



DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS INFORME SEMANAL





INFORME SEMANAL

EXPECTATIVAS

Durante esta semana, el mercado estará atento a la primera decisión del Banco de la República en 2025 sobre la tasa de interés de política monetaria. Este será un momento clave, ya que marca el último ajuste bajo la actual composición de la junta directiva, antes de que asuman oficialmente los nuevos miembros designados por el gobierno en febrero. En este sentido, se espera que el Banco continúe con el ciclo de reducción de tasas que comenzó a mediados de 2024, el cual ha sido un instrumento clave para mitigar las presiones inflacionarias y apoyar la reactivación económica. Durante 2024, el Banco de la República llevó a cabo una serie de recortes que sumaron un total de 350 puntos básicos (pb), reduciendo la tasa de interés de 13% a 9,50%. Este ciclo de reducción se ha visto como un intento por equilibrar la inflación y estimular el crecimiento económico en un contexto de desaceleración global.

Para la decisión de esta semana, el mercado anticipa que el Banco podría implementar un recorte adicional de 25 puntos básicos, lo que llevaría la tasa de 9,50% a 9,25%. Este ajuste seguiría la tendencia observada el año pasado y continuaría con la estrategia de suavizar las condiciones monetarias. Con base en las expectativas económicas actuales, se proyecta que la tasa de interés podría cerrar 2025 en un rango de entre 6,50% y 7,00%, lo que reflejaría una política monetaria más dúctil a lo largo del año. Esto dependerá de los datos económicos que vayan emergiendo y de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos.

Uno de los objetivos primordiales de esta política de reducción de tasas ha sido controlar la inflación. Si bien la inflación sigue estando por encima del rango meta del Banco de la República, se ha logrado una desaceleración importante. Durante 2024, la inflación se redujo en 407 puntos básicos, situándose en un 5,2% al cierre del año, un dato superior a la estimación del mercado, que esperaba que la inflación se ubicara en torno al 5,15%. Aunque la tasa de inflación sigue siendo elevada, el descenso observado es un reflejo de los esfuerzos realizados por el Banco para contener las presiones de los precios mediante ajustes sucesivos en la tasa de interés.

A pesar de estos avances en la inflación, el gobierno colombiano considera que es necesario que el Banco adopte una postura más dovish (acomodatícia), con el fin de estimular más eficazmente el crecimiento económico. En particular, el gobierno busca que la política monetaria favorezca la reactivación de la demanda interna y la recuperación de los sectores productivos. De acuerdo con la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, se espera que el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia crezca en torno al 2,3% durante el primer trimestre de 2025. Este pronóstico refleja una expansión moderada de la economía, que podría verse acelerada si el Banco de la República mantiene una política monetaria menos restrictiva. La reducción de tasas podría ayudar a que las empresas y los consumidores accedan a crédito a menores costos, incentivando así el consumo y la inversión en el país.

Es relevante señalar que la postura dovish del Banco de la República no implicaría una desconsideración de la inflación, sino que busca un equilibrio entre los objetivos de estabilidad de precios y crecimiento económico. La inflación, aunque reducida, sigue por encima del rango objetivo del Banco (que se sitúa entre el 2% y el 4%), por lo que cualquier ajuste en la tasa de interés deberá ser cuidadosamente calibrado para evitar una reactivación de las presiones inflacionarias. En este sentido, la política monetaria deberá seguir siendo dinámica y reactiva a las condiciones cambiantes de la economía global y local.



Por lo cual, y si bien es cierto que la incorporación de los nuevos miembros en la junta del Banco de la República podría influir en la estrategia de política monetaria optando por la figura del gobierno, se espera que las decisiones sigan siendo fundamentadas en un análisis técnico, riguroso y en las condiciones económicas prevalentes. En razón a que la tradición del Banco ha sido priorizar la estabilidad macroeconómica y actuar con cautela ante incertidumbres externas.

Dicho esto, aunque la política monetaria de 2025 podría seguir la senda de reducción gradual de tasas, las decisiones del Banco de la República estarán siempre alineadas con el contexto económico. A medida que se conozcan los datos económicos, como las cifras de inflación, crecimiento económico y expectativas del mercado, el Banco podrá ajustar su enfoque. El desafío será encontrar el balance adecuado entre continuar con el control de la inflación y fomentar una recuperación económica sostenible.

REVISIÓN FUNDAMENTALES & MERCADO

Semana 04 | ENERO 2025

Durante la semana se publicó la actualización de los datos del DANE sobre el desempeño de la economía colombiana en noviembre de 2024, medido a través del Índice de Seguimiento a la Economía (ISE), el cual se contrajo más de lo esperado con un crecimiento de 0,36%. En esta ocasión, analizaremos estos resultados y revisaremos brevemente el comportamiento de la renta fija local, el desempeño de los tipos de cambio tanto en Colombia como en la región, para concluir con una revisión del calendario económico y las expectativas sobre variables clave para la próxima semana.

Publicaciones DANE: Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE



Fuente: DANE - Bloomberg

El ISE es un índice sintético cuyo fin es proporcionar una medida de la evolución de la actividad real de la economía en el corto plazo.

En noviembre, el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) reportó un crecimiento de 0,36% en su serie original y de 0,58% en su serie ajustada por estacionalidad. Estos resultados, aunque positivos, representan una

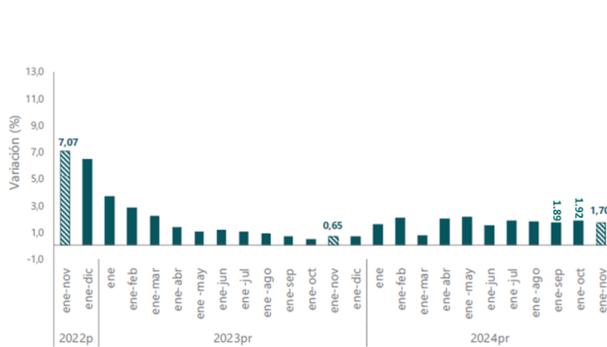
desaceleración en comparación con los meses previos, dado que marcan el menor incremento desde junio, cuando el índice registró una variación negativa de -1,26%. Este retroceso en junio se había interpretado como una anomalía puntual, pero el crecimiento moderado de noviembre sugiere una tendencia de enfriamiento económico que podría reflejar varios factores como la incertidumbre que se dio durante este mes en cuanto al presupuesto general de la nación y un posible incumpliendo a la regla fiscal. (ver grafica arriba).

En noviembre, los sectores primario y secundario fueron los más afectados, registrando contracciones de -1,70% y -2,63%, respectivamente. Esta caída es especialmente preocupante para el sector primario, que había mostrado un comportamiento positivo en términos acumulados durante el año. Este desempeño favorable había sido impulsado por diversas estrategias del gobierno diseñadas para fortalecer dicho sector. Sin embargo, la contracción observada en noviembre genera inquietud sobre la sostenibilidad de esta recuperación a corto plazo, lo que sugiere que factores internos o externos podrían haber afectado negativamente su rendimiento en este mes.

Por otro lado, el sector terciario fue el principal motor de crecimiento del índice, con un aumento de 1,40%. Dentro de este sector, las actividades comerciales destacaron con un crecimiento de 5,8%, lo que refleja un dinamismo impulsado por la inauguración de la temporada de fin de año. Además, las actividades inmobiliarias y financieras también contribuyeron al resultado positivo, con incrementos de 1,8% y 1,5%, respectivamente. Estos sectores se beneficiaron de un repunte en la demanda asociado a la reactivación del consumo y las transacciones comerciales típicas de esta época del año.

Este panorama mixto resalta la disparidad entre los sectores de la economía, con un desempeño favorable en los servicios, mientras que los sectores productivos siguen enfrentando desafíos. (ver grafica abajo).

Publicaciones DANE: Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE



Fuente: DANE

El ISE combina información de la producción de BB's y SS's de las principales actividades económicas que en conjunto proporcionan una medida de evolución de la actividad real de la economía.

Concepto	2023 ^{pr}				2024 ^{pr}								
	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV
Primarias	5.68	1.76	5.98	6.82	-4.29	11.13	3.92	-0.18	7.78	2.58	1.46	4.53	-1.70
Secundarias	-3.34	-3.41	-3.83	-0.12	-7.65	4.31	-1.81	-3.98	2.64	-0.10	-2.27	1.51	-2.63
Terciarias	3.79	1.24	1.79	2.39	0.41	5.04	3.00	-0.94	3.03	2.10	1.86	2.98	1.40
ISE	2.68	0.37	1.55	2.51	-1.68	5.87	2.48	-1.26	3.52	1.64	1.10	3.01	0.36

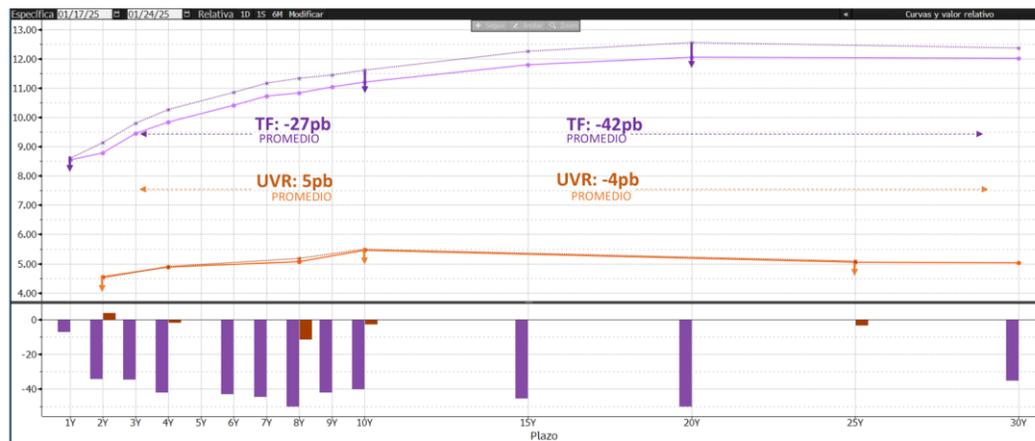
Concepto	2024 ^{pr}											
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	
Actividades primarias	6.0	6.8	-4.3	11.1	3.9	-0.2	7.8	2.6	1.5	4.5	-1.7	
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Explotación de minas y canteras	6.0	6.8	-4.3	11.1	3.9	-0.2	7.8	2.6	1.5	4.5	-1.7	
Actividades secundarias	-3.8	-0.1	-7.6	4.3	-1.8	-4.0	2.6	-0.1	-2.3	1.5	-2.6	
Industrias manufactureras; Construcción	-3.8	-0.1	-7.6	4.3	-1.8	-4.0	2.6	-0.1	-2.3	1.5	-2.6	
Actividades terciarias	1.8	2.4	0.4	5.0	3.0	-0.9	3.0	2.1	1.9	3.0	1.4	
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y saneamiento	3.9	6.0	4.4	5.1	1.8	0.2	2.3	0.9	-0.2	0.4	-1.5	
Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	-1.1	1.2	-2.2	0.1	-0.1	0.5	0.1	2.4	0.7	5.2	5.8	
Información y comunicaciones	-1.3	-1.5	-2.9	-1.1	-0.7	-2.9	0.7	1.5	0.2	-5.4	-1.5	
Actividades financieras y de seguros	0.7	-2.4	-6.9	2.3	0.3	1.6	2.8	3.3	7.3	1.6	1.5	
Actividades inmobiliarias	1.8	1.8	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9	1.8	1.8	
Actividades profesionales, científicas y técnicas, de servicios administrativos y de apoyo	0.8	0.7	-1.4	2.4	0.5	-2.1	0.3	0.4	0.8	-1.5	-0.6	
Administración pública y defensa, afiliación obligatoria salud; Educación; Atención de la salud y de servicios sociales; Actividades artísticas, de entretenimiento	5.7	5.6	4.8	13.3	8.7	-2.9	7.7	2.7	2.9	4.7	1.2	
Indicador de Seguimiento a la Economía	1.5	2.5	1.7	5.9	2.5	1.3	3.5	1.6	1.1	3.0	0.4	

Fuente: DANE



Durante la semana del 17 al 24 de enero de 2025, las tasas de los TES de tasa fija experimentaron una caída generalizada a lo largo de toda la curva de rendimientos, desplazándola hacia abajo. De manera similar, las tasas de los TES UVR también mostraron caídas en todos los tramos de la curva.

Deuda Pública: TES Tasa Fija/UVR



Fuente: Bloomberg

En cuanto a las referencias de los TES de tasa fija, las tasas cayeron en promedio en -27 puntos básicos (pb) en el tramo corto de la curva, y en -42pb en los tramos medio y largo. Por su parte, en las referencias indexadas a la UVR, las tasas bajaron en promedio -5pb en el tramo corto, mientras que en los tramos medio y largo la caída fue de -4pb. (ver grafica arriba).

Dólar-DXY | EUR – CAD – GBP



Fuente: Bloomberg | NOK: corona noruega. AUD: dólar australiano. NZD: dólar neozelandés. DKK: corona danesa. SEK: corona sueca. JPY: yen japonés. CHF: franco suizo. EUR: euro. GBP: libra esterlina. CAD: dólar canadiense.



En relación con el comportamiento del dólar frente a sus principales pares, medido por el índice DXY, se observó que persiste con el comportamiento de la semana pasada y su debilitamiento generalizado de la moneda estadounidense durante la semana. El dólar alcanzó los 107,44 puntos, lo que representó una disminución semanal de -1,74% respecto a las principales divisas.

En este contexto, otras monedas importantes registraron valoraciones frente al dólar, destacando la libra esterlina con una apreciación de 2,59%, el franco suizo con una subida de 1,00%, el euro con un avance de 2,18%, el yen japonés con una leve apreciación de 0,19%, la corona sueca con una apreciación de 2,46%, y el dólar canadiense con una subida de 0,95%. (ver gráfica arriba).

Divisas: USD/COP | LATAM



Fuente: Bloomberg | OTRAS MONEDAS | CRC: colon costarricense. PYG: guarani paraguayo. GTQ: quetzal guatemalteco. HNL: lempandureña. DOP: peso dominicano. ARS: peso argentino. UYU: peso uruguayo.

En el caso del peso colombiano, durante la semana del 17 al 24 de diciembre de 2025, se apreció un 3,76%, lo que llevó el tipo de cambio a COP \$4,178.25. Esto representa una caída de COP \$157.10 frente al cierre de la semana anterior, que se encontraba en COP \$4,335.35 por dólar en el mercado spot. A nivel regional, tanto el sol peruano, como el peso chileno, el peso mexicano y el real brasileño con 0,59%, 2,40%, 2,56% y 2,80 respectivamente, también mostraron un desempeño positivo. Mientras que, el peso argentino, presento una devaluación de -0.43%.



RESUMEN PRINCIPALES VARIABLES SEMANA 04

[del 17 de enero al 24 de enero | 2025]

INFORME SEMANAL

		24/01/2025	23/01/2025	17/01/2025	31/12/2024	24/01/2024
RENTA FIJA INTERNACIONAL						
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS				
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
ESTADOS UNIDOS						
TREASURY 2 AÑOS	4.27	-2	-2	2	-11	
TREASURY 10 AÑOS	4.62	-2	-1	5	45	
TREASURY 30 AÑOS	4.85	-2	-1	6	44	
BONOS EUROPEOS						
B. ALEMAN 10 AÑOS	2.57	2	4	20	23	
B. FRANCES 10 AÑOS	3.30	0	-1	11	46	
REGIÓN						
MBONO 10 AÑOS	10.00	2	-35	-42	73	
BRASIL 10 AÑOS	15.19	-5	-1	2	442	

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL						
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS				
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
TASA FIJA						
26-nov-25	8.50	0	-13	-20	-21	
26-ago-26	8.81	-6	-36	-50	-25	
3-nov-27	9.48	-5	-32	-57	44	
28-abr-28	9.86	-6	-43	-61	83	
18-sep-30	10.42	-5	-45	-51	118	
26-mar-31	10.76	-4	-42	-52	137	
Mar-31 (V)	10.75	-7	-32	-32	148	
30-jun-32	10.87	-11	-48	-71	133	
18-oct-34	11.22	-17	-43	-68	152	
9-jul-36	11.43	-21	-45	-74	158	
28-may-42	11.85	-10	-41	-71	170	
26-oct-50	11.99	-21	-41	-66	196	

TES UVR						
7-may-25	1.20	-10	5	-40	-136	
17-mar-27	4.59	9	7	-19	93	
18-abr-29	4.91	1	2	-15	101	
25-mar-33	4.97	-9	-17	-33	77	
4-abr-35	5.35	-6	4	-7	105	
25-feb-37	5.43	-7	-5	-3	106	
16-jun-49	5.10	0	2	4	83	

BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD						
21-may-24	-17.09	0	0	0	-2,265	
9-mar-28	6.35	-3	-6	-10	-29	
18-sep-37	7.84	-3	-2	-7	22	
18-ene-41	8.12	-4	-4	-9	36	

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE						
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN				
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
ESTADOS UNIDOS						
S&P 500	6,101.24	-0.29%	1.74%	3.73%	25.32%	
NASDAQ	19,954.30	-0.50%	1.65%	3.33%	28.89%	
DOW JONES	44,424.25	-0.32%	2.15%	4.42%	17.50%	
EUROPA						
DAX	21,394.93	-0.08%	2.35%	7.46%	26.67%	
CAC 40	7,927.62	0.44%	2.83%	7.41%	6.33%	
IBEX 35	11,982.60	-0.07%	0.56%	3.34%	20.14%	
FTSE MIB	36,200.72	0.24%	-0.18%	5.89%	19.32%	
ASIA						
NIKKEI	39,931.98	-0.07%	3.85%	0.09%	10.23%	
CSI 300	3,832.86	0.76%	0.54%	-2.59%	16.96%	
HANG SENG	20,066.19	1.84%	2.46%	0.03%	26.20%	
REGIÓN						
BOVESPA	122,446.94	-0.03%	0.08%	1.80%	-4.20%	
MEXBOL	51,357.31	0.59%	2.84%	3.72%	-7.33%	
COLCAP	1,415.45	1.29%	1.74%	2.60%	12.24%	

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO						
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN				
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
DXY	107.44	-0.56%	-1.74%	-0.96%	4.08%	
EURO	1.05	0.78%	2.18%	1.38%	-3.56%	
YUAN	7.24	-0.62%	-1.15%	-0.80%	1.16%	
YEN	156.00	-0.03%	-0.19%	-0.76%	5.76%	
MXN	20.27	-0.58%	-2.49%	-2.69%	17.66%	
CLP	982.50	-0.53%	-2.35%	-1.25%	7.94%	
BRL	5.91	-0.17%	-2.73%	-4.27%	19.89%	
COP	4,176.00	-1.32%	-3.68%	-5.20%	6.75%	

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES						
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN				
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
WTI	74.66	0.05%	-4.13%	4.10%	-0.57%	
BRENT	78.50	0.27%	-2.83%	5.17%	-1.92%	
ORO	2,770.58	0.57%	2.49%	5.57%	37.57%	
COBRE	9,156.25	0.42%	0.82%	5.82%	8.07%	
CAFÉ	347.55	1.04%	5.85%	8.69%	85.16%	

FUENTE: Bloomberg





FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC

Esta semana, las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva administrados mostraron un excelente comportamiento, gracias a un mercado de valores que continúa ajustando las tasas de interés a la baja, respaldado por indicadores económicos con resultados positivos. Los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos han retomado una senda bajista, lo que ha influido favorablemente en el comportamiento de nuestros títulos TES, reflejando ajustes a la baja de, en promedio, 18 puntos básicos (pb).

Adicionalmente, el pasado jueves, la agencia calificadora de riesgos S&P Global Ratings ratificó la calificación crediticia de Colombia en moneda extranjera en BB+ con perspectiva negativa, y en BBB- para moneda local. Esta decisión generó tranquilidad entre los inversionistas, lo que resultó en un repunte de las rentabilidades de los Fondos al cierre de la semana pasada.

En cuanto a la perspectiva para los próximos días, esperamos un cierre tranquilo para el mes de enero, con una continuación de las tasas de interés a la baja, lo que podría generar nuevamente altas rentabilidades en los Fondos durante la presente semana.

Seguiremos atentos a los movimientos del mercado de valores y a la evolución de los principales indicadores económicos, con el objetivo de diseñar estrategias óptimas que generen los mejores resultados para nuestros clientes.

PORTAFOLIOS DE TERCEROS

Los portafolios de terceros presentaron rentabilidades positivas, impulsadas principalmente por la valorización de la deuda pública a nivel global. Esta valorización se debió en gran medida a una preferencia por el riesgo por parte de los inversionistas, tras la posesión del presidente Trump y sus primeras medidas, las cuales, al menos en un inicio, fueron percibidas como menos restrictivas para los países con los que Estados Unidos mantiene relaciones comerciales, abriendo la posibilidad de un diálogo más flexible.

Los títulos de deuda privada a tasa fija generaron la mayor rentabilidad en los portafolios, destacándose por encima de los índices IPC e IBR. De hecho, los portafolios han logrado rentabilidades superiores al 10% en el corrido del mes. Cabe destacar que los resultados de cada portafolio dependerán de su composición y estructura particulares, tomando en cuenta factores como la duración y la participación en cada indicador.



CALENDARIO ECONÓMICO Y PRONÓSTICO

Durante la semana del 27 al 31 de diciembre de 2024, el miércoles se publicarán los datos de crecimiento económico para Estados Unidos, con el indicador del Producto Interno Bruto (PIB) correspondiente al cuarto trimestre. Los pronósticos sugieren que habrá variaciones respecto al tercer trimestre, decayendo en un 2,6%. Asimismo, se presentarán los resultados de inflación a través del indicador PCE (Gasto en Consumo Personal), para el cual la encuesta de Bloomberg proyecta una aceleración, ubicándose en 2,5% frente al 2,4% registrado el mes anterior.

En Colombia, el 31 de enero se conocerá la decisión que tomara el Banco de la Republica en cuanto a la tasa política monetaria, donde se estima, un recorte de 25 puntos básicos, al igual, se conocerán los datos del mercado laboral, reportados por el DANE, los cuales serán clave para evaluar la dinámica del empleo y su impacto en la economía nacional.

A continuación, relacionamos las principales variables y pronósticos para esta semana:

ENERO	27	28	29	30	31
	LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
EUROPA				TPM (DIC) 3.15 (Pr. 2.90)	
USA				PIB (4TVar) 3.1 (Pr. 2.6) NPSD (S) 233K (Pr. K) RSD (S) 1.899K (Pr. K)	PCE (A-DIC) 2.4 (Pr. 2.5) PCE-N (A-DIC) 2.8 (Pr. 2.8)
CANADÁ			TPM (DIC) 3.25 (Pr. 3.00)		
FRANCIA			IPC (A-ENE) 1.3 (Pr. 1.5)		
ALEMANIA					IPC (A-ENE) 2.6 (Pr. 2.6)
BRASIL			TPM (ENE) 12.25 (Pr. 13.25)		
CHILE		TPM (ENE) 5.00 (Pr. 5.00)			
COLOMBIA					Datos de Mercado Laboral TPM (ENE) 9.50 (Pr. 9.25)

M: mes | A: año | S: semanal | Pr: pronóstico | P*: Preliminar | IPC: inflación | IPC-N: inflación núcleo | PIB: producto interno bruto | TPM: tasa política monetaria | IPP: índice de precios al productor | VM: Ventas Minoristas | TD: tasa desempleo | PMI M: PMI Manufacturero | PMI S: PMI Servicios | VMin: ventas minoristas | NPSD: nuevas peticiones subsidio desempleo | LC: Licencias Construcción | ISE: Indicador Seguimiento Economía | SD: Subsidios Desempleo | V-NEW: Venta Viviendas Nuevas | NNNA: Nuevas Nóminas No Agrícolas | RSD: Renovaciones subsidio desempleo | PF: Pedidos de Fábrica BB's (durables y no) | IMP: Índice Materias Primas | P. IND: Producción Industrial | P. MAF: Producción Manufacturera | *: Dato Confirmado | T-Bill: Subasta Deuda Pública EEUU. | INICIO-V: Inicio Construcción Viviendas Nuevas.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES Dirección de Investigaciones Económicas ENE-2025

INFORMACIÓN IMPORTANTE: las estimaciones futuras, cálculos y/o proyecciones, son estrictamente indicativas y están basados en asunciones o en condiciones de mercado, las cuales pueden cambiar debido a que están sujetas a variaciones, diversos riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que los mismos resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario y no constituye una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la Fiduciaria o con Terceros.

Este informe es realizado por la Oficina de Investigaciones Económicas de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exonera de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.

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 a la cartera 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 los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.

"El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen"

"Defensoría del Consumidor Financiero – Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. Correo electrónico: 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.