

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ – FONDO CON PARTICIPACIONES

Informe de Rendición de Cuentas Corte diciembre 31 de 2024

ASPECTOS GENERALES

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez – Fondo con Participaciones cuenta con cinco (5) participaciones dentro de los cuales se clasifican los inversionistas del fondo así:

Participación Inversionistas Categoría 1: participación dirigida a entidades públicas que deben invertir sus excedentes de liquidez según lo ordenado en el Decreto 1525 de 2008 - Decreto Único Reglamentario del Sector Hacienda y Crédito Público y Decreto No. 1068 del 26 de mayo de 2015, Título 3 “Manejo de Excedentes de Liquidez”, y para inversionistas personas jurídicas, patrimonios autónomos y/o encargos fiduciarios administrados o no por la Fiduciaria, que cumplan con los requisitos de ingreso y monto mínimo de apertura relacionadas en la cláusula 1.1.1. “Características de las Participaciones”, del presente reglamento.

Participación Inversionistas Categoría 2: participación dirigida exclusivamente a inversionistas que se encuentran categorizados como patrimonios autónomos y/o encargos fiduciarios administrados por la Fiduciaria destinados al manejo de Anticipos de contratos del estado, que cumplan con los requisitos de ingreso y monto mínimo de apertura relacionadas en la cláusula 1.1.1. “Características de las Participaciones”, del presente reglamento.

Participación Privada Fondos Fiduprevisora: participación dirigida exclusivamente a la inversión que realicen los Fondos de Inversión Colectiva administrados por Fiduprevisora S.A. Las condiciones definidas para esta participación cumplen con lo dispuesto en el numeral 2.5 y 2.6. de la Parte 3, Título VI, Capítulo III de la Circular Externa 029 de 2014.

Participación Recaudos: participación dirigida a empresas que se vinculen al fondo mediante un contrato de recaudo masivo de recursos a través de la Red Bancaria con un convenio habilitado para ello.

Participación Negocios Especiales: participación dirigida a negocios administrados por la Fiduciaria donde se establece contractualmente, que se podrán invertir los recursos en los Fondos de la administradora sin que esto les genere una comisión por administración.

El aporte mínimo para ingresar y permanecer en las participaciones Inversionistas Categoría 1, Inversionistas Categoría 2, Privada Fondos Fiduprevisora y Negocios Especiales será igual a Doscientos mil pesos m/cte. (\$200.000).

El aporte mínimo para ingresar y permanecer en la participación Recaudos se definirá en un contrato de adhesión pactado con el cliente.

El FIC de Alta Liquidez – Fondo con Participaciones posee un solo portafolio de inversiones para todas las participaciones y la estrategia de inversión es una sola para este portafolio. En este sentido, el informe de Rendición de Cuentas agrupa las tres participaciones.

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez – Fondo con Participaciones invierte los recursos de acuerdo al régimen de inversiones definido por el Decreto 1525 de 2008, en Títulos de Tesorería TES Clase B Tasa Fija o indexados a la UVR del mercado primario directamente ante la DGCPTN o en el mercado secundario en condiciones de mercado, en Certificados de Depósito a Término CDT, depósitos en cuenta corriente, cuenta de ahorros o a término en condiciones de mercado y administrados por establecimientos bancarios que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con régimen especial contemplados en la parte décima del estatuto orgánico del sistema financiero.

El FIC de Alta Liquidez – Fondo con Participaciones es un fondo abierto clasificado como del mercado monetario, ya que los valores que conforman el portafolio de inversiones tienen un plazo promedio máximo al vencimiento de trescientos sesenta y cinco (365 días). Dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo bajo, considerando su corta duración y la calificación crediticia de los valores que conforman el portafolio la cual corresponden a la máxima categoría de acuerdo con las escalas usadas por las sociedades calificadoras de valores.

ANÁLISIS MACROECONÓMICO E INFORME DE DESEMPEÑO PRIMER SEMESTRE 2024

PRINCIPALES FUNDAMENTALES ECONOMICOS DEL SEGUNDO SEMESTRE DE 2024

El panorama económico durante el segundo semestre del 2024 continuó enmarcado por la alta incertidumbre de los mercados ante expectativas en materia de crecimiento, inflación, política monetaria y geopolítica. En el contexto global, las decisiones de los bancos centrales de las principales economías fueron protagonistas respecto a las decisiones entorno a la tasa de intervención como principal vehículo para hacerle frente a la inflación, tasas que durante el 2023 alcanzaron máximos históricos y en lo corrido del segundo semestre del 2024, las decisiones en las economías desarrolladas giran en torno al impulso del crecimiento económico por medio de recortes en las tasas.

Los altos niveles de inflación durante los últimos dos años fueron determinantes para el encaminamiento de las políticas monetarias de los emisores en torno a una alta contracción en la oferta monetaria que, para diciembre del 2024 en el caso de los países del G7, continuaban moderándose. Los desequilibrios entre la oferta y la demanda de los años postpandemia encaminaron a las principales economías hacia una inflación de largo plazo y de carácter estructural que permaneció alta a lo largo del 2023, 2024 y permanecerá así gran parte del 2025.

A nivel de crecimiento económico, las revisiones de las estimaciones para las principales economías corrigieron a la baja durante el 2024, donde es probable que algunas economías presenten niveles de desaceleración; sin embargo, las expectativas para el 2025 son ligeramente mejores. En geopolítica, el escenario de guerra en Oriente Medio y la guerra Rusia-Ucrania, genera volatilidad y nerviosismo en los mercados por las distorsiones que se puedan presentar en torno al comercio internacional y en el precio de los commodities.

A nivel local, las expectativas de los agentes del mercado se concentraron de igual manera en los recortes en la Tasa de Política Monetaria (TPM), en los datos de inflación, el precio de los commodities, en el tipo de cambio y expectativas en la recuperación de la industria manufacturera y de construcción. Desde lo político hay incertidumbre en torno a la política fiscal, más específicamente en la eficiencia en el recaudo y cuyos ingresos permitan cumplir con los objetivos del actual gobierno, siempre que se dé cumplimiento a la regla fiscal.

Los resultados en torno a la rentabilidad de los portafolios de inversión durante el 2024 estuvieron enmarcados en un contexto de volatilidad e incertidumbre, por factores económicos a nivel internacionales, además de los asuntos en materia de geopolítica. Pese a que las expectativas sobre el desempeño de la economía colombiana son positivas para el año en curso, encontramos determinantes relevantes que pudieron impactar en la rentabilidad de los portafolios.

Durante el 2024 la gestión de activos estuvo marcada por el desempeño de las variables macroeconómicas a nivel local e internacional.

PANORAMA GLOBAL

Durante el semestre recibimos la actualización de proyecciones económicas para los años 2024 y 2025 en septiembre y en diciembre de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), si bien se trata de organizaciones independientes a los gobiernos, las proyecciones tienen un aspecto común: se espera que en año 2024 la economía global y la de los países, crecerán menos en comparación con el año anterior; sin embargo, las expectativas para el 2025 en general son ligeramente mejores.

Región	Estimado		Proyección		Diferencia	
	2023	2024	2025	MAY24 2024	2025	
World Output	3,1	3,2	3,2	0,1	0,0	
G20	3,4	3,2	3,1	0,1	0,0	
United States	2,5	2,6	1,6	0,0	-0,2	
Euro Area	0,5	0,7	0,9	0,0	-0,2	
Germany	-1,0	0,1	1,0	-0,1	-0,1	
France	1,1	1,1	1,2	0,4	-0,1	
Italy	1,0	0,8	1,1	0,1	-0,1	
Spain	2,5	2,8	2,2	1,0	0,2	
Japan	1,7	-0,1	1,4	-0,6	0,3	
United Kingdom	0,1	1,1	0,7	0,7	0,2	
Emerging Market and Developing Economies						
China	5,2	4,9	1,2	0,0	0,0	
India	8,2	6,7	6,8	0,1	0,2	
Latin America and the Caribbean						
Brazil	2,9	2,9	2,6	1,0	0,5	
MEXICO	3,2	1,4	1,2	-0,8	-0,8	
Colombia	0,6	1,2	3,3			
Chile	0,3	2,3	2,5			
Argentina	-1,6	-4,0	3,9	-0,7	1,2	

*Datos disponibles de mayo 2024 en Colombia y Chile.

Fuente: OCDE SEP24

La actualización de septiembre de 2024 sobre las expectativas de crecimiento económico por parte de la OCDE donde el resultado general corrige al alza para el crecimiento mundial unificado que se espera para el 2024 en cerca del 3.2% y para el siguiente año se mantenga en los mismos niveles (ver tabla, arriba). Esta visión estaría influenciada por las decisiones de recortes en las políticas monetarias de los países, que en 2024 mostraron a los bancos centrales en un interés por reactivar la débil economía de los últimos trimestres. Con las nuevas tasas de interés, se espera que la economía crezca impulsado principalmente por el consumo. Otra razón de las mejores revisiones serían los resultados de la inflación, cuyos niveles han corregido a lo largo del 2024.

El crecimiento de la Eurozona cerró 2023 en un 0,5%, y para 2024 y 2025 se estimaba que sería de 0,7% y 0,9%, respectivamente. Las expectativas más bajas para 2024 se deben principalmente al débil desempeño proyectado para Alemania, la mayor economía de Europa, cuyo crecimiento en 2023 fue negativo, situándose en -1,0%; se proyectaba que en 2024 esta economía crecería apenas un 0,1%, y en 2025 un 1,0%. En cuanto a Japón, la OCDE proyectó un crecimiento cercano al -0,1% en 2024 y de alrededor del 1,4% para 2025.

En la región, los resultados de crecimiento económico para Brasil se situaban en un 2,9% en 2023; para 2024 se prevé un crecimiento similar del 2,9%, mientras que para 2025 las expectativas son del 2,6%. El crecimiento económico en México alcanzó el 3,2% en 2023; y para 2024 se tenía como expectativas un menor crecimiento en el orden del 1,4%, mientras que para 2025 las expectativas eran del 1,2%. En el caso de Chile, los pronósticos para 2024 y 2025 indicaban un crecimiento del 2,3% y 2,5%, respectivamente. En Argentina, las expectativas para 2024 y 2025 son de -4,0% y 3,9%, respectivamente. En el caso de Colombia, el cierre de 2023 fue de 0,6%, y se esperaban mejores resultados para 2024 y 2025, con un crecimiento estimado de 1,2% y 3,3%, respectivamente. Según la Encuesta de Opinión Financiera de la BVC y Fedesarrollo publicada en septiembre de 2024, se pronostica un crecimiento del 1,8% para el año en curso y del 2,6% para 2025. El más reciente informe de política monetaria del Banco de la República prevé un crecimiento del 1,8% para 2024 y del 2,7% para 2025, mientras que el Ministerio de Hacienda, en su Marco Fiscal de Mediano Plazo, pronosticó un crecimiento del 1,7% para el 2024 y del 3,0% para 2025.

Región	Estimado		Proyección		Diferencia SEP24	
	2023	2024	2025	2026	2024	2025
World	3.2	3.2	3.3	3.3	0.0	0.1
G20	3.6	3.3	3.3	3.2	0.1	0.2
United States	2.9	2.8	2.4	2.1	0.2	0.8
Euro area	0.5	0.8	1.3	1.5	0.1	0.0
Germany	-0.1	0.0	0.7	1.2	-0.1	-0.3
France	1.1	1.1	0.9	1.0	1.1	-0.3
Italy	0.8	0.5	0.9	1.2	-0.3	-0.2
Spain	2.7	3.0	2.3	2.0	0.2	0.1
Japan	1.7	-0.3	1.5	0.6	-0.2	0.1
United Kingdom	0.3	0.9	1.7	1.3	-0.2	0.5
Emerging Market and Developing						
China	5.2	4.9	4.7	4.4	0.0	0.2
India	8.2	6.8	6.9	6.8	0.1	0.1
Latin America and the Caribbean						
Brazil	2.9	3.2	2.3	1.9	0.3	-0.3
Mexico	3.2	1.4	1.2	1.6	0.0	0.0
Colombia	0.6	1.8	2.7	2.9	0.6*	-0.6*
Chile	0.3	2.4	2.3	2.1	0.1*	-0.2*
Argentina	-1.3	-3.8	3.6	3.8	0.2	-0.3

*Datos disponibles de diferencia de Chile y Colombia con Mayo 2024

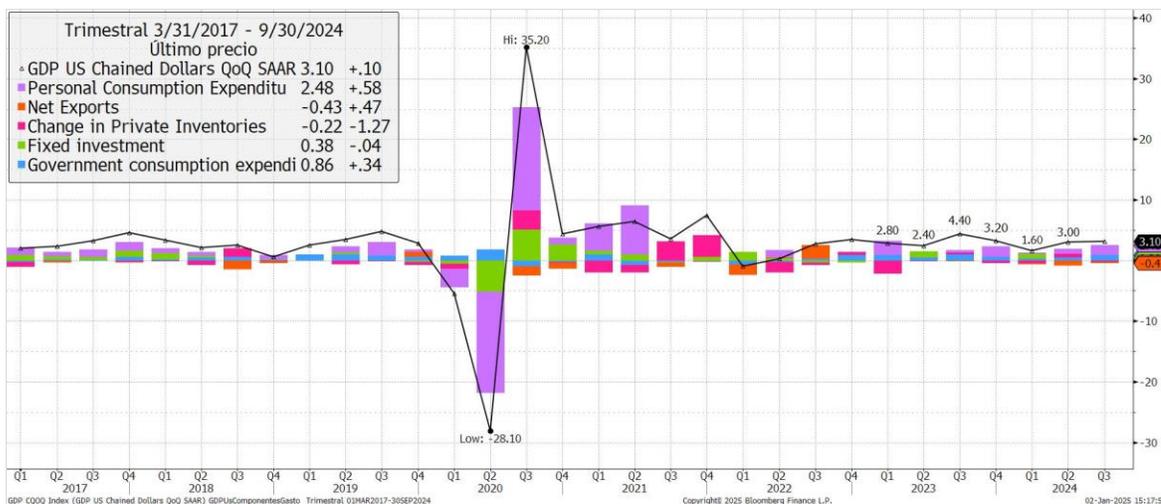
Fuente: OCDE DIC24

En la más reciente actualización de las proyecciones económicas de la OCDE de diciembre de 2024, observamos principalmente correcciones al alza en las expectativas para el 2024 en la mayoría de las economías en comparación con el pronóstico inicial de septiembre de 2024. Frente a la expectativa de crecimiento del mundo para el 2024 se mantiene en el orden del 3.2%, pero para 2025 aumenta a 3.3%. De igual forma sucede con el pronóstico para las economías avanzadas donde para el 2024 y 2025 corrige al alza en cerca de 10 puntos básicos para ambos años. Para la Eurozona el pronóstico para 2024 sube 10 puntos básicos, y para 2025 corrige al alza 40pb. Respecto a las economías emergentes, para China el informe de diciembre se mantienen las proyecciones para 2024 mientras que para 2025 se corrigen al alza. India, cuyos resultados de crecimiento económico y expectativas son mayores que los demás países, se corrigió al alza en 10pb para ambos años.

Para la región (LATAM), las expectativas de crecimiento económico presentaron expectativas y correcciones mixtas: para Brasil se corrige en 30 puntos básicos al alza para 2024 mientras que para 2025 bajan 30pb las proyecciones. En México las expectativas se mantienen en los mismos niveles, mientras que, para Chile y Argentina, hubo correcciones de 10pb y 20pb en 2024 y -30pb y -20pb en 2025. Para Colombia las expectativas que proponía inicialmente la OCDE, corrigieron en 60pb para el año en curso y se esperaba un crecimiento del 1.8% y para el año siguiente el 2.7% ajustándose -60pb en comparación con el pronóstico inicial.

Para la OCDE la expectativa de crecimiento económico de EEUU es mejor según el reporte de diciembre de 2024. La expectativa de crecimiento para el año en curso se ajustó en 20pb y propone un crecimiento en el orden del 2.8%, y para el año siguiente se ajustó en 80pb y propone un crecimiento en el orden del 2.4%.

PIB EEUU: Resultados [3T-2024 | REV. 3.1%]



Respecto a las expectativas de crecimiento para el cuarto trimestre del año para los EEUU, el mercado estaría esperando un crecimiento ligeramente menor al del anterior trimestre, según lo previsto por la FED.

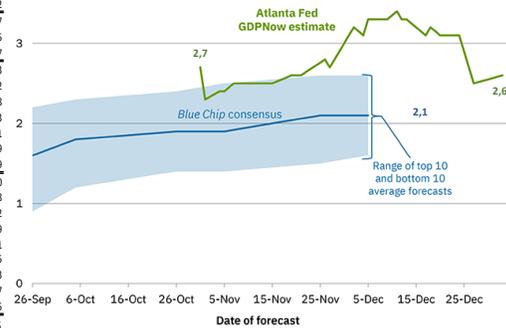
Al finalizar el tercer trimestre recibimos la actualización del crecimiento económico, de acuerdo con la Oficina de Información Económica en EEUU nos indicó que el crecimiento del tercer trimestre del 2024 alcanzó el 3.1% (ver gráfica, arriba). El consumo personal creció de manera importante en el orden del 2.48% en comparación con el segundo trimestre de 2024, los demás componentes del gasto (la inversión bruta de capital y gasto del gobierno) mantuvieron un crecimiento positivo durante la vigencia, con excepción de las exportaciones que cayeron en la variación anual del trimestre cerca de -0.43%.

PIB EEUU: Pronóstico [4T-2024 | 2.6%]

Evolution GDP nowcast and components 2024q4	31-Oct	15-Nov	26-Nov	2-Dec	17-Dec	24-Dec	27-Dec	2-Jan
1-Personal consumption expenditures (PCE)	2.9	2.8	2.8	3.4	3.3	3.2	3.2	3.2
2- PCE Goods**	3.2	3.0	3.0	4.4	4.8	4.7	4.7	4.7
3- PCE Services**	2.8	2.7	2.7	2.9	2.5	2.5	2.5	2.5
4-Gross Private Domestic Investment (GPI)	1.1	0.7	2.1	1.2	1.2	1.3	-0.7	-0.7
5- Fixed Investment	1.7	1.2	2.7	1.5	2.0	2.2	1.2	1.3
6- Nonresidential	2.6	1.9	1.9	0.4	1.2	1.4	0.2	0.2
7- Equipment**	2.1	1.3	1.3	-4.6	-2.1	-1.5	-4.8	-4.8
8- Intellectual Property Products**	4.8	4.6	4.6	4.9	5.2	5.3	5.3	5.3
9- Structures**	-0.4	-1.7	-1.7	1.1	-0.1	-0.2	-0.2	0.1
10- Residential**	-1.4	-1.2	5.4	5.4	4.7	5.0	5.0	4.9
11-Government expenditures	2.0	2.1	2.1	2.3	2.6	2.6	2.6	2.9
12- Federal**	1.8	2.0	2.0	2.2	2.9	2.9	2.9	3.0
13- State and Local**	2.1	2.1	2.1	2.4	2.4	2.4	2.4	2.8
14-Imports	1.4	0.3	0.3	-2.7	-2.7	-2.6	-0.2	-0.2
15- Goods**	0.9	-0.1	-0.1	-3.9	-5.1	-4.9	-1.9	-1.9
16- Services**	3.5	1.9	1.9	2.2	7.1	7.1	7.1	7.1
17-Exports	3.1	1.7	1.7	-1.2	-1.2	-1.1	0.5	0.5
18- Goods**	2.0	0.8	0.8	-3.7	-4.8	-4.7	-2.3	-2.3
19- Services**	5.1	3.5	3.5	3.7	5.7	5.7	5.7	5.7
Change in net exports (Sbil 2017)	7	8	8	18	17	17	5	5
GDP Nowcast	2,7	2,5	2,8	3,2	3,1	3,1	2,5	2,6

Fuente: FED Atlanta

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2024: Q4
Quarterly percent change (SAAR)



Sources: Blue Chip Economic Indicators and Blue Chip Financial Forecasts

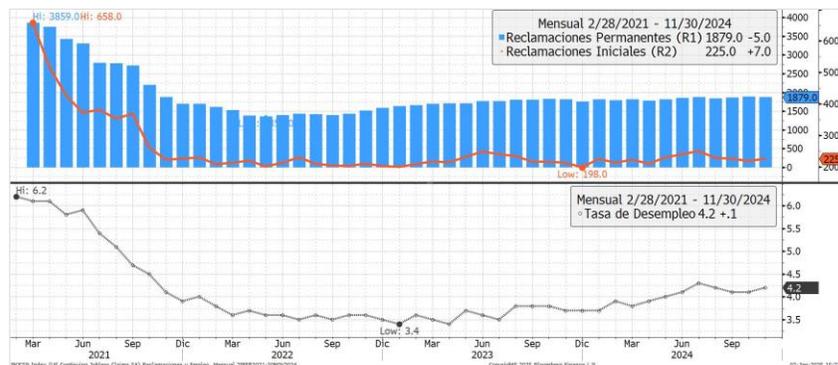
Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the Blue Chip survey.

La expectativa de la Reserva Federal de los Estados Unidos, según el indicador conocido por sus siglas en inglés como GDPNow, publicado por la FED de Atlanta, muestra que las proyecciones para el crecimiento del cuarto trimestre del año alcanzarán el 2.6% y distan levemente frente a las expectativas de los agentes del mercado, quienes anticipan un crecimiento alrededor del 2.1%, expectativas que resultan ligeramente menores en comparación con el trimestre anterior, que registró un 3,1%. Este pronóstico está impulsado principalmente por expectativas en el consumo de los hogares, la inversión bruta de capital y el comercio, factores impulsados por el consumo relacionado a las festividades de final de año; mientras que se proyectan menores expectativas en relación con el gasto público.

Es importante dar seguimiento a las proyecciones de crecimiento de la Reserva Federal, ya que nos permite entender el panorama sobre el cual el banco central construye sus supuestos económicos y toma sus decisiones.

Si bien la tasa de desempleo en los Estados Unidos ha mostrado variaciones a la baja a lo largo de los últimos 4 meses, con una ligera variación para noviembre, podríamos concluir que niveles del 4.0% es por ahora la constante en la tasa de desempleo; sin embargo, durante el segundo semestre del 2024, la tasa de desempleo se mantuvo mayormente en el 4.1% y en diciembre aumentó 10 puntos básicos, llevando la tasa a 4.2%, lo que representaría que los niveles aumentaron levemente desde el primer semestre (ver gráfica abajo).

Variables EEUU : Subsidios/Desempleo



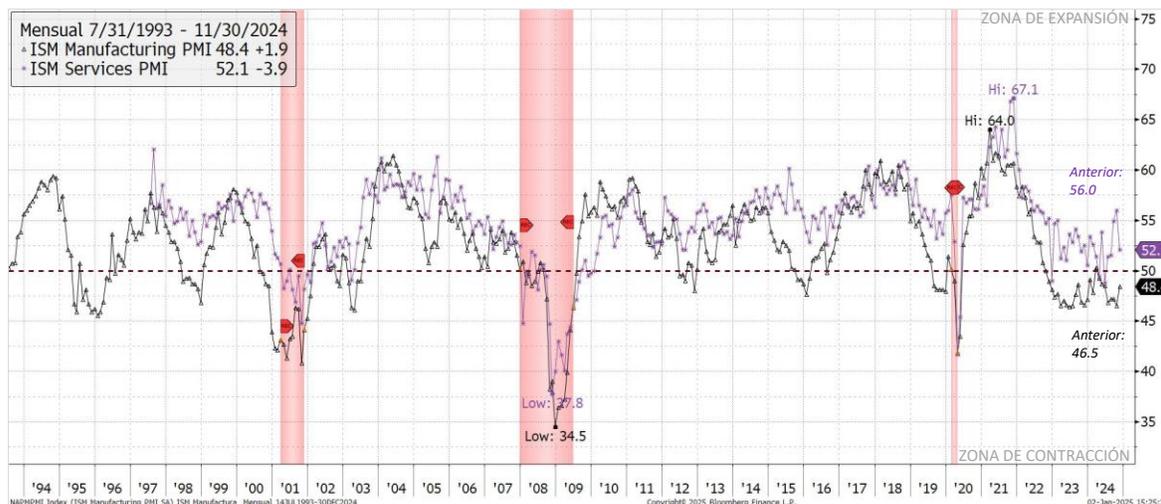
Fuente: Bloomberg | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Las proyecciones que hace la Reserva Federal para el mercado laboral en el 2024 y los años posteriores, ubican la tasa en niveles del 4.2% en 2024, 4.3% en 2025 y 4.3% en 2026. En materia de subsidios de desempleo podemos observar que tanto las reclamaciones permanentes se han mantenido en los mismos niveles, mientras que las iniciales bajaron durante el segundo semestre del 2024.

La previsión de un mayor desempleo para los próximos años estaría indicando que el mercado laboral podría sufrir de importantes choques como consecuencia de la fuerte contracción monetaria y por las estrictas condiciones financieras, que poco contribuyen al apalancamiento de las empresas, debido a los altos costos en la financiación; por tanto, la posible desaceleración económica en los EEUU terminaría por impactar directamente en el mercado laboral.

Cuando revisamos las proyecciones de crecimiento económico y el desempeño de los países en el periodo de estudio, también resulta relevante revisar el comportamiento de la actividad económica de las empresas, medido por medio de los PMI manufacturero y de servicios; estos indicadores nos ayudan a comprender la evolución de la actividad empresarial desde el punto de vista de la demanda tanto de bienes como de servicios para la producción. Para EEUU resulta relevante examinar estos dos sectores desde el ISM y para las demás economías revisar el PMI.

Actividad: ISM Manufacturero & Servicios | EEUU



Pondera los factores: Nuevos pedidos | Reservas de pedidos | Nuevos pedidos de exportación | Importaciones | Producción | Empleo | Entregas de proveedores | Inventarios | Inventarios de clientes | Precios

Fuente: Bloomberg | Institute for Supply Management

EL ISM Manufacturero y de Servicios de EEUU, pondera los factores como: nuevos pedidos, reservas de pedidos, nuevos pedidos de exportación, importaciones, producción, empleo, entregas de proveedores, inventarios, inventarios de clientes, precios entre otros, lo que nos permite hacer una radiografía completa de la actividad económica del país. Durante el segundo semestre del 2024 observamos que el ISM manufacturero se mantuvo en zona de contracción, es decir debajo de los 50 puntos, lo que nos indica que la industria arrastra un fuerte deterioro incluso desde inicios del 2023 (ver gráfica arriba). En el otro lado de la ecuación, el ISM de servicios revela un mejor desempeño durante el semestre y sería el principal motor del crecimiento económico en este país.

El PMI manufacturero nos habla de la evolución de las compras que hacen los gestores de compras de las empresas, de la demanda de insumos para la producción. Como termómetro de la actividad económica podemos determinar si el indicador se encuentra en zona de expansión, es decir, por encima de 50 puntos, o en zona de contracción, es decir, por debajo de los 50 puntos. Durante el segundo semestre del año podemos observar que el PMI manufacturero de países emergentes se encuentra en zona de expansión, y el PMI manufacturero Global como para los países desarrollados y la eurozona, se encuentra en zona de contracción, debajo de los 50 puntos (ver gráfica abajo); este comportamiento para cierre del semestre nos habla de la desaceleración de la economía, desde el punto de vista del PMI para este grupo de países. Cuando revisamos el desempeño por países, vemos como la mayoría un comportamiento mixto, China, India y Brasil están en zona de expansión, China con 50.5 puntos, India con 56.4 puntos y Brasil cierra el semestre con 50.4 puntos. Mientras que Estados Unidos, Alemania Reino Unido y Colombia se encuentran en zona de contracción con 49.4, 42.5, 47.0 y 49.9, respectivamente.

Actividad: PMI Manufacturero



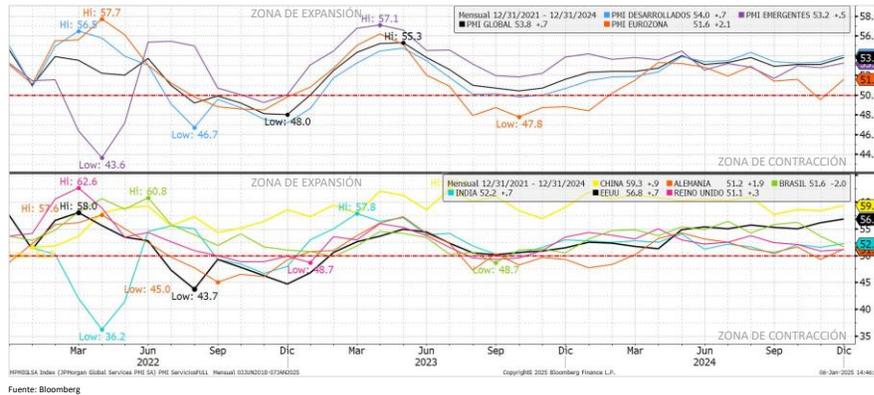
PMI Colombia (11 variables) Nuevos pedidos | Pedidos pendientes | Producción | Inventarios | Plazos de entrega | Empleo | Compras | Precios

El PMI de servicios como termómetro de la actividad económica, también podemos determinar si el indicador se encuentra en zona de expansión, es decir, por encima de 50 puntos, o en zona de contracción, es decir, por debajo de los 50 puntos. El PMI también se puede medir desde el punto de vista de la demanda o las compras en el sector servicios. Luego de la fuerte caída a zona de contracción durante el 2020 como consecuencia de la crisis sanitaria, podemos observar cómo en épocas de reactivación económica este indicador se mantuvo a lo largo de 2021 en zona de expansión, moviéndose en el rango de los 50 y 60 puntos, sin embargo, como consecuencia de la alta inflación que se empezaría a evidenciar a finales del 2021 y principios del 2022, el descenso a zona de contracción (ver gráfica abajo).

Podemos observar que el PMI de servicios tanto global, para países desarrollados, para países emergentes y para la Eurozona, para el cierre del semestre se encuentra en zona de expansión, todos encima de los 50 puntos. En general este comportamiento para cierre de diciembre nos habla de un sector de servicios fuerte que funge como motor de crecimiento económico para las economías.

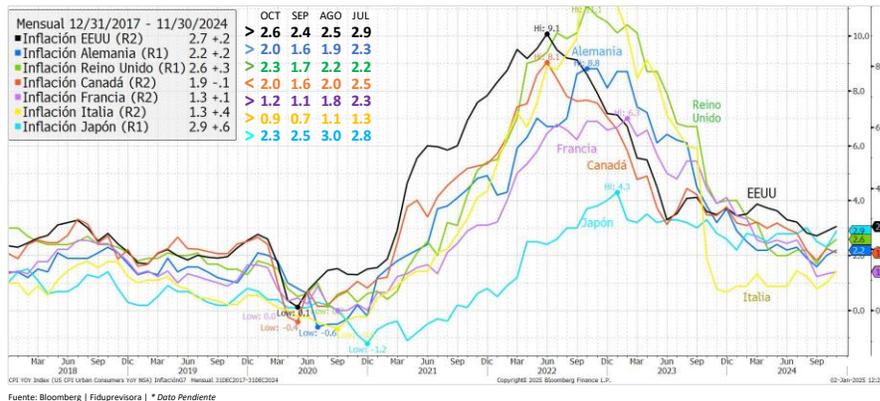
Cuando revisamos el desempeño por países, vemos como todos los países de la gráfica, están en zona de expansión. Podemos ver la evolución del PMI de servicios y particularmente, como a principios del semestre el indicador por países converge a zona de expansión, y para el segundo semestre se mantiene en esta zona. Estados Unidos cierra el semestre en los 56.8 puntos, Alemania con 51.2 puntos, Reino Unido con 51.1, Brasil con 51.6 puntos, India con 52.2 puntos y China cierra el semestre con 59.3 puntos para este indicador.

Actividad: PMI Servicios



En términos generales, podemos concluir que, para finales del segundo semestre del 2024, los PMI de servicios se mantienen la mayoría en zona de expansión, lo que podría representar en términos de actividad económica un desempeño relativamente mejor en este aspecto, que se refleja directamente en los niveles de compras y de demanda de servicios por parte de las empresas, pero con un comportamiento mixto en el PMI manufacturero donde los países con mejor desempeño son China, India y Brasil.

INFLACIÓN G7 : Evolución Mensual



En materia de inflación, pudimos observar durante el semestre como los datos mensuales en el tercer trimestre experimentaron caídas significativas, pero para el cuarto trimestre observamos una reversión en la tendencia, donde en la mayoría de los países, los precios de los bienes y servicios aumentaron durante los últimos meses, esto impulsado principalmente por la mayor fortaleza en el rubro de servicios. Podemos observar en el comportamiento de la inflación para las principales economías que componen el Grupo de los siete (G7) países cuyo peso político y económico, es considerado relevante a escala global y en general representan los siete principales poderes económicos avanzados. Como mencionábamos anteriormente, el dato de inflación reportado durante los últimos seis meses es mixto, con una primera mitad con rendimientos positivos y un cuarto trimestre con reversión en la tendencia inflacionaria, la cual se podría explicar gracias a los recortes expansivos que han hecho la mayoría de los países, adicional a esto, los niveles de inflación son relativamente altos para EEUU frente a los demás países que conforman este grupo.

El dato más reciente publicado por Japón situó la inflación en el 2,9%, lo que representa un aumento de 40 puntos básicos en comparación con el mes anterior. Francia alcanzó una inflación del 1,3%, Canadá registro niveles de 1,9%, Estados Unidos llegó al 2,7% en noviembre de 2024, Alemania alcanzó el 2,2%, Reino Unido llegó al 2,6%, y en Italia la inflación se ubicó en niveles del 1,3%. (ver gráfica arriba).

En particular, podemos observar que en Estados Unidos el punto más alto de la inflación se alcanzó en junio de 2022, ubicándose en el 9.1%, sin embargo, desde entonces, viene corrigiendo. En julio la inflación alcanzó el 2.9%, en agosto cayó al 2.5%, en septiembre alcanzó niveles del 2.4% y el dato de inflación de octubre corrige a niveles del 2.6%. Bajo esta óptica y según los datos reportados para cierre del semestre, es muy probable que los niveles de inflación sigan con una tendencia alcista para Estados Unidos, de acuerdo con el pronóstico conocido como Inflation Nowcasting, de la FED de Cleveland, se esperan para diciembre datos de 2,86%.

Para LATAM, el comportamiento de la inflación presenta reversiones en la tendencia, debido a los recortes flexibles, Brasil, México, Chile y Perú presentaron incrementos en el índice de precios en septiembre y octubre, mientras que, para noviembre, fueron Brasil y Perú quienes presentaron aumentos (ver gráfica, abajo). El caso particular a resaltar respecto al mejor comportamiento de la región, es el de Perú que, además de ser el país que más tiempo tardó en incrementar la TPM sin alcanzar los niveles más altos de la región, es la economía que mejor desempeño tiene en términos de la variación interanual del dato de inflación; pese a que en junio de 2022 alcanzó máximos históricos del 8.81%, para inicios del 2024 la inflación alcanzó niveles del 3.02% y para cierre del primer semestre se ubicó en el 2.29%, los datos más recientes reportan 2,27%. En Brasil la inflación inició el año en niveles del 4.51%, y los datos para cierre del primer semestre son ligeramente mejores y alcanzó niveles del 4.23%, en los datos más recientes, observamos resultados de 4,87%, dato superior al dato de inicio de año.

INFLACIÓN LATAM : Evolución



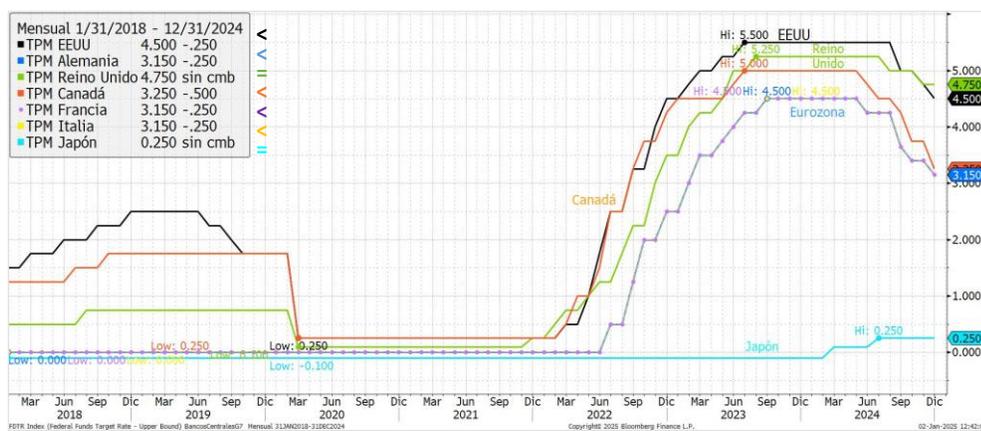
En México podemos ver como para el dato más reciente de inflación se ubicó en niveles del 4.55% dato que corresponde a noviembre, un dato mucho menor en comparación con el alcanzado en septiembre de 2022, que alcanzó niveles históricos del 8.70%, lo que representa una fuerte caída en el nivel general de precios desde entonces; sin embargo; es preciso decir que durante el primer semestre del 2024 la inflación mostró un retroceso, ya que en enero inicio el año en niveles del 4.88% y para cierre del primer semestre es de 4,98%, mientras que para el segundo semestre, a pesar de los resultados de septiembre y octubre, logró mantenerse a ciertos niveles que a inicio de año en el orden de 4.55%. (ver gráfica, arriba).

Respecto al comportamiento de los niveles de inflación en Chile podemos observar que la inflación se lateralizó y revela una inflación que para inicios del semestre alcanzó niveles del 3.80%; sin embargo, para cierre del primer semestre el dato desmejora sustancialmente y se ubica en niveles del 4.20%, mientras que para el dato más reciente que es el de noviembre, observamos resultados de 4,20%, resultado igual al de mitad de año.

La evolución de la inflación en Colombia es mejor en comparación con el primer semestre, ya que a inicios del primer semestre del 2024 la inflación alcanzó niveles del 8.35%, para mitad de año el dato fue menor y se ubicó en el 7.18%, pese al retroceso de junio, y para el dato de noviembre, observamos una inflación en niveles de 5,20%, con resultados sorprendentes en agosto (6.1%), septiembre (5.81%) y octubre (5.41%). Estos datos revelan un mejor desempeño durante el semestre.

Con el cierre del semestre, la previsión para lo que resta del 2024 en LATAM, es una inflación que aún permanece alta, por tanto, fuera de los rangos meta de los bancos centrales, sin embargo, se espera un mejor resultado para el siguiente año, con correcciones a los datos impulsados por las medidas tomadas por los bancos centrales, ya sea mantener las tasas de intervención en niveles actuales o aumentarlas de ser necesario, como fue el caso de Brasil.

TASA POLÍTICA MONETARIA G7 : Evolución



Fuente: Bloomberg | Fiduprevisora

En materia de tasa de política monetaria, como principal herramienta para contraer la oferta monetaria y hacerle frente a la inflación por medio del debilitamiento la demanda de bienes y servicios, podemos ver como desde principios del 2022 el objetivo de los Emisores se concentró en subir los tipos de interés. Para el caso de las economías del G7, podemos ver como los emisores mantuvieron estables las tasas de política monetaria (TPM) desde mediados del 2023 hasta mediados del 2024.

Podemos destacar del segundo semestre que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) sorprendió al mercado al recortar su tasa de política monetaria en 50 puntos básicos en septiembre, un movimiento más expansivo de lo previsto por la mayoría de los analistas, quienes anticipaban una reducción de 25 puntos básicos. En noviembre la FED decidió recortar la tasa en 25 puntos básicos. Estas decisiones reflejan las graves debilidades de la economía estadounidense: un crecimiento económico por debajo de las expectativas, un mercado laboral en deterioro y una inflación persistente y en aumento en los últimos meses, que no cede a pesar del enfriamiento de la actividad económica. Para final de año la tasa de interés se ubicó entre 4,25% y 4,50%, lo que muestra un recorte de 25 puntos básicos en la reunión del 18 de diciembre.

Las expectativas para el 2025 según el mercado se encuentran en que se mantengan los niveles actuales hasta un primer recorte para mayo de 25 puntos básicos llevando la tasa a niveles entre 4.00% y 4.25% y que se mantenga en ese nivel hasta finales de 2025. (Ver imagen abajo)

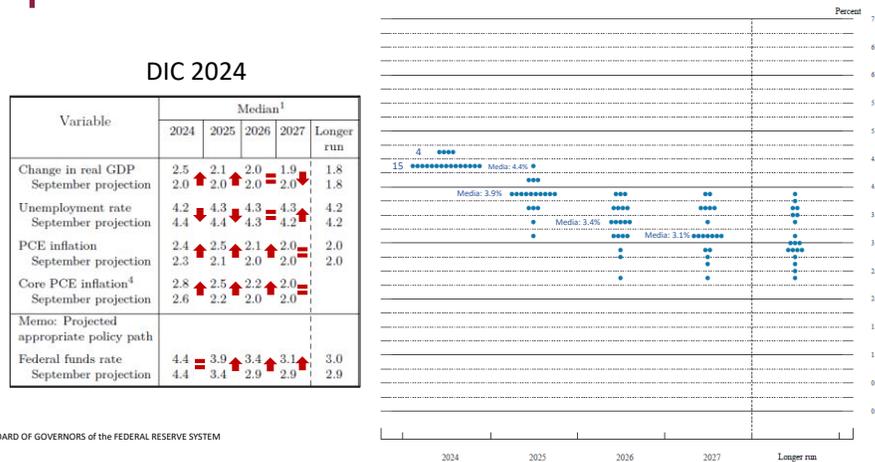
Política Monetaria EEUU: Expectativas Mdo.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
→ 29/01/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,2%	88,8%
→ 19/03/2025	0,0%	0,0%	0,0%	4,9%	45,3%	49,7%
→ 07/05/2025	0,0%	0,0%	1,0%	12,9%	46,2%	39,9%
18/06/2025	0,0%	0,3%	5,2%	24,8%	44,0%	25,6%
30/07/2025	0,1%	1,1%	8,1%	27,6%	41,3%	21,9%
17/09/2025	0,2%	2,4%	11,8%	30,2%	37,6%	17,7%
29/10/2025	0,5%	3,4%	13,8%	31,0%	35,4%	15,8%
→ 10/12/2025	0,7%	4,3%	15,3%	31,4%	33,7%	14,4%

Fuente: CME Group

Frente a la próxima reunión de política monetaria en EEUU, con una probabilidad del 88.8% de los encuestados, se espera que la TPM se mantenga estable en niveles 4.25% hasta mayo, donde se proyecta un recorte de al menos 25 puntos básicos llevando la tasa a niveles de 4.00%, esta tasa se espera que se mantenga estable durante el 2025. (ver gráfica, arriba).

VISIÓN GENERAL : Proyecciones FED | Diciembre 2024



Conforme al Grafico de Puntos que reportó en diciembre la FED, las expectativas para cierre del 2024, 2025, 2026 y 2027 en torno a la TPM, nos indica que podrían alcanzar niveles de 4.4%, 3.9% y 3.4% y 3.1% respectivamente; esto nos permite hacer una lectura frente al 2025 que nos indica que al menos el emisor podría realizar uno o dos recortes en la TPM que sumen máximo 50pb (ver gráfica, arriba).

En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó la tasa en 25 puntos básicos durante el segundo trimestre, disminuyéndola del 4.50% al 4.25%. En el tercer trimestre, realizaron un recorte adicional de 60 puntos básicos en septiembre, situando las tasas en un 3.65%. Para el cuarto trimestre el Banco central realizó dos recortes, uno en octubre y otro en diciembre, de 25 puntos básicos cada uno, llevando la tasa de 3,65% a 3,15%. Esta acción parece estar orientada a promover el crecimiento económico, ya que las tasas contractivas favorecen el modesto crecimiento que registra la región. Sin embargo, los niveles de inflación de los últimos meses han llevado al Banco Central Europeo a ser más cauto en sus recortes. Actualmente, la postura del Banco Central Europeo es dovish, buscando llevar las tasas hacia un nivel neutro que fomente el crecimiento económico de la región, mientras intenta controlar el nivel general de precios.

Por su parte, el Banco Central de Canadá también redujo la tasa en 25 puntos básicos durante el segundo trimestre y realizó un recorte adicional de 25 puntos básicos en el tercer trimestre, reduciendo la tasa del 4.50% al 4.25%. De igual forma, hizo dos reducciones en las tasas en el cuarto trimestre, una en octubre y la otra en diciembre, ambas de 50 puntos básicos, llevando a la tasa en dichos meses a 3,75% y 3,25%. En cuanto a los demás países del G7, Reino Unido y Japón mantuvieron estables sus tipos de interés, en niveles del 5.0% y 0.25%, respectivamente, para septiembre. Sin embargo, para el cuarto trimestre, el Reino Unido hizo un recorte el 7 de noviembre de 25 puntos básicos, llevando la tasa a 4,75% decisión que sorprendió al mercado, ya que esperaban que la tasa se mantuviera en el orden de 5,00% y mantuvo sus tasas en este nivel para final de año. Es importante destacar que Japón, por primera vez en más de 17 años, incrementó la Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta el 0,25%. Este ajuste se realizó en dos etapas: un aumento del 0,10% en el primer trimestre y otro del 0,15% en el tercero. El mercado deterioro del yen durante el último año y en lo que va de 2024 llevó al emisor a incrementar los tipos de interés, sin embargo, para el cuarto trimestre mantuvieron su tasa en 0,25%. Es probable que para 2025 aumenten su tasa de interés alineado con la posición de protección a su moneda.

En LATAM, los bancos centrales de Colombia, Chile y Perú tomaron decisiones de Política Monetaria durante el segundo semestre de 2024. Es importante destacar que estos países finalizaron el primer semestre con tasas del 10.25%, 5.50% y 5.25%, respectivamente. Al término del año, las tasas se situaron en 9.50%, 5.25% y 5.00%, respectivamente. Brasil, por su parte, decidió aumentar las tasas en 1,5% a finales del semestre, con dos incrementos: uno de 50 puntos básicos en noviembre y otro en diciembre de 100 puntos básicos. Esta medida responde al repunte de la inflación que el país ha experimentado en los últimos meses.

TASA POLÍTICA MONETARIA LATAM : Evolución

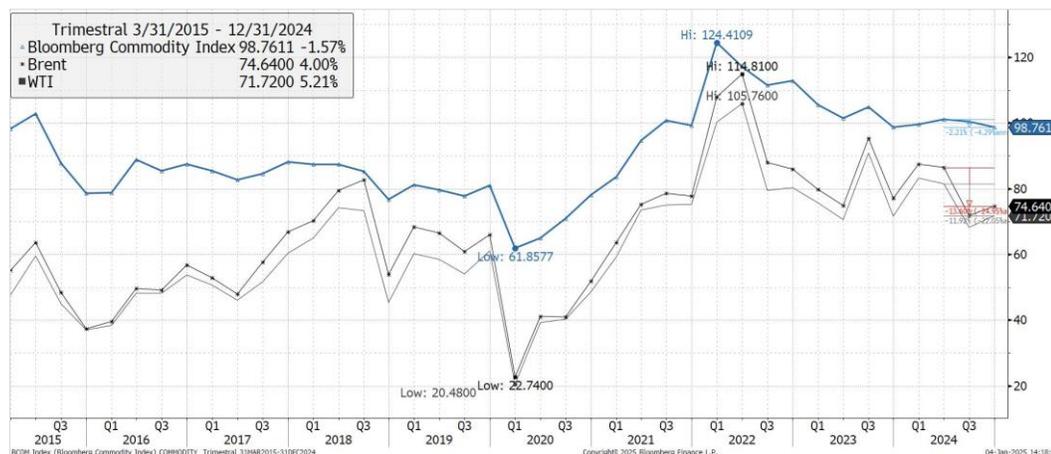


En Colombia, el Banco de la República efectuó dos recortes adicionales en el tercer trimestre en la TPM, específicamente en julio y septiembre, reduciendo la tasa en 50 puntos básicos en cada ocasión, para alcanzar un nivel de 10.25%. Durante el cuarto trimestre, implementó un recorte de 50 puntos básicos, seguido de un segundo recorte de 25 puntos básicos en diciembre, cerrando el año con una tasa del 9.50%. Esta decisión sorprendió al mercado, que esperaba un recorte mayor, de 50 puntos básicos, dadas las señales de debilitamiento en el crecimiento económico durante los últimos meses y los favorables resultados en la inflación, que han reflejado la efectividad del Banco de la República en su gestión para controlar este índice. El mercado anticipa que para el 2025, los recortes iniciaran en enero con un primer recorte de al menos 50 puntos básicos.

El escenario en la región para el segundo semestre de 2024 deja ver la posibilidad de que los Emisores continúen con los recortes de las tasas de intervención como ya lo viene haciendo desde el 2023, siempre que la inflación muestre mejores resultados. Pese a que aún no hay grandes temores respecto a la posibilidad de recesión en la región, los bancos centrales tendrán que atender con suma cautela señales deflacionarias que puedan afectar la producción y por tanto, el mercado laboral.

A continuación, revisaremos lo referente al comportamiento de las principales materias primas (commodities) a lo largo del último semestre, el comportamiento del petróleo para las referencias Brent y WTI, y lo referente al comportamiento del dólar por medio del índice DXY.

Commodities: Variación Semanal Precios



Fuente: Bloomberg.

El comportamiento de los precios de los principales commodities a nivel global, medido por medio de un Índice Global de Materias Primas (Commodity Index), nos indica que durante el segundo semestre los precios presentaron una ligera caída de cerca del -2.21% entre julio y diciembre de 2024 (ver gráfica, arriba). En particular para los últimos seis meses del año el índice se mantuvo fluctuando en el rango de los 98 y los 100 puntos.

Durante el mismo periodo de tiempo, el precio del crudo para las referencias Brent y WTI, presentaron una importante caída en los precios de cerca del -13.60% y del -11.92% respectivamente. Para el cierre del semestre el precio del barril de petróleo para la referencia Brent cerraba cerca de los USD\$74.64 y la referencia WTI cerraba en USD\$71.72.

En términos generales, el comportamiento del precio del petróleo durante el segundo semestre, a pesar de los intentos de la OPEP para mantener los niveles de los precios en niveles altos, limitando la producción diaria de barriles, el precio estaría determinado por una mayor producción de crudo por parte de Estados Unidos y una expectativa de menor demanda por parte de este mismo país y China. Esta menor demanda muestra la caída de los precios en los commodities y en el petróleo. Para 2025 con menores expectativas de crecimiento económico por parte de China y Estados Unidos, además de la mayor producción de petróleo de este último nos podría dar indicios de que los precios seguirán una tendencia a la baja.

En materia de monedas, el dólar continuó ganando terreno durante los últimos meses; el indicador DXY que nos muestra la fortaleza del dólar frente a otras divisas fuertes, y que presentó movimientos positivos durante los primeros meses del año, entre julio y diciembre del 2024, presentó un incremento en cerca del 2.48%, moviéndose en este periodo entre los 106.0 puntos y cerrando en los 108.48 puntos (ver gráfica, abajo). El fortalecimiento del dólar podría atribuirse a diversos factores, como las elecciones presidenciales en Estados Unidos, en las que Donald Trump resultó electo. Esto generó que los inversionistas buscaran refugio en mercados más seguros ante las incertidumbres en materia de relaciones internacionales y geopolítica; además de las mejores expectativas de crecimiento económico en Estados Unidos a corto plazo.

Dólar-DXY | EUR – CAD – GBP



Por su parte, el euro frente al dólar mostró una devaluación de cerca del -3.35%, manteniéndose con menor fuerza para el cierre del semestre, pero por encima de la paridad en el rango del 1.03 euros por dólar, esto en el marco de alta incertidumbre en el viejo continente respecto las bajas expectativas de crecimiento económico, además de los temas sociales como la guerra de Ucrania y Rusia, de gobierno y geopolítico, que hoy revelan al mundo una Eurozona con muchos interrogantes hacia el futuro. Otras de las monedas que también se debilitaron frente al dólar durante el semestre son la libra esterlina que se devaluó cerca del -1.10% durante los últimos seis meses del año, y el dólar canadiense que también se debilitó durante el semestre cerca del -4.51% frente al dólar americano. Una de las monedas que más se ha debilitado en lo corrido del año fue el YEN Japonés, sin embargo, para el segundo semestre de 2024 presentó una revaluación de 2.71%, seguramente como consecuencia del cambio de la perspectiva de política monetaria, donde para 2024 por primera vez en muchos años aumentó su tasa a niveles positivos (0.25%) como medida para contrarrestar la fuerte devaluación de la moneda.

En términos globales el panorama económico no solamente lo rigen aspectos como el crecimiento, la inflación y las políticas monetarias, uno de los fenómenos que actualmente sigue generando efectos nocivos para el planeta, es lo concerniente a la guerra. Si bien la invasión de Rusia a Ucrania cumple cerca de tres años, las consecuencias económicas son cada vez más latentes. La unión europea tiene en entredicho la capacidad para crecer en 2024 y enfrentar aún el fenómeno inflacionario que alcanzó niveles del 2.2% para cierre de noviembre. Las restricciones impuestas a Rusia por parte de los países del G7, continúan generando distorsiones no solamente en la oferta de bienes y servicios, sino seguramente generando distorsiones respecto al destino de los insumos que actualmente produce Rusia y cuya demanda no ha caído. En el otro lado de la ecuación el conflicto entre Israel y Palestina e Irán, continúan generando nerviosismo en los mercados, por el impacto que éste pueda tener en el precio de los commodities, que puedan elevar los precios y generar retrocesos en la inflación.

Otro elemento que sumó volatilidad, expectativas y fortalecimiento del dólar fueron las elecciones presidenciales de Estados Unidos que se realizaron el 5 de noviembre del 2024; en dichas elecciones quedó electo el previamente presidente Donald Trump con 294 votos en el Colegio electoral, una victoria contundente si lo comparamos con los 270 votos electorales necesarios para la victoria, contra Kamala Harris que obtuvo 223 votos electorales en el país.

Con la victoria de Donald Trump, surge cierta incertidumbre sobre el rumbo económico de Estados Unidos. Uno de los aspectos más destacados es el proteccionismo, ya que Trump ha señalado desde el proceso electoral su intención de implementar medidas para proteger a las empresas y el mercado estadounidense. Entre estas medidas, destacan la reducción de impuestos y el aumento de aranceles a países con los que considera que existen tensiones. A finales del mes de noviembre, se comentó que impondría un arancel del 25% a todos los bienes provenientes de México y Canadá, atribuyendo esta decisión a las crisis migratorias que enfrentan estos países con Estados Unidos. Además, anunció un arancel adicional del 10% sobre bienes chinos, argumentando que se trata de una respuesta al flujo de drogas provenientes de dicho país, específicamente el fentanilo. Cabe recordar que, durante su campaña política, Trump ya había propuesto un arancel del 45% para los bienes de China. Aunque estas declaraciones no deben tomarse como decisiones definitivas, continúan generada incertidumbre a nivel internacional, lo que ha llevado al peso mexicano a niveles elevados.

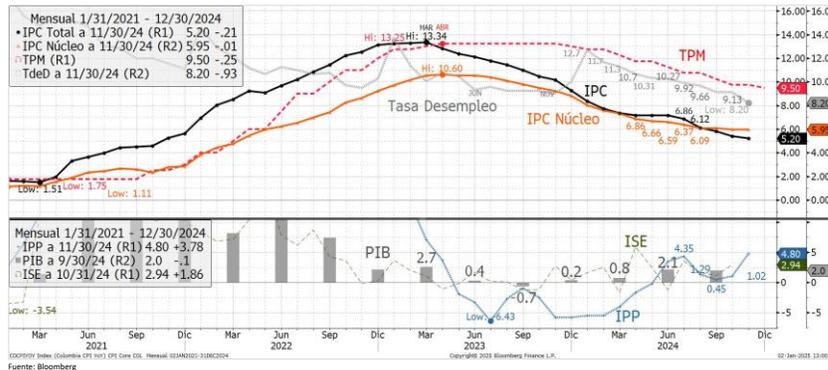
Existen también dudas sobre el nivel de endeudamiento y la política fiscal en EEUU. En caso de que se implementen recortes a los impuestos de las empresas nacionales, surge la pregunta: ¿cómo planea el gobierno cubrir la recaudación fiscal que estas aportan? Seguramente una de las estrategias del gobierno de Trump podría ser un mayor endeudamiento público. Actualmente, la deuda de Estados Unidos equivale al 122% de su PIB anual, y se estima que esta cifra podría aumentar al 130% en el 2030, lo que marcaría un récord hacia el cierre de la década. Adicionalmente, hay incertidumbre respecto al desempeño de la inflación durante para el 2025; ya que, de implementarse los aranceles propuestos, el mercado estadounidense deberá satisfacer la demanda interna para evitar una escalada incontrolada de precios. Los resultados de la inflación, a su vez, tendrán un impacto directo en las expectativas sobre las decisiones de política monetaria, lo que añade más elementos de incertidumbre al panorama económico.

PANORAMA LOCAL

En el ámbito local, los principales acontecimientos económicos siguen estando relacionados con las decisiones del Banco de la República para controlar la inflación a través de la Tasa de Política Monetaria (TPM). Como se mencionó anteriormente, el emisor tomó la decisión de realizar cuatro recortes en el segundo semestre, tres de 50 puntos básicos y el cuarto de 25 puntos básicos en diciembre, llevando la tasa al 9.50%, lo que refleja una diferencia de 175 puntos básicos entre el cierre del primer y el segundo semestre. El mercado anticipa que para el 2025, los recortes iniciaran en enero con un primer recorte de al menos 50 puntos básicos.

La variación interanual del IPC alcanzó en noviembre de 2024 un nivel del 5.20%, un valor inferior en comparación con los datos del primer y segundo trimestre del año. La inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, ha mostrado una evolución positiva, es decir, continuó disminuyendo tras alcanzar su punto máximo en abril de 2023. El dato más reciente de la inflación núcleo se situó en 6.08% (ver gráfica abajo).

Variables Colombia: IPC/Núcleo – TPM – Desempleo | IPP – PIB, ISE



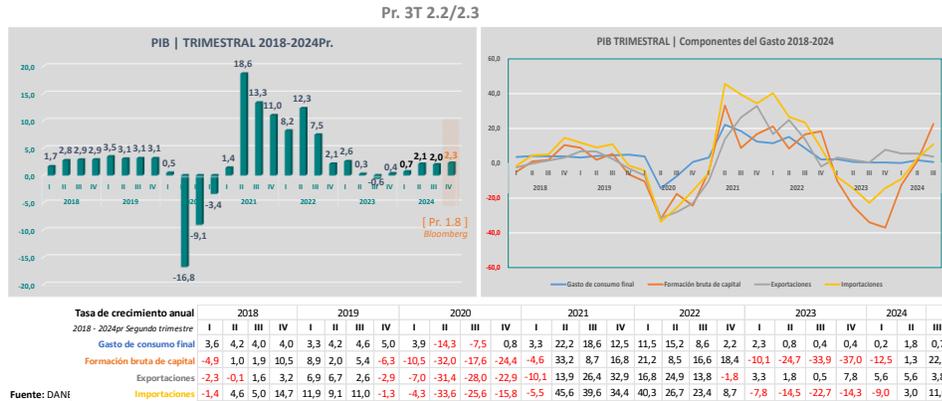
La revisión que nos proporciona el Banco de la República frente al desempeño inflacionario de bienes y servicios, podemos concluir que el componente referente a bienes muestra un comportamiento a la baja en su variación interanual. Por su parte el rubro de servicios revela un mejor resultado en comparación con los meses inmediatamente anteriores, aunque la caída de los precios de los servicios es mucho más lenta en comparación con los precios de los bienes.

Bajo las expectativas que tenemos de inflación para cierre de año, podemos pronosticar que la inflación de diciembre se ubique por debajo del dato de noviembre, y en este sentido, proponemos el rango entre 5.07% y 5.13%, con 5,10% como valor medio esperado. Para enero de 2025, esperamos una inflación en el rango entre el 4.77% y el 5.02%.

Respecto al crecimiento económico reportado por el DANE para el tercer trimestre del año, vimos como el dato fue ligeramente menor a los pronósticos del mercado que proponían un crecimiento en niveles del 2.2%, frente al resultado que alcanzó el 2.0%, un resultado ligeramente inferior en comparación con el trimestre inmediatamente anterior que se ubicó en el 2.1% (ver gráfica, abajo). Este resultado del PIB fue principalmente impulsado por la formación bruta de capital (inversión) y las importaciones, que subieron en 22.7% y 11.0%, respectivamente. Mientras que el gasto y las exportaciones presentaron variaciones de 0.7% y 3.8% respectivamente.

El pronóstico preliminar de acuerdo con la encuesta de opinión financiera de Fedesarrollo y la Bolsa de Valores de Colombia para el cuarto trimestre es del 2.2%, valor que coincide con las encuestas de Bloomberg que pronostican un 2.2%. Para cierre del año esperamos que el PIB del país pueda crecer en el rango entre el 1.8% y el 2.0%.

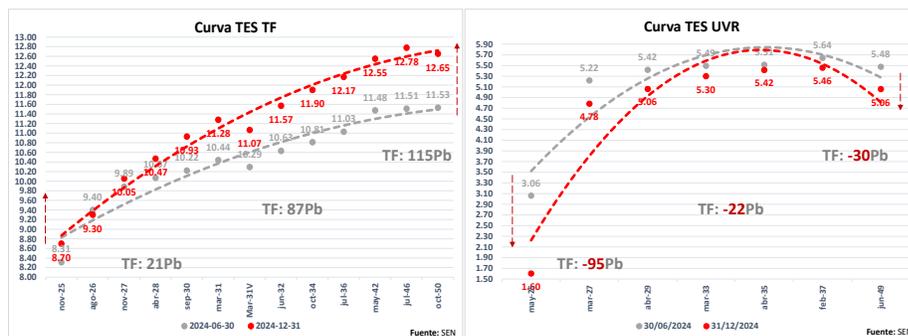
Variables Colombia : Variación PIB 3T [2024 | 2.0%]



Respecto al comportamiento de los activos de renta fija durante el semestre, las tasas presentaron un comportamiento mixto (ver gráfica, abajo). Los títulos tasa fija revelaron un incremento en las tasas de cerca de 21 puntos básicos en promedio para la parte corta de la curva. En el tramo medio de la curva, las tasas aumentaron en promedio 87 puntos básicos durante el segundo semestre. En la parte larga de la curva, observamos los mayores incrementos en las tasas, que para el semestre aumentaron en cerca de 115 puntos básicos.

Por su lado, los títulos indexados a la UVR revelaron importantes disminuciones en las tasas a lo largo de la curva, desplazándola toda hacia abajo, así: en promedio las tasas bajaron cerca de -95 puntos básicos para la parte corta de la curva; en la parte media las tasas bajaron en promedio durante el segundo semestre -22 puntos básicos. En la parte larga de la curva, observamos una disminución de -30 puntos básicos (ver gráfica, abajo).

DEUDA PÚBLICA: TES Tasa Fija y UVR



En cuanto a tenedores de TES, durante el año los principales compradores han sido los Fondos de Pensiones Voluntarias, con compras superiores a 38.7 billones hasta noviembre, seguidos por los Bancos Comerciales, con más de 24.6 billones en el segundo semestre, y las Compañías de Seguro y Capitalización, con más de 16.1 billones. También destacan las Entidades Públicas, que acumulan compras por más de 5.0 billones en el mismo periodo. Por su parte, el Banco de la República se posiciona como el principal vendedor de TES en el año, con ventas de 14.7 billones al 30 de noviembre. (ver gráfica, abajo).

Variables Colombia : Tenedores TES

CORTE: 30 NOVIEMBRE DE 2024

Tenedores	Total	Part %	Compras / Ventas			
			TES TF	TES UVR	Total	Año corrido
Fondos de Pensiones y Cesantías	185,158,634.00	31.94	1,634,538.00	301,585.00	1,936,123.00	38,670,529.00
Fondos de Capital Extranjero	104,720,050.00	18.06	(1,061,120.00)	(1,619,789.00)	(2,680,909.00)	(2,841,060.00)
Bancos Comerciales	88,508,152.00	15.27	3,348,882.00	327,420.00	3,676,302.00	24,596,281.00
Fiducia Pública	44,974,995.00	7.76	1,423,323.00	9,418.00	1,432,741.00	716,747.00
Banco de la República	32,219,625.00	5.56	-	3,033.00	3,033.00	(14,700,364.00)
Compañías de Seguro y Capitalización	67,075,513.00	11.57	572,215.00	518,866.00	1,091,081.00	16,069,086.00
Instituciones Oficiales Especiales	21,636,505.00	3.73	170,860.00	66,701.00	237,561.00	3,389,984.00
Ministerio de Hacienda y CP	1,482,666.00	0.26	(707,727.00)	(2,249,617.00)	(2,957,344.00)	743,753.00
Fondos de Prima Media	3,547,211.00	0.61	43,000.00	23,447.00	66,447.00	332,048.00
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	12,133,896.00	2.09	1,678,890.00	(96,497.00)	1,582,393.00	4,723,509.00
Entidades Publicas	6,809,941.00	1.17	2,569,222.00	131.00	2,569,353.00	5,008,996.00
Corporaciones Financieras	4,369,299.00	0.75	172,107.00	134,925.00	307,032.00	1,715,921.00
Proveedores de Infraestructura	1,685,021.00	0.29	65,500.00	175.00	65,675.00	873,994.00
Personas Jurídicas	1,774,259.00	0.31	(12,428.00)	1,392.00	(11,036.00)	543,155.00
Comisionistas de Bolsa	949,378.00	0.16	(197,995.00)	86,957.00	(111,038.00)	621,397.00
Total	579,704,951.00	100	9,918,020.00	(2,492,928.00)	7,425,092.00	81,662,452.00

Fuente: MHCP - Cifras en millones COP | Cálculos Fiduprevisora

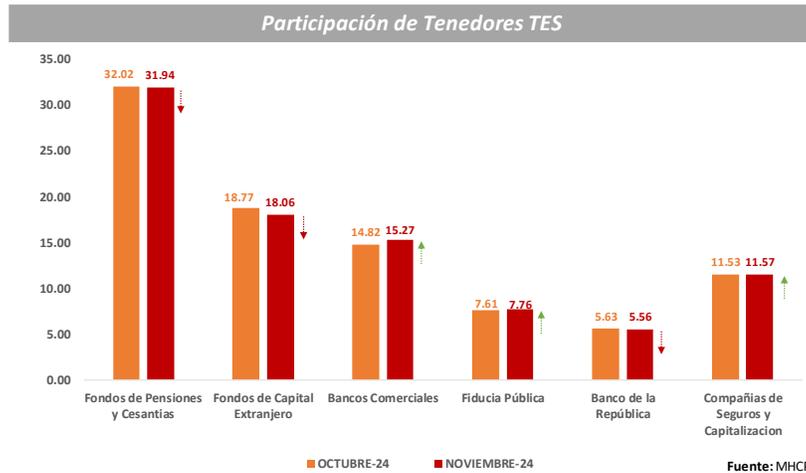
Respecto a los Fondos de Capital Extranjero tuvieron ventas importantes, principalmente durante el segundo semestre del año, en julio, septiembre, octubre y noviembre con ventas de -1.83, -2.76, -0.43 y -2.68 billones respectivamente, que alcanzaron los -2.84 billones de pesos en el acumulado anual (ver gráfica, abajo).

Variables Colombia : Tenedores TES



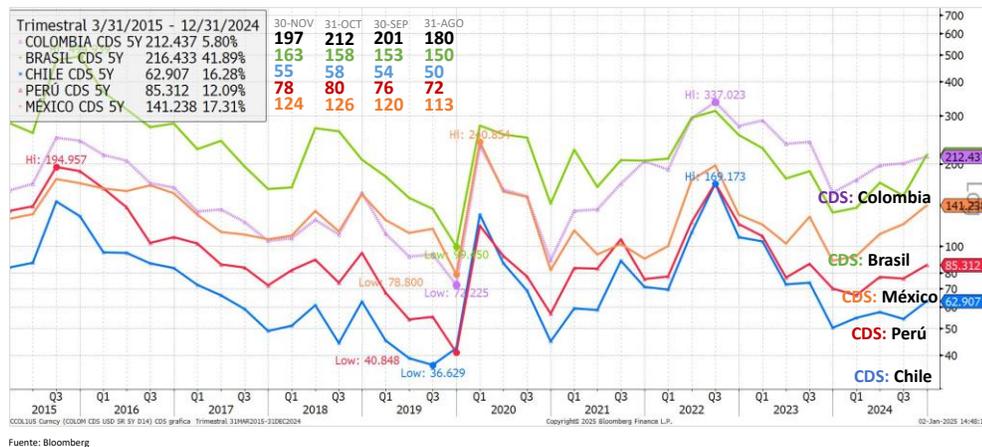
Al cierre de noviembre de 2024, los Fondos de Pensiones y Cesantías poseían el 31.94% de los TES, superando a los Fondos de Capital Extranjeros con el 18.06% (ver gráfica abajo). Los Bancos Comerciales acumulaban el 15.27%, las Fiduciarias Públicas el 7.76%, mientras que el Banco de la República y las Compañías de Seguro y Capitalización registraron participaciones del 5.56% y 11.57%, respectivamente.

Variables Colombia : Tenedores TES



En materia de riesgo país, medido por medio de los “Credit Default Swap” o CDS, vimos como durante el segundo semestre del año las primas de riesgo para la región aumentaron significativamente (ver gráfica, abajo).

Riesgo País: LATAM - CDS



Particularmente en Colombia, la prima de riesgo mostró un aumento durante el trimestre. El CDS a 5 años cerró en 212.437 puntos básicos, lo que representa una subida de aproximadamente el 5.80% en comparación con el trimestre anterior. En la región el comportamiento de los CDS en el cuarto trimestre también presentó variaciones positivas. Brasil fue el país que más aumento registró en sus CDS con variación de 41.89%. Por su parte, los demás países, cuyas variaciones no superan el 20%. Es importante destacar que en la región el comportamiento de los CDS durante el semestre, también revelaron un incremento generalizado producto del contexto global y de las expectativas internacionales, específicamente con relación a las elecciones de Estados Unidos y los comentarios del presidente electo Donald Trump.

El peso colombiano fue la quinta moneda que más se devaluó durante el segundo semestre del 2024, alcanzando niveles del -5.74%; impulsado por las elecciones presidenciales de Estados Unidos, para el cierre del primero de julio de 2024 el peso colombiano en relación con el dólar cerró en niveles de los USDCOP\$4.148,04, y para cierre del semestre el tipo de cambio alcanzó niveles de USDCOP\$4.405,77, lo que representa un incremento para este semestre de cerca de COP\$198.87 (ver gráfica, abajo).

En terminas generales, la mayoría de las monedas de la región se debilitaron frente al dólar durante el segundo semestre del año, donde la que más se devaluó fue el peso mexicano, seguido por el peso argentino y el real brasilero. Esta devaluación coincide con un dólar que se fortaleció durante este mismo periodo de tiempo y obedece principalmente a las condiciones financieras del exterior. Mientras que el sol peruano fue una de las monedas de la región con mejor desempeño durante el mismo período.

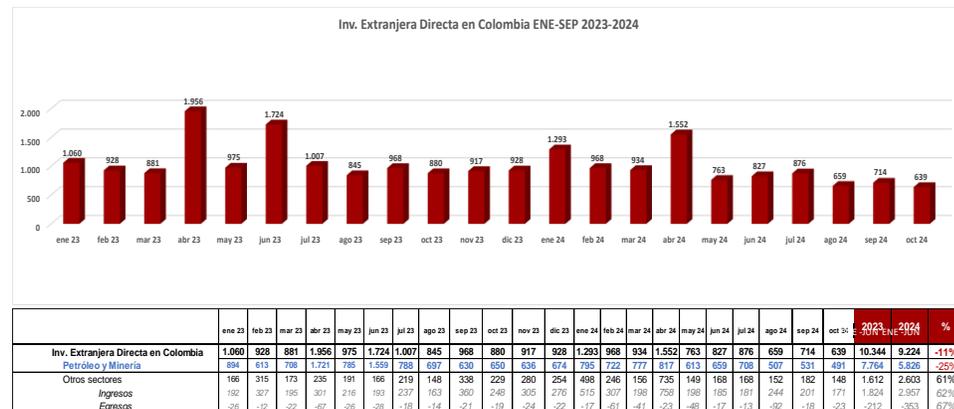
Divisas: USD/COP | LATAM



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

Respecto a la evolución de la inversión extranjera directa durante el segundo semestre del año, observamos que, en comparación con el segundo semestre del año anterior, cae cerca del 11%, pese a que los datos son parciales con corte al 25/10/2024, la expectativa de final de año es que sea mayor al dato parcial (ver gráfica, abajo).

Inversión Ext. Directa: Revisión Año Corrido | ENE - OCT



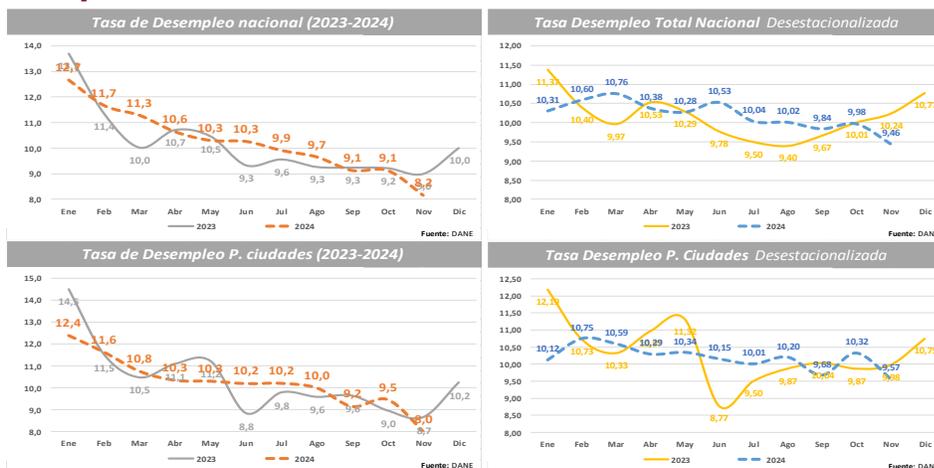
Fuente: Banco de la Republica IED - (Millones de dólares) | Inversión directa realizada por inversionistas residentes en el exterior en empresas residentes en Colombia.

Lo que podemos deducir del comportamiento de la inversión extranjera, es que hay una menor canalización para los sectores de petróleo y minería, y por el contrario los demás sectores diferentes a este revelan un crecimiento en lo corrido del año de ceca del 61% en comparación con el año anterior. En materia de desempleo podemos destacar el mejor desempeño de este indicador según los datos más recientes publicados por el DANE. La Tasa de Desempleo (TD) nacional de octubre alcanzó niveles del 8.16% lo que resulta menor en comparación con los primeros meses del año, y también en comparación con la tasa del año anterior que alcanzó niveles del 9.0%. la TD desestacionalizada se mantuvo relativamente estable según el más reciente dato que alcanzó una variación anual del 9.50% (ver gráfica, abajo).

La TD para las principales ciudades es mejor frente al año anterior y frente a los primeros meses del año, tanto en la versión original como desestacionalizada que para octubre alcanzó niveles del 8.02% y 9.6% respectivamente.

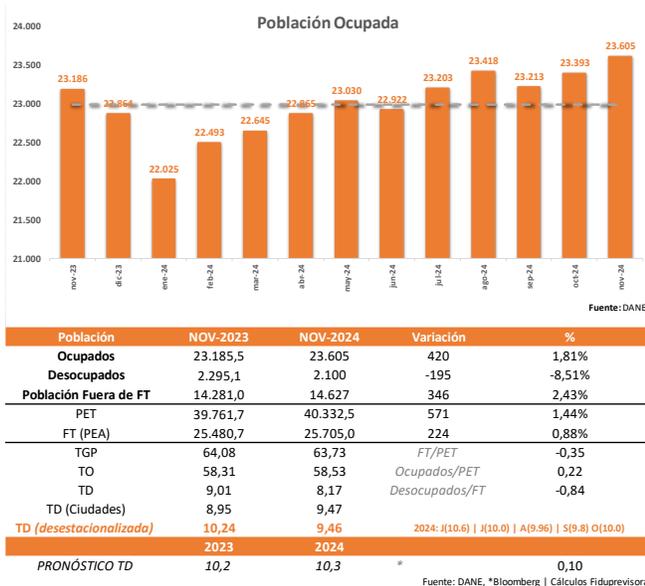
Evolución Tasa Desocupación

Fuente: DANE – Cálculos Fiduprevisora



El número de ocupados que en noviembre de 2023 eran aproximadamente 23.2MM, en 2024 alcanzaron los 23.6MM, lo que representa un crecimiento neto de cerca de 463 mil personas que entraron a hacer parte de este rubro, y representa un crecimiento interanual del 1.81%. Los desocupados que en noviembre de 2023 eran aproximadamente 2.2MM, en 2024 alcanzaron los 2.1MM, lo que representa una reducción neta de cerca de -195 mil personas que salieron de este rubro, y representa una caída interanual del -8.51%. En términos generales, el mercado laboral viene mostrando un mejor desempeño en lo corrido del año, frente a los resultados del año anterior.

Evolución Mercado Laboral:



Finalmente, en materia local se espera que el mercado continúe a mostrar una valorización en los títulos conforme el Banco de la República avance con los recortes en la TPM. Las expectativas en cuanto a crecimiento, inflación y TPM, nos indican que la inflación continuara cayendo hasta niveles del 5.10% para diciembre del 2024, que la TPM para cierre de año se ubica en 9.50%, y que la economía podría crecer máximo en el rango entre el 1.8% y el 2.0%; por tanto, las expectativas macroeconómicas nos indican que podrían reflejar una incidencia positiva en las rentabilidades de los portafolios.

Comentario del Gerente de los Fondos de Inversión Colectiva

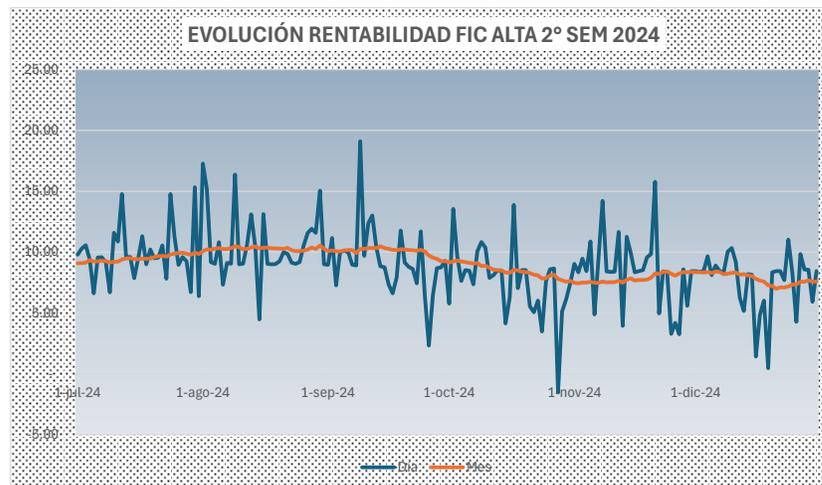
Analizamos un segundo semestre de 2024 que se caracterizó por varios hechos económicos positivos que se reflejaron en altas rentabilidades en el semestre y algunos fundamentales que generaron volatilidades en las tasas del mercado de valores, particularmente en el último trimestre del año, por fundamentales económicos que detallaremos a continuación, pero que gracias a una estrategia de inversiones defensiva que hemos seguido implementando también en el segundo semestre, nuestros resultados han sido satisfactorios para todos nuestros inversionistas y cerrando un 2024 con un comportamiento global del fondo muy favorable y que nos destaca en el mercado de Fondos de Inversión Colectiva.

Entre julio y septiembre de 2024, lo que marco el comportamiento del mercado de valores fue la continuidad de la tendencia bajista en las tasas de mercado que se venía presentando desde el primer semestre de 2024, situación que generó altas rentabilidades en el período y contribuyó para que se dieran tasas que alcanzaron niveles superiores al 10% E.A. promedio mes en el período, viniendo de tasas del 9.10% E.A. como cerró el primer semestre de 2024.

Los principales hechos que causaron este buen comportamiento, fue el control inflacionario que se siguió reportando a nivel global, los recortes de tasas en la región y datos económicos positivos que se dieron en EEUU por mencionar los principales teniendo muchos más que no se detallan aquí. En Colombia el buen comportamiento de la economía, los recortes periódicos a la tasa de política monetaria por parte del BANREP y el comportamiento del *Off Shore* aumentando sus posiciones en títulos de deuda pública.

Sin embargo, la incertidumbre que se generó en el mercado por las elecciones presidenciales en EEUU y el momento en que la *FED* de EEUU decidiera iniciar los recortes de su tasa de política monetaria, situación que efectivamente se dio a finales del mes de septiembre pasado, con una reacción inesperada en las tasas del mercado de valores pues inmediatamente inició una alta volatilidad en los mercados de valores, presentando correcciones alcistas en las tasas, influenciado por el mismo comportamiento alcista que presentaron las tasas de los Bonos del Tesoro Americano.

A nivel local la delicada situación fiscal del país causó mucho nerviosismo entre analistas e inversionistas por las repercusiones en la calificación de riesgo del país, la aversión al riesgo que generó salidas del *Off Shore* en sus posiciones de TES y una iliquidez que se empezó a dar en el último trimestre de 2024 fueron hechos que generaron volatilidad en el mercado local de valores.



Observamos en el anterior gráfico la evolución de la rentabilidad diaria (línea de color azul) y la rentabilidad mensual (línea de color naranja) para el FIC de Alta Liquidez en el segundo semestre de 2024, que representa el comportamiento de los hechos mencionados anteriormente, pero que a pesar de la volatilidad que se presentó en el período acorde con el comportamiento de la línea de color azul, el resultado mensual (línea color naranja) comprueba que los resultados económicos de nuestros inversionistas nunca se vieron afectados, cerrando el semestre con una rentabilidad promedio mes del 7.59% E.A. y una rentabilidad semestral del 8.83% E.A.

En cuanto a la evolución de los AUM administrados en el FIC de Alta Liquidez se observa también un comportamiento positivo, terminando el 2024 con un valor administrado de \$3.767.776' billones de pesos, desde un valor de \$3.564.206' billones de pesos con el que iniciamos el 1 de julio de 2024. Esta evolución favorable en el FIC de Alta Liquidez es el reflejo de la buena gestión que se ejecutó para este vehículo de inversión, lo cual atrajo nuevos inversionistas y aumentos de las participaciones dinerarias de los clientes habituales de este FIC.

Prueba de lo anterior, la firma consultora Elemento Alpha, entidad independiente a Fiduprevisora que realiza un seguimiento a los resultados mensuales de los Fondos de Inversión administrados en Colombia, publicó un estudio que refleja la gestión que ejecutaron los gestores de Fondos Vista que se administran en el país, donde nuestro FIC de Alta Liquidez fue el Fondo mejor gestionados en su categoría.

Book Fondos Elemento Alpha

Desempeño de los Fondos Liquidez, 1525, Accionario y Otros Fondos
Fecha de Corte: 31/diciembre/2024



Ranking Fondos Renta Fija para Entidades Públicas (1525)

Entidad	Fondo	Indicadores de Rentabilidad			Indicadores de Riesgo					Indicadores de Eficiencia		Ranking Elemento Alpha
		Rentabilidad E.A (12 M)	Exceso de Retorno (Pbs)	Information Ratio	Volatilidad (12M)	Downside Risk (12 M)	Max Drawdown (12 M)	Duración Drawdown (12 M)	No. Dias Negativos (12 M)	Retorno Ajust. Riesgo (12 M)	Sortino (12 M)	
PREVISORA S.A.	ALTA LIQUIDEZ	9.60%	75.4	4.0	0.15%	0.06%	-0.01%	1	4	63.3	154.0	Q Q Q Q Q
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	FIDUCIQUIDEZ	9.25%	40.2	3.3	0.32%	0.50%	-0.09%	9	17	29.4	18.4	Q Q Q Q Q
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA	FIDUEXCEDENTES	9.26%	41.4	4.8	0.31%	0.58%	-0.11%	8	15	29.5	15.9	Q Q Q Q Q
ALIANZA S.A.	FONDO CASH 1525	8.49%	-35.5		0.18%	0.21%	-0.03%	3	6	46.5	41.3	Q Q Q Q Q
FIDUCIARIA S.A.	FIC 600	9.11%	26.4	1.2	0.32%	0.41%	-0.07%	10	14	28.5	22.4	Q Q Q Q Q
FIDUCIARIA DAVIVIENDA	RENTALIQUIDA DAVIVIENDA	8.90%	4.7	0.3	0.27%	0.33%	-0.08%	12	12	33.0	27.1	Q Q Q Q Q
FIDUCOLDEX S.A.	FIDUCOLDEX	8.84%	-1.4		0.25%	0.51%	-0.08%	4	11	35.0	17.4	Q Q Q Q Q
FIDUCIARIA BOGOTA S.A.	FIDUQOB	9.12%	26.6	2.1	0.35%	0.51%	-0.13%	13	26	25.7	17.9	Q Q Q Q Q
ITAU FIDUCIARIA	ITAU MONEY MARKET	9.01%	15.8	1.3	0.35%	0.72%	-0.16%	12	19	25.8	12.5	Q Q Q Q Q
CREDICORP CAPITAL	FIDUCREDICORP VISTA	8.92%	7.4	0.3	0.37%	0.47%	-0.21%	16	21	24.0	18.8	Q Q Q Q Q
ICIARIA SCOTIABANK COLPATRIA	ABIERTO 1525	9.25%	39.7	2.2	0.41%	0.83%	-0.21%	13	23	22.7	11.2	Q Q Q Q Q
BBVA FIDUCIARIA S.A.	BBVA PAIS	8.88%	3.3	0.2	0.40%	0.56%	-0.19%	14	26	22.0	15.9	Q Q Q Q Q
FIDUCCIDENTE S.A.	OCCIDENTOS	8.97%	11.9	0.7	0.41%	0.79%	-0.22%	15	23	21.8	11.3	Q Q Q Q Q
JCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	CONFIANZA PLUS	8.25%	-60.2		0.36%	0.87%	-0.22%	14	18	22.7	9.4	Q Q Q Q Q
FIDUCENTRAL S.A.	1525 FIDUCENTRAL	7.02%	-183.4		0.37%	0.65%	-0.28%	22	31	19.0	10.8	Q Q Q Q Q
ACCION FIDUCIARIA	ACCION 1525	8.73%	-12.2		0.46%	0.84%	-0.25%	16	34	18.0	10.4	Q Q Q Q Q
	Promedio Industria	8.85%		1.8	0.33%	0.55%	-0.15%	11	19	29.2	25.9	

Al cierre de 2024, nuestro FIC de Alta Liquidez se catalogó como el Fondo mejor gestionado en su categoría, confirmando la buena gestión que hemos ejecutado en la Gerencia de Fondos de Fiduprevisora S.A.

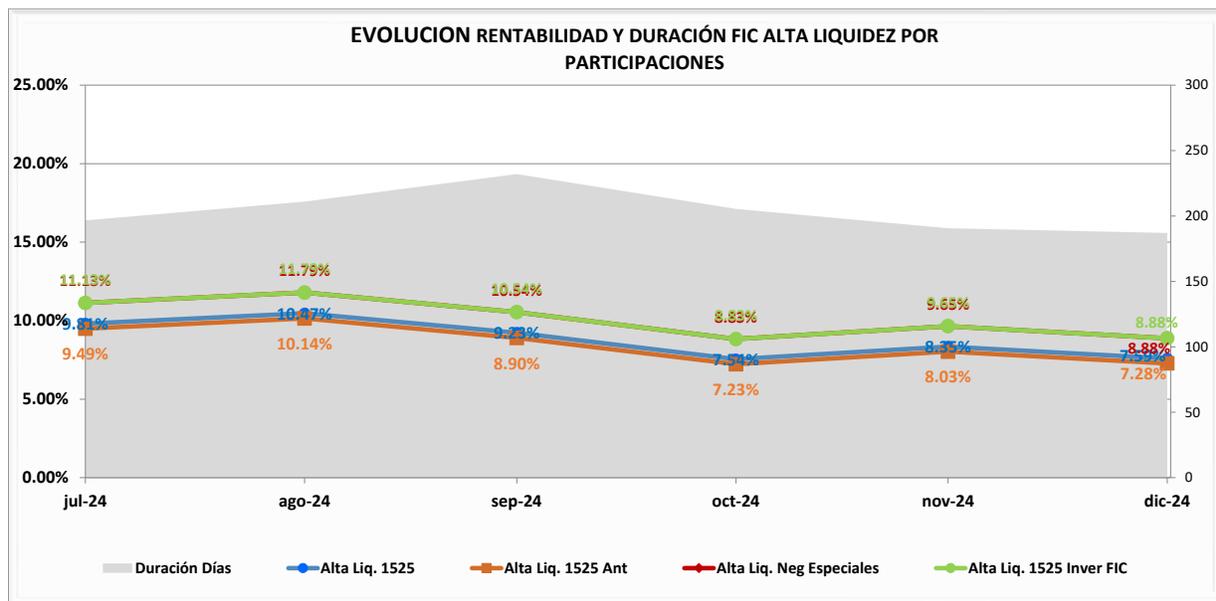
Adicionalmente se informa a todos los inversionistas que la Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva dio cumplimiento a las políticas de inversión autorizadas por la Junta Directiva de Fiduprevisora S.A., implementando unas estrategias de inversión que se establecieron de manera mensual según las proyecciones de tasas relacionadas con la situación económica que se vive tanto local como globalmente, las cuales influyeron para que se dieran los resultados del período. Estas estrategias se encaminaron en conformar un portafolio de inversiones de corto plazo tanto en tasa fija principalmente, como también indexadas a títulos en IBR.

El primer semestre de 2025 podrá iniciar con algo de incertidumbre por las expectativas de la posesión de Donal Trump en la presidencia de EEUU y las repercusiones que tenga su política de gobierno en el mercado de valores, la situación fiscal del país y las acciones que tomara el gobierno de Petro para sacar adelante las reformas necesarias para tranquilizar a las calificadoras y a los inversionistas, la evolución de los indicadores económicos locales y en EEUU, y la evolución de las decisiones de política monetaria en estos mismos países marcaran la tendencia de las tasas en nuestro mercado de valores, sin embargo, creemos que la tendencia de las tasas deberán tomar su rumbo a la baja lo cual representara altas rentabilidades en los Fondos y una alternativa de inversión a tener en cuenta en el período.

Finalmente recalamos que estaremos atentos al comportamiento de todos los hechos económicos que puedan ser generadores de volatilidades en las tasas del mercado de valores, para de esta forma establecer acertadas estrategias de inversión que mantengan nuestros fondos posicionados entre las mejores alternativas de inversión del sector fiduciario.



EVOLUCIÓN RENTABILIDAD NETA Y DURACIÓN



Duración:

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez cerró el segundo semestre de 2024 con una duración de 187 días, cumpliendo el plazo permitido para fondos clasificados del mercado monetario - máximo de 365 días. La duración del FIC Abierto de Alta Liquidez tuvo un comportamiento que favoreció los resultados del FIC, con una tendencia de estabilidad durante el segundo semestre de 2024. Lo anterior se logró gracias a las estrategias de inversión que se establecieron en el período ya los buenos resultados en las tasas de valoración durante el periodo de análisis.

Como se observa en la gráfica, la duración promedio ponderada del portafolio estaba al inicio del período en 197 días y finalizó a cierre de semestre en 187 días, debido a la estrategia de estar menosexpuestos a la alta volatilidad que se presentaron en algunos períodos durante el semestre. En este sentido las estrategias de inversión se enfocaron en la conformación de un portafolio de inversiones totalmente diversificado en los diferentes indicadores disponibles en el mercado de valores local de corto plazo que brindarían el mejor comportamiento en la relación rentabilidad riesgo para nuestros inversionistas, en activos cuya duración enfrentarían de manera positiva la volatilidad evidenciada.

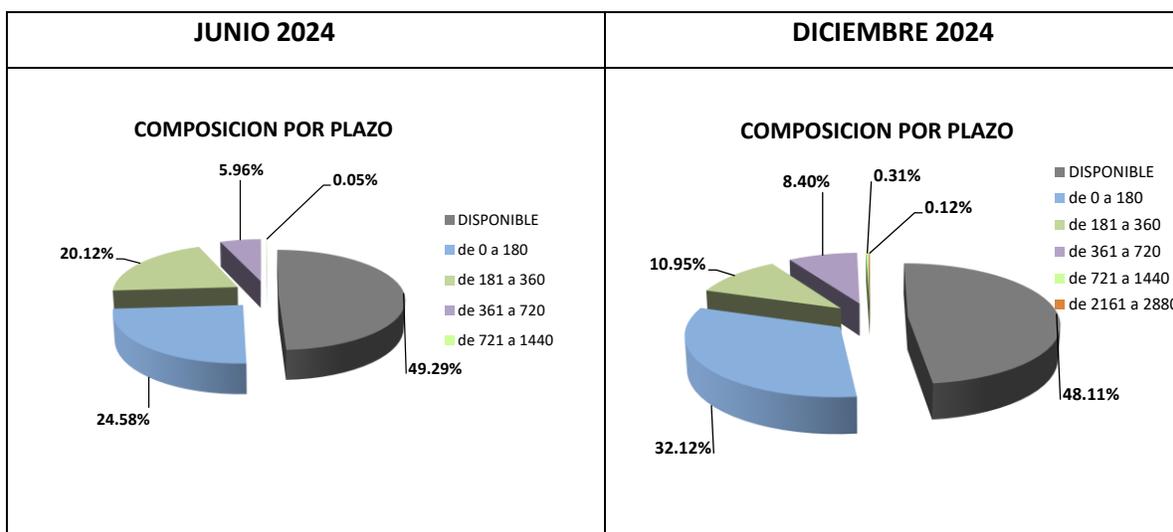
Rentabilidad:

Se evidencia un comportamiento decreciente en la rentabilidad mensual para cada una de las participaciones durante el segundo semestre de 2024, dadas las condiciones económicas que se presentaron durante el semestre, tasa que se estabilizó en las rentabilidades promedio del mercado de valores.

La explicación de la evolución de la rentabilidad durante el período fue explicada de manera detallada en el capítulo “Comentario del Gerente de FIC” de este documento, acorde con los movimientos de portafolio realizados y en línea con los fundamentales económicos que rigieron durante el período, las rentabilidades promedio al corte del 31 de diciembre de 2024 para cada unade las participaciones fueron:

Tipo Participación	Rentab. Mensual
Alta Liquidez 1525	7.59%
Alta Liquidez 1525 Anticipos	7.28%
Part. Privada Fondos Fiduprevisora	8.88%
Alta Liquidez Recaudo	0.00%
Alta Liquidez Neg. Especiales	8.88%

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO COMPARATIVO JUNIO 2024 - DICIEMBRE 2024



Se muestran los cambios en la composición del portafolio de inversiones por plazos al vencimiento, comparado con el cierre de junio de 2024. Para el rango de 0 a 180 días se refleja un incremento al pasar del 24.58% al 32.12%, dado principalmente por compras de títulos en este rango.

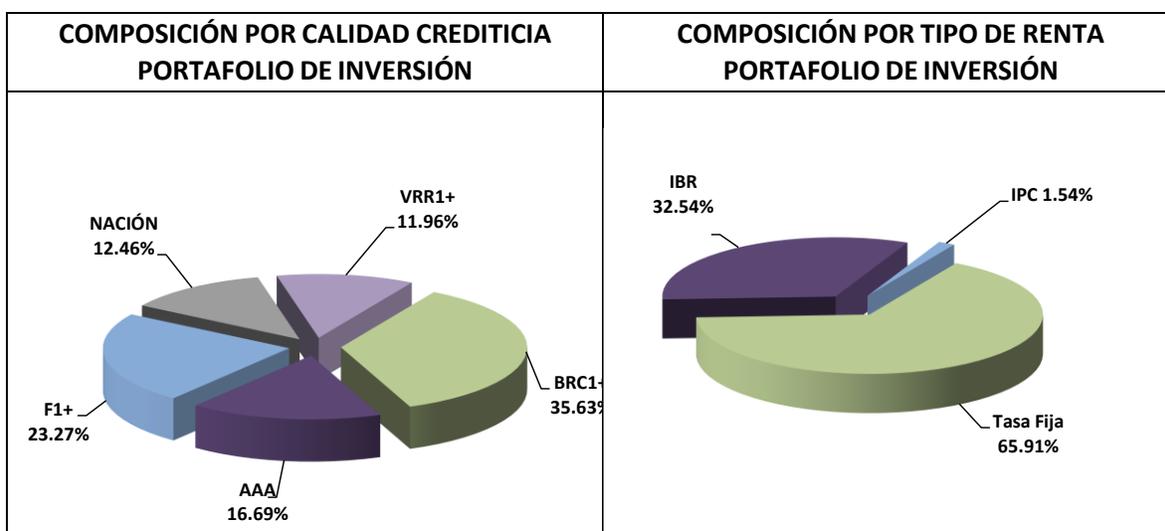
Para el rango de 181 a 360 días la participación disminuye pasando del 20.12% al 10.95% esto debido a vencimientos y cambios de rangos a duración menores. Las inversiones del rango de 361 a 720 días incrementaron al pasar del 5.96% al 8.40%, causado por renovaciones de títulos en este rango de duración.

El rango de vencimientos de 721 a 1440 días refleja un comportamiento ascendente en su participación pasando de 0.05% a 0.31% por compras y renovaciones de títulos en este rango de duración, igualmente sucede en el rango de 1441 a 2160 días, que no contaba con participación en el primer semestre de 2024.

Finalmente se observa unos niveles de liquidez representativos en el fondo entre los cierres del primer semestre de 2024 y el segundo semestre de 2024, al pasar del 49.29% al 48.11%, donde la gestión de portafolio se ha basado en mantener altos recursos líquidos. Esta estrategia de liquidez cumple con los objetivos de conservar una liquidez suficiente para atender cualquier retiro de inversionistas que se llegara a presentar, disminuir la volatilidad en las tasas que se da en el mercado de valores y colocar recursos en entidades cuyas tasas de remuneración fueran competitivas y que ayudaran para que se presentaran los buenos resultados de rentabilidad entregados de manera diaria a los inversionistas del FIC y en línea con los porcentajes que deben permanecer de acuerdo con lo definido en el Reglamento del FIC entre 30% y 50%.

CALIDAD CREDITICIA Y TIPO DE RENTA DEL PORTAFOLIO

Diciembre 31 de 2024



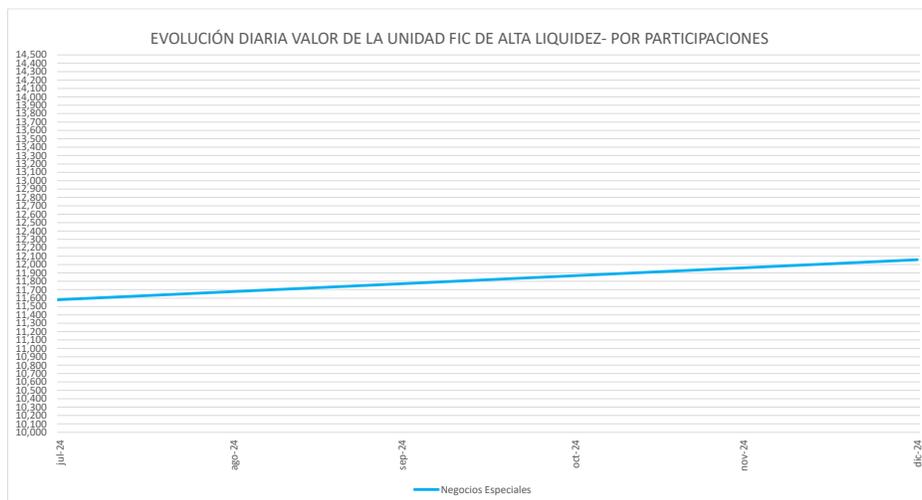
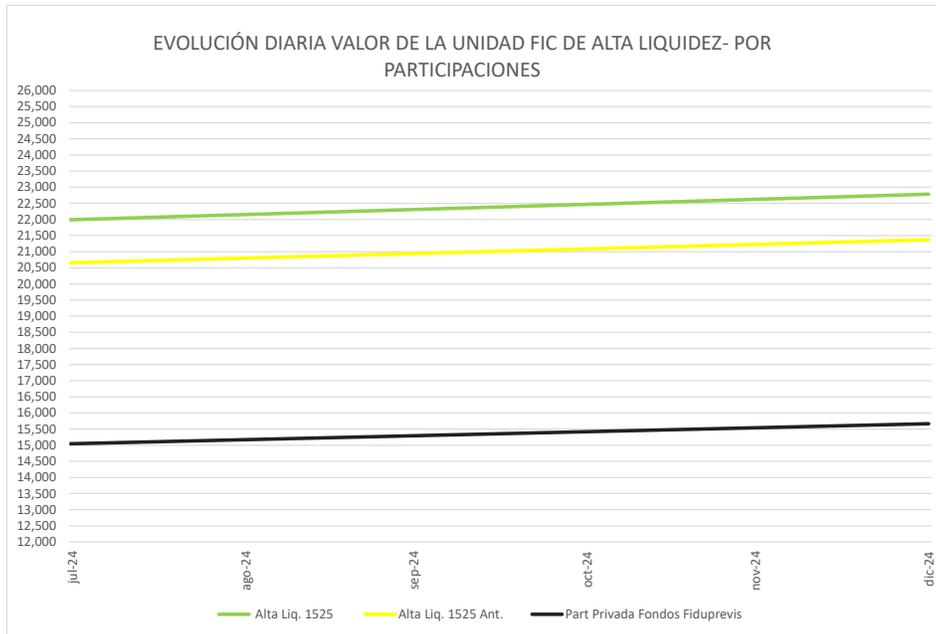
Durante el segundo semestre de 2024 el portafolio permanece compuesto con títulos que poseen las más altas calificaciones y menores niveles de riesgos, es decir; el portafolio está conformando en un 100% con papeles calificados AAA o su máxima calificación equivalente en el corto plazo y riesgo Nación, indicando una excelente calidad crediticia de los activos con alta mitigación de los riesgos de crédito, mercado y liquidez. Esta estructura se realizó teniendo en cuenta el perfil de riesgo conservador del Fondo de Inversión Colectiva y acorde con las inversiones definidas para fondos que se rigen por el Decreto 1525 de 2008.

En la composición del portafolio por tipo de renta, las inversiones en Tasa Fija presentaron un incremento con respecto a la composición del primer semestre de 2024 al pasar del 60.79% al 65.91%, debido a la compra de títulos indexados en este indicador. En cuanto a las inversiones en IPC, su participación disminuye al pasar del 4.17% al 1.54%, generado principalmente por vencimientos de títulos que fueron renovados en otros indicadores.

Las inversiones en IBR presentaron una disminución porcentual al pasar del 34.83% al 32.54%, aunque en su valor presenta un incremento explicando por el crecimiento del valor del portafolio y el interés de aumentar la concentración en este indicador acorde con las perspectivas de comportamiento de tasas en el segundo semestre de 2024.

Los anteriores porcentajes fueron calculados sobre el valor total del portafolio de inversiones sin tener en cuenta la participación del disponible.

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Como se puede observar en los anteriores gráficos, el comportamiento del valor diario de la unidad de cada una de las Participaciones del FIC Abierto de Alta Liquidez – Fondo con Participaciones, refleja un comportamiento ascendente, constituyendo una utilidad neta positiva por cada unidad invertida en las participaciones del fondo, como se muestra a continuación:

Participación	Valor Unidad julio 01 2024	Valor Unidad diciembre 31 de 2024	Utilidad Neta
Participacion 1525	21,839.053274	22,784.631914	\$ 945.58
Participacion 1525 Anticipos	20,516.005151	21,372.562993	\$ 856.56
Part. Privada Fondos Fiduprevisora	14,924.542219	15,664.119204	\$ 739.58

Participación	Valor Unidad julio 01 2024	Valor Unidad diciembre 31 de 2024	Utilidad Neta
Negocios Especiales	11,487.715668	12,056.982717	\$ 569.27

La evolución de los valores de la unidad obedece al comportamiento del mercado de valores como resultado de las variables económicas locales y globales en los mercados, las cuales han sido descritas ampliamente en este documento.

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activo	Diciembre 2024		Junio 2024		Variación (pesos)	Variación (%)
	Valor	Ratio a activos totales	Valor	Ratio a activos totales		
Disponible	1,813,606.45	48.11%	1,757,361.56	49.29%	56,244.89	3.20%
Inversiones a valor razonable	1,956,349.34	51.89%	1,807,804.69	50.71%	148,544.64	8.22%
TOTAL ACTIVOS	3,769,955.78	100%	3,565,166.25	100%	204,789.53	5.74%
Pasivo	Valor	Ratio a pasivos totales	Valor	Ratio a pasivos totales	Variación (pesos)	Variación (%)
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	1,746.99	80.14%	688.38	71.68%	1,058.61	153.78%
Impuestos por pagar retención en la fuente	85.27	3.91%	16.66	1.73%	68.61	411.92%
Retiros de aportes y anulaciones	172.72	7.92%	41.74	4.35%	130.99	313.8%
Cuentas por pagar (cheques girados no cobrados)	3.34	0.15%	3.34	0.35%	0.00	0.00%
Otros pasivos	171.65	7.87%	210.28	21.90%	-38.62	-18.37%
TOTAL PASIVOS	2,179.98	100%	960.39	100%	1,219.58	126.99%
Patrimonio	Valor	Ratio a patrimonio total	Valor	Ratio a patrimonio total	Variación (pesos)	Variación (%)
Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva	3,731,623.51	99.04%	3,556,710.17	99.79%	174,913.34	4.92%
Participaciones por identificar	36,152.30	0.96%	7,495.69	0.21%	28,656.61	382.31%
TOTAL PATRIMONIO	3,767,775.81	100%	3,564,205.86	100%	203,569.95	5.71%
Total Pasivo Más Patrimonio	3,769,955.78		3,565,166.25		204,789.53	5.74%

Cifras expresadas en millones de pesos

Análisis Vertical diciembre 31 de 2024

Al corte de diciembre 31 de 2024 el Disponible del Fondo de Inversión Colectiva presentaba una participación del 48.11%, participación estratégica para cubrir adecuadamente los retiros de adherentes. Adicionalmente los saldos invertidos en cuentas de ahorro generan una remuneración relevante por tasas de rentabilidad competitivas, debido a negociaciones que la sociedad administradora ha pactado con las entidades financieras, generando estabilidad en los retornos del Fondo y una menor volatilidad en las rentabilidades a lo largo del segundo semestre de 2024.

Las Inversiones a Valor Razonable (a precios de mercado), presentaron una participación del 51.89%, donde se incorporan todas las inversiones del fondo. La distribución del activo se realizó de acuerdo con los lineamientos y estrategias planteadas y aprobadas en el Comité de Inversiones del Fondo.

Respecto a los Pasivos, se relacionan las cuentas por pagar a la sociedad administradora por la Comisión que cobra por su gestión en la administración del fondo que representan el 80.14% del total, encontrándose acorde con lo estipulado y autorizado en el reglamento del FIC. Las Cuentas por Pagar están constituidas por cheques girados no cobrados, participaron con un porcentaje del 0.15% sobre el total del Pasivo. La cuenta Impuestos por Pagar con una participación del 3.91% del total del Pasivo, corresponde a la retención en la fuente practicada a los adherentes que realizaron retiros de rendimientos durante el mes de diciembre de 2024 y que será pagada a la DIAN en el mes de enero de 2025.

La cuenta de retiros de aportes y Anulaciones participó con un porcentaje del 7.92% sobre el total del Pasivo e incorpora los pagos y cancelaciones generadas por los adherentes que no cumplieron con las condiciones necesarias para ser pagados y los cuales se desembolsarán el siguiente día hábil. El rubro de Otros Pasivos cierra con una participación del 7.87% al 31 de diciembre de 2024 e incorpora las provisiones para pago de gastos bancarios, administrativos y de funcionamiento.

Con respecto al Patrimonio, la cuenta de Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva refleja los aportes de nuestros inversionistas equivalentes al 99.04% del total del Patrimonio, mientras que el rubro de Participaciones por Identificar equivale al 0.96%, e incorpora los aportes que aún no cumplen con los requisitos para ser abonados a un adherente, de acuerdo con lo estipulado en el manual de procedimientos.

Análisis Vertical junio 30 de 2024

Al corte de junio 30 de 2024 el Disponible del Fondo de Inversión Colectiva presentaba una participación del 49.29%, participación estratégica para cubrir adecuadamente los retiros de adherentes. Adicionalmente los saldos invertidos en cuentas de ahorro generan una remuneración relevante por tasas de rentabilidad competitivas, debido a negociaciones que la sociedad administradora ha pactado con las entidades financieras, generando estabilidad en los retornos del Fondo y una menor volatilidad en las rentabilidades a lo largo del primer semestre de 2024.

Las Inversiones a Valor Razonable (a precios de mercado), presentaron una participación del 50.71%, donde se incorporan todas las inversiones del fondo. La distribución del activo se realizó de acuerdo con los lineamientos y estrategias planteadas y aprobadas en el Comité de Inversiones del Fondo.

Respecto a los Pasivos, se relacionan las cuentas por pagar a la sociedad administradora por la Comisión que cobra por su gestión en la administración del fondo que representan el 71.68% del total, encontrándose acorde con lo estipulado y autorizado en el reglamento del FIC. Las Cuentas por Pagar están constituidas por cheques girados no cobrados, participaron con un porcentaje del 0.35% sobre el total del Pasivo. La cuenta Impuestos por Pagar con una participación del 1.75% del total del Pasivo, corresponde a la retención en la fuente practicada a los adherentes que realizaron retiros de rendimientos durante el mes de junio de 2024 y que será pagada a la DIAN en el mes de julio de 2024.

La cuenta de retiros de aportes y Anulaciones participó con un porcentaje del 4.35% sobre el total del Pasivo e incorpora los pagos y cancelaciones generadas por los adherentes que no cumplieron con las condiciones necesarias para ser pagados y los cuales se desembolsarán el siguiente día hábil. El rubro de Otros Pasivos cierra con una participación del 21.90% al 30 de junio de 2023 e incorpora las provisiones para pago de gastos bancarios, administrativos y de funcionamiento.

Con respecto al Patrimonio, la cuenta de Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva refleja los aportes de nuestros inversionistas equivalentes al 99.79% del total del Patrimonio, mientras que el rubro de Participaciones por Identificar equivale al 0.21%, e incorpora los aportes que aún no cumplen con los requisitos para ser abonados a un adherente, de acuerdo con lo estipulado en el manual de procedimientos.

Análisis Horizontal

Diciembre 31 de 2024 vs junio 30 de 2024

En el segundo semestre de 2024 a nivel del Activo se evidencia un incremento del 5.74%. El Disponible presentó un crecimiento del 3.20%, explicado principalmente por un crecimiento en el valor del FIC durante el segundo semestre de 2024. En cuanto a las Inversiones a Valor Razonable incrementaron su participación con una variación de 8.22%, generado por compras de títulos en diferentes indicadores que se renovaron.

En cuanto a la evolución del Pasivo se observó un crecimiento superior al 100%, influenciado principalmente por la cuenta de Comisiones por Pagar que corresponde a la Comisión que cobra la sociedad administradora por la gestión de administración del Fondo Inversión Colectiva la cual presentó una variación superior al 100%; esta variación se debe a la comisión pendiente por pagar a diciembre de 2024 fue de 6 días (26 al 31 de diciembre de 2024), marcando la diferencia dado el mayor valor promedio del fondo durante el segundo semestre de 2024. Ya que en el mes de junio de 2024 igualmente fue de seis días (25 al 30 de junio de 2024) a la sociedad administradora.

La cuenta de Retiros de Aportes y Anulaciones finalizó el periodo con un saldo de \$172.72 millones, presentando un incremento mayor del 100% de un período a otro; esta cuenta incorpora los pagos y cancelaciones generadas por los adherentes que no cumplieron con las condiciones necesarias para ser pagados dentro del mes y los cuales se desembolsarán el siguiente día hábil.

La cuenta de Impuestos por Pagar finalizó el segundo semestre de 2024 con un saldo de \$85.27 millones que representa una variación positiva superior al 100%, debido a un mayor número de retiros de adherentes que fueron sujetos a retención en la fuente en el mes de diciembre de 2024 en comparación con los retiros presentados el mes de junio de 2024.

La cuenta de Otros Pasivos que presentó una disminución del 18.37%, debido a la realización de un mayor valor en pagos de los gastos de sostenimiento del Fondo. El rubro de Cuentas por Pagar por Cheques Girados no Cobrados, no presentó variación con respecto al corte de junio de 2024.

Con relación al Patrimonio, la cuenta Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva presentó un incremento del 4.92%, explicado por un crecimiento del valor del FIC durante el período de análisis.

Las Participaciones por Identificar aumentaron en \$28.656.61 millones correspondiente a una variación superior al 100%, explicado por el crecimiento del rubro de aportes por identificar de adherentes que en su momento no cumplían con todos los requisitos necesarios para ser abonados.

ESTADO DE RESULTADOS

	Julio 01 a diciembre 31 de 2024		Enero 01 a junio 30 de 2024		Variación (pesos)	Variación (%)
	Valor	Ratio a ingresos totales	Valor	Ratio a ingresos totales		
Ingresos						
Intereses	74,724.66	41.24%	94,946.79	43.04%	-20,222.13	-21.30%
Valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda. Aumento en el valor razonable	106,452.41	58.75%	125,592.24	56.93%	-19,139.83	-15.24%
Utilidad por venta de inversiones	27.04	0.01%	65.27	0.03%	-38.23	-58.58%
Rendimientos por Anulación	1.41	0.00%	3.16	0.00%	-1.75	-55.28%
Total Ingresos Operacionales	181,205.52	100%	220,607.46	100%	-39,401.94	-17.86%
Gastos						
Comisiones por administración del Fondo	20,392.35	62.16%	21,506.61	58.90%	-1,114.27	-5.18%
Rendimientos por compromisos de trans. En Op. Repo	25.52	0.08%	33.63	0.09%	-8.10	-24.10%
Valoración inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda. Disminución del valor razonable	12,070.82	36.79%	14,610.71	40.01%	-2,539.89	-17.38%
Impuestos y Tasas. Gravamen a los movimientos financieros	77.25	0.24%	90.10	0.25%	-12.85	-14.26%
Otros Gastos	242.26	0.74%	272.70	0.75%	-30.44	-11.16%
Total Gastos Operacionales	32,808.21	100%	36,513.75	100%	-3,705.55	-10.15%
Rendimientos Abonados	148,397.32	-	184,093.71	-	-35,696.39	-19.39%

Cifras expresadas en millones de pesos

Análisis Vertical a diciembre de 2024

En el segundo semestre del 2024, se evidenciaron Ingresos para el Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez por \$181.205.52 millones, donde el 58.75% de estos ingresos fueron generados por la Valoración de las Inversiones del portafolio a Valor Razonable – Instrumentos de deuda, el 41.24% por los Intereses que generan los recursos invertidos en cuentas de ahorro y el 0.01% por las Utilidades que se generaron en la rotación del portafolio de inversiones. Este resultado obedece a la ejecución de las estrategias de inversión planteadas en los Comités de Inversiones Fondos de Inversión Colectiva y a su constante ejecución y vigilancia por parte de la Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva, monitoreando los indicadores económicos de orden nacional e internacional para una toma de decisiones más acertada, en búsqueda de la mejor rentabilidad para nuestros inversionistas.

La cuenta de Rendimientos por Anulaciones cerró el segundo semestre de 2024 con un valor de \$1.41 millones.

Con relación a los Gastos del FIC, las Comisiones del Fondo representan el 62.16% que corresponde a la remuneración que cobra el administrador por su gestión, el 36.79% a egresos en la disminución del Valor Razonable de las inversiones en instrumentos de deuda, el 0.24% al pago de Gravamen al Movimiento Financiero (GMF) generado en las operaciones del fondo, el 0.08% al Rendimientos por compromisos de Op. Repo y un 0.74% que corresponde a Otros Gastos conforme al desarrollo normal del Fondo según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

Análisis Vertical a junio de 2024

En el primer semestre del 2024, se evidenciaron Ingresos para el Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez por \$220.607.46 millones, donde el 56.93% de estos ingresos fueron generados por la Valoración de las Inversiones del portafolio a Valor Razonable – Instrumentos de deuda, el 43.04% por los Intereses que generan los recursos invertidos en cuentas de ahorro y el 0.03% por las Utilidades que se generaron en la rotación del portafolio de inversiones. Este resultado obedece a la ejecución de las estrategias de inversión planteadas en los Comités de Inversiones Fondos de Inversión Colectiva y a su constante ejecución y vigilancia por parte de la Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva, monitoreando los indicadores económicos de orden nacional e internacional para una toma de decisiones más acertada, en búsqueda de la mejor rentabilidad para nuestros inversionistas.

La cuenta de Rendimientos por Anulaciones cerró el primer semestre de 2024 con un valor de \$3.16 millones.

Con relación a los Gastos del FIC, las Comisiones del Fondo representan el 58.90% que corresponde a la remuneración que cobra el administrador por su gestión, el 40.01% a egresos en la disminución del Valor Razonable de las inversiones en instrumentos de deuda, el 0.25% al pago de Gravamen al Movimiento Financiero (GMF) generado en las operaciones del fondo, el 0.09% al Rendimientos por compromisos de Op. Repo y un 0.75% que corresponde a Otros Gastos conforme al desarrollo normal del Fondo según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

Análisis horizontal

Diciembre 31 de 2024 vs junio 30 de 2024

Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Inversión Colectiva entre el segundo semestre y el primer semestre de 2024, se observa un decrecimiento de \$39.401.94 millones, equivalente a una variación negativa del 17.86% en los ingresos totales.

En el detalle encontramos que los Ingresos por Intereses que corresponden a la remuneración de los recursos que se mantienen en Cuentas de Ahorro disminuyeron un 21.30% equivalente a una diferencia de \$20.222.13 millones, explicado principalmente por el promedio en las tasas de remuneración de las cuentas durante el periodo de análisis. En cuanto a los Ingresos por Valoración de Inversiones a Valor Razonable presentaron una disminución del 15.24% debido a las volatilidades que se presentaron durante el segundo semestre de 2024 como consecuencia de los ajustes en las tasas de valoración que se dieron en el período. Por último, la Utilidad en Venta de Inversiones disminuyeron un 58.58% equivalente a \$38.23 millones, explicado por un menor volumen de transacciones realizadas en la rotación del portafolio de inversiones. La cuenta de Rendimientos por Anulación refleja una disminución del 55.28%, correspondiente a \$1.75 millones.

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones refleja un decrecimiento del 5.18%, debido a un menor valor promedio del Fondo durante el segundo semestre de 2024 con respecto al promedio del primer semestre. Adicionalmente, se presentó una disminución del rubro de Valoración de Inversiones a Valor Razonable del 17.38%, debido a las volatilidades que se presentaron en el mercado de instrumentos de renta fija durante el segundo semestre del 2024. La cuenta de gasto por Gravamen al Movimiento Financiero tuvo un descenso del 14.26%, equivalente a \$12.85 millones por el menor valor pagado en comisiones a la sociedad administradora como resultado de un menor valor promedio del Fondo durante la mayor parte del período de análisis. La cuenta de Otros Gastos presentó una disminución del 11.16%, por las causas señaladas anteriormente.

Los gastos por Compromisos en Operaciones Repo disminuyeron en el 24.10% y obedece a la necesidad de realizar una menor cantidad de operaciones en esta clase de alternativas de liquidez. En el neto, los rendimientos abonados a los adherentes en el segundo semestre del 2024 ascendieron a \$148.397.32 millones frente a \$184.093.51 millones abonados en el primer semestre de 2024, significando una variación negativa del 19.39%, principalmente por las variaciones en el mercado y su efecto en las inversiones en el periodo de revisión de este informe.

GASTOS

Análisis a diciembre de 2024

En el segundo semestre de 2024 los Gastos en el Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez presentan un decrecimiento del 19.39% con respecto al dato del primer semestre de 2024. Las Comisiones representaron el 62.16% sobre el total de gastos del Fondo, las cuales disminuyeron de un período a otro en un 5.18% debido a los hechos descritos en el análisis horizontal de diciembre 31 de 2024 vs junio 30 de 2024.

El Fondo Abierto de Alta Liquidez está conformado por 5 participaciones, donde cada una cobra unacomisión de administración diferencial previa y fija descontada diariamente y calculada con base en el valor neto del patrimonio de la respectiva Participación del día anterior.

Comisión de Administración por Participación:

Participación	Comisión (E. A)
Alta Part 1525	1.20%
Alta Part 1525 - Anticipos	1.50%
Part Privada Fondos Fiduprevi	0.00%
Negocios Especiales	0.00%
Recaudos	1.45%

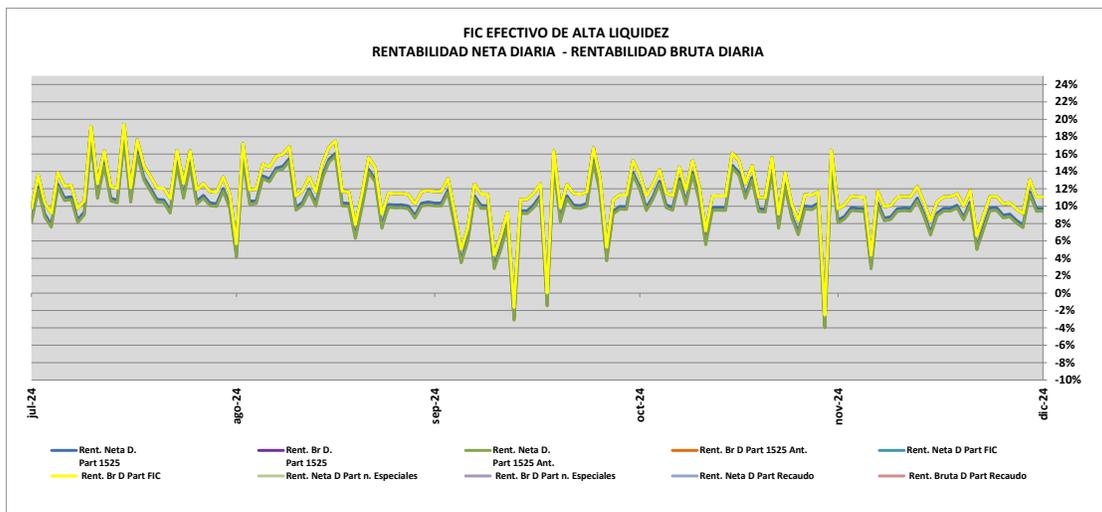
¹ Se cobrará el porcentaje definido para cada Participación como una comisión previa y fija por la administración y gestión del Fondo, la cual se descontará diariamente y se calculará según lo establecido en la Cláusula 7.2. Comisión por Administración.

Se registró una disminución del 17.38% en el gasto por la disminución de la Valoración de las Inversiones a Valor Razonable, de acuerdo con el nuevo marco técnico normativo de la contabilidad en Colombia, explicado por las volatilidades que se presentaron en el mercado de instrumentos de renta fija durante el segundo semestre del 2024. Los gastos por Compromisos en Operaciones Repo presentaron una disminución del 24.10% y obedece a la necesidad de realizar una menor cantidad de operaciones en esta clase de alternativas de

liquidez. La cuenta de gastos por el pago de Gravamenal Movimiento Financiero GMF tuvo una variación negativa del 14.26%, con respecto al primer semestre de 2024 equivalente a \$12.85 millones, generado en las operaciones de pago de comisión fiduciaria y los gastos de administración del fondo.

La partida de Otros Gastos incluye entre sus rubros más representativos: agencias calificadoras, depósito central y custodia de los valores que componen el portafolio de inversiones y gastos bancarios, presentaron una variación negativa del 11.16% equivalente a \$30.44 millones entre un semestre y otro.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de la rentabilidad de cada una de las Participación, antes de descontar la comisión de la sociedad administradora y los gastos (rentabilidad bruta) y la variación frente a la rentabilidad neta:



GESTIÓN DE RIESGOS

La Gestión de Riesgos es de carácter estratégico, es por esto por lo que se cuenta con una robusta Función de Riesgos que incorpora sistemas de administración de políticas y metodologías, en particular: Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), Sistema de Administración de Riesgo de Crédito y Contraparte. (SARCYC), Sistema de Administración de Riesgo de Controles y Valoración. (SARCYV), Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO), Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. (SARLAFT) y Sistema de Administración de Riesgos de Seguridad de la Información y Ciberseguridad.

El portafolio FIC Efectivo Alta Liquidez se rige tanto por las políticas generales de riesgo que se aplican para los portafolios administrados por Fiduprevisora como por el reglamento propio de cada fondo, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. A continuación, se mencionan algunas de las políticas y metodologías aplicadas para el fondo, los límites y detalle de las inversiones admisibles se encuentran dentro del reglamento que se encuentra publicado en la página web junto con la estructura y algunos otros elementos que rigen la correcta administración del riesgo del fondo.

Riesgo de Mercado

En Fiduprevisora, se cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Mercado (SARM) robusto el cual cumple con lo determinado en el Capítulo XXXI de la CBCF expedida por la SFC. El Sistema cuenta con diversas metodologías para la estimación de los efectos económicos por riesgo de mercado; se aplican metodologías de VaR, tanto el regulatorio como diversos modelos Internos de estimación (VaR NSE) y ES (Expected Shortfall). Adicionalmente, Fiduprevisora cuenta con límites y alertas de VaR sobre el modelo interno, las cuales son informadas dentro del comité de riesgos y la junta directiva. El cálculo del VaR permite estimar el máximo de pérdidas que podría ocurrir basado en ciertas hipótesis respecto al comportamiento del mercado y a la composición del portafolio. La estimación del VaR con un nivel de la confianza del 99% arroja una pérdida potencial, de mantener las posiciones actuales inalteradas, durante un día hábil.

Los límites son monitoreados diariamente y reportados a la Alta Gerencia con la misma periodicidad; mensualmente se reporta a la Superintendencia Financiera de Colombia los resultados de VaR según lo descrito en el Capítulo XXXI Anexo 7 de la Circular Básica Contable y Financiera.

Los resultados obtenidos por factor de riesgo del VaR Regulatorio son los siguientes:

Table with 2 columns: FACTOR DE RIESGO and dic-24. Rows include TF - pesos (CCC), DTF-IBR, IPC, VaR Regulatorio, etc.

Cifras en pesos

Semestralmente se realizan pruebas de desempeño a los modelos (Back Testing) y pruebas de tensión (Stress Testing) a las metodologías implementadas al interior de la Entidad.

Durante el segundo semestre de 2024, se llevó a cabo el proceso de seguimiento diario a alertas y el seguimiento evolución del VaR del portafolio ante el Comité de Riesgos para la toma de decisiones estratégicas. Así mismo se construyeron y evaluaron escenarios de stress con impacto crítico para el FIC. Producto del resultado de los distintos ejercicios de Backtest; en el 2024 se encuentra la medida de Riesgo de Mercado VaR NSE por ser una medida coherente de Riesgo y ajustarse mejor al entorno adverso de los mercados.

Riesgo de liquidez

La Fiduciaria cuenta con un sistema para la administración del riesgo de liquidez (SARL), que contiene las políticas, procedimientos, metodologías, estructura organizacional, plataforma tecnológica y demás elementos destinados a la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez al que se exponen los negocios administrados por la Fiduciaria en el desarrollo de sus operaciones, de acuerdo con lo establecido en el Capítulo XXXI de la CBCF expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La Gerencia de Riesgos mide, monitorea y controla la exposición mediante el Indicador de Riesgo de Liquidez para los FICs. Este indicador resume las principales fuentes de fondeo frente a potenciales llamados de liquidez. El modelo contempla el riesgo de liquidez de fondeo y el riesgo de liquidez de mercado, al analizar las inversiones más líquidas con las que se podrían contar de forma inmediata ante requerimientos de liquidez. Es por esto por lo que se han venido desarrollando e implementando mejoras en las metodologías utilizadas con base en técnicas financieras, estadísticas y matemáticas para la identificación, medición, monitoreo y control del riesgo de liquidez al que se encuentran expuestos el portafolio propio, los fondos de Inversión Colectiva y los portafolios de Terceros administrados por Fiduprevisora.

En particular, para los portafolios de los Fondos de Inversión Colectiva la medición de este riesgo se realiza a través del modelo de “IRL regulatorio”, el cual estima el máximo retiro probable y los compara con el ALAC según la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para determinar los Activos Líquidos de Alta Calidad Crediticia ajustados por ‘liquidez de mercado’ (ALAC), se tiene en cuenta la suma del disponible, las inversiones próximas a vencerse y los títulos emitidos por el gobierno nacional. En el cálculo del ALAC se asume un descuento sobre el precio de mercado de las inversiones que forman parte de estos, atribuible a eventuales alzas en las tasas de interés o a riesgo de liquidez de estas. Los descuentos o “haircuts” aplicados para los títulos de deuda pública son los establecidos por la Superintendencia financiera de Colombia.

A continuación, se presentan as bandas de liquidez para el portafolio FIC AL:

Descripción	día inicio	día fin	FIC LIQUIDEZ
Hasta un mes [miembro]	0	30	114,396,281,000
Más de un mes y no más de tres meses [miembro]	31	90	718,920,035,974
Hasta tres meses [miembro]	>=	3 meses	833,316,316,974
Más de tres meses y no más de un año [miembro]	91	365	868,574,247,000
Entre uno y cinco años [miembro]	366	1825	333,664,757,000

Más de cinco años [miembro]	1826	99999999	5,700,000,000
Más de un año [miembro]	>	1 año	339,364,757,000
Bandas de tiempo acumuladas [miembro]			2,041,255,320,974

Cifras en pesos

Durante el segundo semestre del 2024, se mantuvo un monitoreo constante de los niveles de liquidez para el FIC a través de los modelos internos y regulatorios de IRL los resultados fueron presentados ante el Comité de Riesgos. Por otra parte, se llevaron a cabo pruebas de stress basadas en escenarios hipotéticos de corridas de fondos. Se evaluaron los resultados y su impacto crítico sobre la capacidad de respuesta de Fiduprevisora. Los modelos fueron validados a partir de pruebas de desempeño (Backtest) obteniendo resultados satisfactorios.

En el 2024, se continúa implementando el modelo de horizonte de escape para mejorar la gestión del Riesgo de Liquidez para los FICs abiertos sin pacto de permanencia. Este modelo establece los días óptimos para normalizar la participación de los adherentes teniendo en cuenta los niveles de disponible del FIC en cuestión, la capacidad de absorción del mercado de valores con enfoque de decaimiento exponencial y los niveles de ALAC.

Riesgo de Crédito y Contraparte

Para Fiduprevisora la gestión del riesgo de crédito se enmarca en la evaluación y calificación de las entidades emisoras de títulos valores que son admisibles según los lineamientos aprobados por la Junta Directiva en las operaciones de tesorería, con el fin de determinar los cupos máximos de inversión al interior de la fiduciaria, buscando la adecuada diversificación por emisor en la sociedad.

La metodología para la asignación de cupos de emisor se enmarca en el modelo CAMEL, el cual es un sistema de calificación de las instituciones financieras que provee un panorama general para evaluar el comportamiento y la situación financiera de una entidad. Su propósito es el de reflejar la sanidad y estabilidad de la operación financiera y administrativa de una entidad, en comparación con las demás entidades del sistema financiero.

Adicionalmente se cuenta con un Sistema de Alertas tempranas el cual se encarga de anticipar signos de deterioro en las entidades en las que se invierte. Este Sistema busca monitorear el comportamiento de las entidades emisoras del sector financiero. El sistema calcula el modelo de cupos con una periodicidad mensual para determinar si existen variaciones en los niveles de riesgo de la entidad y define distintos escenarios de percepción de riesgo de las entidades emisoras.

A nivel de portafolio, es administrado con las políticas internas instauradas en el Manual SIAR de Fiduprevisora S.A. Así, los lineamientos de gestión del riesgo de crédito cuentan con los estándares establecidos por la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y los análisis periódicos efectuados por la Gerencia de Riesgos.

Durante el segundo semestre de 2024 se efectuó la Revisión de cupos de emisor y contraparte para entidades financieras nacionales, entidades del sector real nacional y efectuar la revisión de nuevas emisiones, permitiendo una mayor efectividad en la administración del Riesgo Emisor para los portafolios bajo administración por la fiduciaria.

Riesgo de Controles y Valoración

En Fiduprevisora el sistema de controles y valoración se encarga de realizar monitoreo a la valoración a precios de mercado sobre la totalidad de títulos de los portafolios administrados; y de evaluar e identificar riesgos conductuales y/o de infidelidad.

Para esto, se lleva a cabo una revisión paralela al proceso de valoración que realiza el aplicativo CORE de inversiones (PORFIN). Por su parte, el sistema de controles y valoración únicamente con los insumos proporcionados por los proveedores de precio calcula tanto la TIR de valoración como el precio de mercado y este resultado se compara con la TIR y valor de mercado calculado en PORFIN. Diariamente se llevó a cabo el auditaje sobre la valoración de todos los títulos que conforman el fondo. Sobre el particular, no se identificaron diferencias superiores a 0.02% o 2 puntos básicos entre PORFIN y el auditaje de valoración.

Durante el segundo de semestre del 2024, de acuerdo con el cumplimiento de los lineamientos definidos en el Manual SIAR; el sistema de controles y valoración se revisó diariamente el protocolo de negociación para las operaciones realizadas en nombre del Fondo mediante el mercado mostrador u OTC. Sobre el particular, no se presentaron excesos a los 15 minutos definidos por la normatividad vigente en lo que se refiere al registro de las operaciones y la manera de velar por el perfeccionamiento del proceso de inversión, se informaron las principales fallas al mencionar el protocolo de negociación.

También se efectuó el monitoreo sobre todas las operaciones ejecutadas en nombre del portafolio, con el fin de corroborar que sus niveles de ejecución se encuentren a mercado y en concordancia con la dinámica del mercado en el momento de la negociación.

Por otra parte, se llevó a cabo el seguimiento y monitoreo sobre las políticas y lineamientos establecidos por la entidad en materia de trabajo remoto o mixto, donde los intermediarios de valores deben garantizar el cumplimiento de los deberes generales y especiales (De acuerdo con el Decreto 2555 de 2010) establecidos por las normas que regulan el mercado de valores, y que son aplicables a las operaciones de intermediación, sin importar el lugar en el que se desarrollen.

Riesgo Operacional

El Sistema de Administración de Riesgo Operacional de la Fiduciaria, se enmarca en los lineamientos exigidos por la Superintendencia Financiera de Colombia a través del cumplimiento del Capítulo XXXI Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR); lineamientos que se acogen en el Anexo IV del Manual SIAR de la entidad, así como las políticas y metodologías.

Se ejecutó el cronograma para la actualización anual de riesgos por proceso para el segundo semestre del año 2024, donde se actualizaron los riesgos operacionales, causas, consecuencias y controles. Durante este semestre se fortaleció, el análisis de los efectos económicos los riesgos materializados, a través de conciliaciones contables de las cuentas de Riesgo Operacional de manera mensual con las áreas de contabilidad y jurídica. Así mismo se realiza seguimiento permanente a los riesgos de los procesos, planes de acción originados por eventos de riesgo y/o por informes remitidos de entes de control, también se validan los resultados de los indicadores de riesgo reportados por los procesos. La Dirección de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio brinda apoyo a los diferentes consorcios en los que participa la Fiduciaria y participa en los Comités de Riesgo.

Respecto a las capacitaciones, se dio cumplimiento al cronograma establecido, el cual incluía la inducción a funcionarios de planta y temporales, fortalecimiento anual de conocimientos y sensibilización a grupos críticos y proveedores, con relación a las inducciones estas se hacen permanentemente cuando ingresa un nuevo funcionario sea de planta o temporal.

Con relación a las pruebas de continuidad de Negocio en el segundo semestre del 2024 se dio cumplimiento a las pruebas programadas de acuerdo con el cronograma establecido para este fin. Así mismo se ejecutaron las pruebas a los enlaces de internet de los CAU, SOC, Ingeniería Social, Aires Acondicionados Datacenter, UPS, planta eléctrica, planta telefónica IP, Pruebas Unitarias de Aplicaciones, Ataques Cibernéticos, Prueba de recorrido de la Prueba Integral, Prueba del DRP y de no Disponibilidad de la Sede Principal.

Finalmente, frente a la política de anticorrupción corporativa, la Dirección de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio ejecuto la actualización de la matriz de riesgos de corrupción acorde al cronograma establecido para la vigencia 2024 dando cumplimiento con las publicaciones en la página web de la entidad durante el año 2024, en concordancia con lo estipulado por el Estatuto Anticorrupción (Ley 1474 de 2011) y el Departamento Administrativo de la Función Pública.

Revelación Riesgos ASG materializados y desempeño de inversiones ASG

El Fondo de Inversión posee una participación reducida en títulos que componen factores ASG tanto de deuda privada – CDT – y en títulos de deuda pública TES, los cuales no representaron ningún tipo de riesgo para los intereses económicos de nuestros inversionistas, mencionando que el desempeño de las inversiones siguió el comportamiento de las tasas del mercado de valores por lo que las inversiones están expuestas al riesgo sistemático del mercado de valores sin que esto represente ningún tipo de afectación a los adherentes del Fondo.