 2,2% proyectado anteriormente. En Colombia, la Encuesta de Opinión Financiera realizada por la BVC y Fedesarrollo, publicada en noviembre de 2024, estima un crecimiento del 1,8% para 2024 y del



2,6% para 2025. Por su parte, el Banco de la República proyecta un crecimiento del 1,9% para 2024 y del 2,9% para 2025, mientras que el Ministerio de Hacienda prevé un rango de crecimiento entre el 1,9% y el 2,0% para 2024, y del 3,0% para 2025.

En México, las proyecciones indican que el crecimiento económico se mantendrá en el 1,5% para 2024 y en el 1,3% para 2025. En Chile, se espera un crecimiento del 2,4% en 2024 y del 2,3% en 2025. En Perú, las previsiones han mejorado, proyectando un crecimiento del 2,9% para 2024 y del 2,8% para 2025. Finalmente, en la región del Caribe y América Latina, las expectativas para 2024 también han mejorado, con un crecimiento estimado del 2,0% (anteriormente 1,9%) y del 2,6% para 2025 (anteriormente 2,4%).

En Colombia, el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE), publicado por el DANE en noviembre de 2024 con resultados de septiembre evidenció un rendimiento de 1.21%, valor menor al esperado por los analistas, este resultado mostró un avance positivo en las actividades primarias y terciarias, con incrementos anuales del 1,53% y del 2,03%, respectivamente. En contraste, las actividades secundarias, que incluyen la industria manufacturera y la construcción, registraron un desempeño negativo, con una caída del -2,35%. Este retroceso se atribuye a las restricciones financieras y a las tasas de interés, cuyos recortes han sido más lentos y restrictivos de lo esperado por el mercado. En el acumulado del año, el ISE reflejó un crecimiento del 1,72%. Por otro lado, el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2024 reveló un crecimiento del 2,0%, menor al 2,3% esperado por el mercado, este balance fue impulsado mayormente por la formación bruta de capital. Para fin de 2024 se proyecta un crecimiento en el PIB del cuarto trimestre en niveles del 2,3%.

A finales de noviembre, el DANE también divulgó los datos preliminares del mercado laboral correspondientes a octubre de 2024. La tasa de desempleo nacional se mantuvo en el 9,1%, mientras que en las principales ciudades fue del 9,5%. En cuanto a la tasa desestacionalizada a nivel nacional, esta osciló entre el 10,35% en enero y el 9,01% en octubre, evidenciando una relativa estabilidad durante el año. Comparando el periodo de octubre de 2023 a octubre de 2024, el número de ocupados aumentó en aproximadamente 311 mil personas, mientras que el número de desocupados incrementó en cerca de 4 mil.

En cuanto al mercado cambiario, al cierre de noviembre el tipo de cambio se ubicó en COP\$4419,59 por USD, comparado con COP\$4,413.46 en octubre, lo que representa una depreciación del -0,14%. Además, la prima de riesgo del país mostró una reducción: el CDS a 5 años cerró cerca de los 197 puntos básicos al 30 de noviembre de 2024, lo que equivale a una disminución del -7,22% respecto a los 212 puntos básicos registrados en el mes anterior.

Resumen principales drivers: A nivel global, los recortes en las tasas de política monetaria (TPM) continuaron siendo un factor relevante. El Banco Central Europeo redujo su tasa en 25 puntos básicos, pasando de 3,65% a 3,40%, mientras que en Canadá se aplicó un recorte más agresivo de 50 puntos básicos, llevándola al 3,75%. En Estados Unidos, la Reserva Federal implementó un recorte de 25 puntos básicos, situando la tasa en 4,75%, con expectativas de un nuevo ajuste hacia fin de año. En América Latina, varios bancos centrales mantuvieron sus tasas sin cambios, destacando el Banco de la República de Colombia, que recortó su TPM en 50 puntos básicos, llevándola a 9,75%, en línea con la disminución sostenida de la inflación. Localmente, el DANE reportó estabilidad en el mercado laboral, con una tasa de desempleo nacional del 9,1% en octubre, un incremento anual del empleo, y una depreciación significativa del peso colombiano frente al dólar, cerrando el tipo de cambio en COP\$4,413.46 por USD. Las rentabilidades de los TES tasa fija mostraron un comportamiento mixto: en el tramo corto de la curva, las tasas aumentaron en promedio 24 puntos básicos; en el tramo medio de la curva, las rentabilidades cayeron en promedio -6 puntos básicos; y en el tramo largo observamos que las tasas cayeron en promedio cerca de -1 punto básico.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Avanzamos en un mes de noviembre que en resumen fue bueno para los intereses de nuestros inversionistas, teniendo en cuenta que durante las 3 primeras semanas del mes, el comportamiento del mercado de valores fue favorable, con correcciones a la baja en las tasas, situación que incidió para ver días con altas tasas de rentabilidad de los Fondos de Inversión y un incremento en las tasas acumuladas a mayor plazo, sin embargo, la última semana del mes se generó una volatilidad en las tasas del mercado de valores que no representaron amenazas a los intereses de los clientes.

La elección del presidente Trump y semanas después nombrado el nuevo secretario del Tesoro en EEUU, fueron los hechos que causaron un buen comportamiento de los mercados en las tres primeras semanas del mes y un comportamiento activo de los



inversionistas internacionales aumentando posiciones en los TES locales, lo cual generó correcciones a la baja en las tasas de nuestro mercado de valores y causando las buenas rentabilidades vistas en el periodo comentado.

Sin embargo, en la última semana del mes se presentó una aversión al riesgo donde el Off Shore enajenó parte de las posiciones en TES que causó desvalorizaciones en los títulos de deuda pública internos TES y adicionalmente el ruido que se generó sobre el riesgo que representaba nuestra situación fiscal y el impacto que se podría trasladar a la calificación soberana de Colombia por parte de las firmas Calificadores de Riesgo, fueron los principales fundamentales que causaron la volatilidad vista para finalizar el mes de Noviembre.

Importante indicar, que a pesar de las volatilidades que se presentaron al finalizar el mes de análisis, las rentabilidades de nuestros Fondos administrados siempre fueron positivas y enfrentaron positivamente las desvalorizaciones que se dieron en los diferentes indicadores del mercado local.

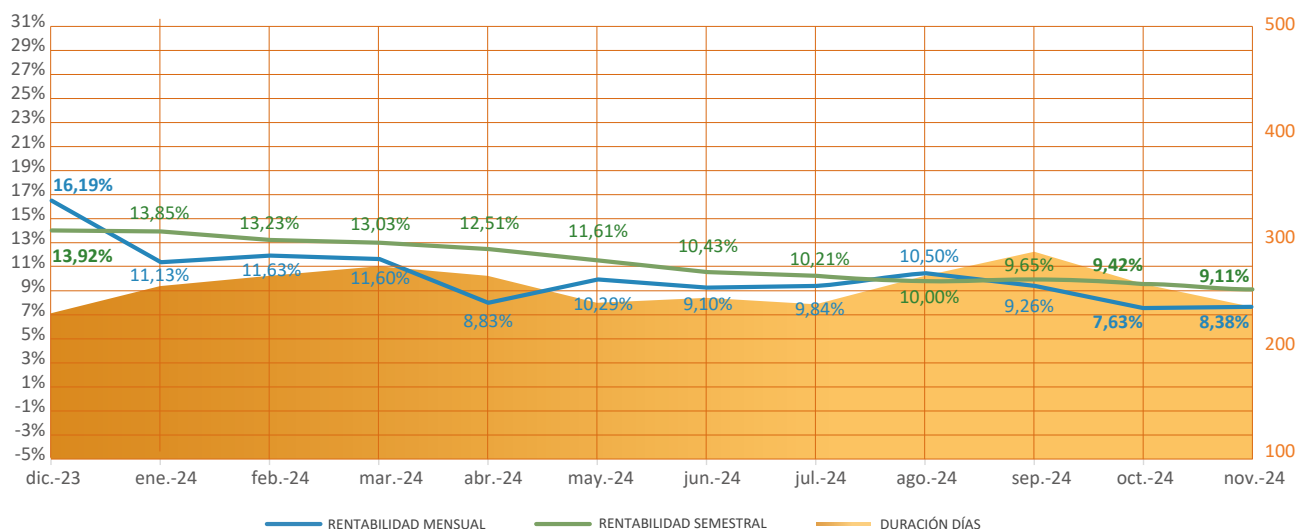
Esperamos un mes de diciembre con un comportamiento más tranquilo en el mercado de valores teniendo en cuenta que los fundamentales que hicieron ruido ya fueron descontados en las tasas y lo que tendremos en referencia será la decisión de tasas que tomará la FED de EEUU donde se espera una reducción de 25pbs y en Colombia también un movimiento igual por parte del BANREP pero con 50pbs. En tal sentido podríamos terminar un 2024 que correcciones a la baja en las tasas que representará altas rentabilidades en días de las correcciones que redundarán en altas rentabilidades para los Fondos de Inversión Colectiva.

De igual manera reiteramos nuestro interés de continuar 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 y continuar presentando resultados favorables para todos nuestros inversionistas en los Fondos de Inversión Colectiva.

FONDO INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

La duración del Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a la Vista cerró el mes de noviembre 2024 con 230 días y obtuvo una rentabilidad mensual neta de 8.01% 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.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD NETA Y DURACIÓN



Estimado(a) adherente,

Le informamos que, a partir del próximo mes, el boletín que recibe actualmente estará disponible para su descarga desde nuestra página web. De igual manera, podrá acceder a los extractos relacionados con sus inversiones a través de este mismo medio.

Por tal motivo, queremos notificarle que dejaremos de enviar esta información por correo electrónico. A continuación, le compartimos la ruta de acceso para que pueda consultar y descargar los documentos de manera ágil y segura:

<https://www.fiduprevisora.com.co/boletines/>

<https://fic.fiduprevisora.com.co/>

Agradecemos su comprensión y estamos a su disposición para cualquier consulta o asistencia que requiera.

"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