



DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS INFORME SEMANAL





INFORME SEMANAL

EXPECTATIVAS

El mercado americano experimentó un fuerte remezón tras la decisión del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, de recurrir a una de las cartas de negociación más poderosas en su arsenal frente a países con menor poder económico: la imposición de aranceles del 25% sobre las importaciones de México y Canadá, y del 10% sobre los productos chinos. Esta medida, de carácter proteccionista, fue tomada con el objetivo de presionar a estos países a adoptar estrategias más eficaces en la lucha contra las drogas y la migración indocumentada hacia Estados Unidos, temas prioritarios para la administración estadounidense.

La reacción de los países afectados no se hizo esperar. El primer país en responder fue Canadá, que, en un principio, anunció la implementación de aranceles de igual magnitud sobre productos estadounidenses por un valor aproximado de 100.000 millones de dólares. Sin embargo, esta postura comenzó a suavizarse conforme avanzaban las horas y ambas naciones iniciaron un proceso de diálogo en busca de una resolución. Por su parte, el gobierno de México, bajo la presidencia de Claudia Sheinbaum, apeló a la calma y a la negociación diplomática. A través de este enfoque, se logró un primer acuerdo que consistió en aplazar la medida arancelaria por un mes, además de la implementación de un despliegue de fuerzas militares mexicanas en la frontera con Estados Unidos. A pesar de estos esfuerzos diplomáticos, China adoptó una postura más firme y desaprobó rotundamente la medida, llevando el caso ante la Organización Mundial del Comercio (OMC) con el argumento de que las disposiciones violaban las normas internacionales supervisadas por este organismo.

El impacto económico de la aplicación de estos aranceles, en caso de no llegar a un acuerdo, podría ser amplio y de gran magnitud, afectando tanto a la economía de Estados Unidos como a la economía global. A corto plazo, los consumidores y las empresas estadounidenses enfrentarían un aumento considerable en los costos de los productos importados, lo que generaría un alza en los precios y una posible disminución en el consumo. Al mismo tiempo, el comercio internacional se vería reducido, ya que los aranceles generarían barreras adicionales al flujo de mercancías. En un escenario a largo plazo, los países afectados podrían recurrir a medidas retaliatorias, lo que podría desencadenar una guerra comercial a gran escala. Este tipo de conflicto no solo afectaría las relaciones bilaterales entre las naciones implicadas, sino que también tendría efectos negativos sobre la estabilidad de los mercados financieros globales.

Además de los efectos directos sobre el comercio, las medidas arancelarias también podrían tener consecuencias significativas sobre el empleo y la inflación a nivel global. En el caso de Estados Unidos, el desempleo podría incrementarse en sectores que dependen de las importaciones y exportaciones, particularmente en industrias como la automotriz, la electrónica y la agricultura. Por su parte, los países afectados por los aranceles verían un aumento en los costos de producción, lo que llevaría a un alza de los precios de bienes y servicios importados. Este incremento en los costos impactaría a los consumidores, reduciendo su poder adquisitivo y elevando el costo de vida. En consecuencia, la inflación podría aumentar considerablemente, afectando tanto a la economía interna de cada país como a la estabilidad de la economía global.

Este panorama incierto podría generar un clima de tensiones económicas tanto a nivel nacional como internacional, exacerbando la incertidumbre en los mercados financieros. Las relaciones diplomáticas entre Estados Unidos y los países involucrados también sufrirían un deterioro, lo que podría afectar futuras





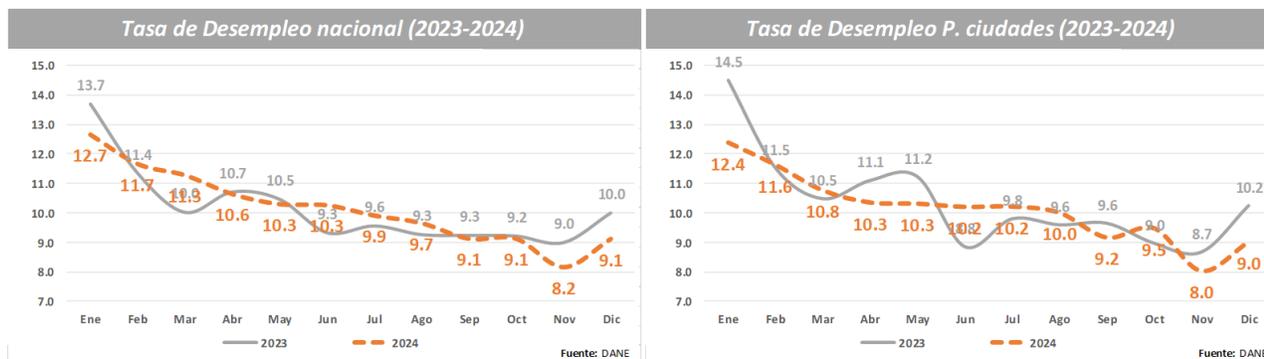
negociaciones comerciales y alianzas internacionales. A medida que la situación se prolongue, los efectos negativos podrían ser cada vez más visibles, incrementando las probabilidades de una desaceleración económica global que pondría a prueba la resiliencia de los sistemas económicos de las naciones más afectadas.

REVISIÓN FUNDAMENTALES & MERCADO

Semana 05 | ENERO 2025

La semana pasada se publicó el último dato de 2024 referente al mercado laboral en Colombia, con corte a diciembre. Según el DANE, la tasa de desempleo (TD) mostró un comportamiento positivo en el segundo semestre, manteniéndose en un solo dígito la mayoría de los meses. Además, el número de personas ocupadas registró un crecimiento, reflejando una reactivación económica, aunque con una leve disminución en comparación con el mes anterior, lo cual podría estar relacionado con factores estacionales o ajustes económicos. En general, los datos sugieren una recuperación en el mercado laboral, aunque será importante seguir monitoreando las fluctuaciones mensuales para evaluar la tendencia a futuro. Analizamos estos temas y revisaremos brevemente resultados de renta fija local, el desempeño de los tipos de cambio tanto local como de la región y finalizamos con la revisión del calendario económico y expectativas de variables para la semana.

Evolución Tasa Desocupación



Fuente: DANE – Cálculos Fiduprevisora

En diciembre de 2024, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 9,1%, continuando con la tendencia al mantenerse por debajo de los dos dígitos desde julio, lo que resalta una mejora aliciente en comparación con el 10,0% registrado en el mismo mes de 2023. Este descenso sostenido a lo largo del año no solo refleja una recuperación paulatina del mercado laboral, sino también un cambio estructural positivo que genera confianza en la estabilidad económica. Este comportamiento es particularmente destacable si se considera que los



primeros meses de 2024 se mostraron volátiles, por lo que esta evolución resalta como un claro indicio de la resiliencia del mercado laboral frente a factores tanto internos como externos.

A nivel urbano, la tasa de desempleo en las principales ciudades de Colombia para diciembre de 2024 se redujo al 9,0%, lo que representa una mejora significativa respecto al 10,2% observado en diciembre de 2023. A pesar de las variaciones mensuales típicas, el desempleo en el ámbito urbano ha mostrado una tendencia continua a la baja, con una notable reducción en la volatilidad, lo que sugiere que el mercado laboral en las principales zonas metropolitanas ha alcanzado una mayor estabilidad. Este dato no solo es importante por su mejora en términos cuantitativos, sino porque también refleja una mayor solidez estructural del empleo urbano, clave para la sostenibilidad económica a mediano y largo plazo. (ver grafica arriba).

(f) Evolución Tasa Desocupación



Fuente: DANE – Cálculos Fiduprevisora

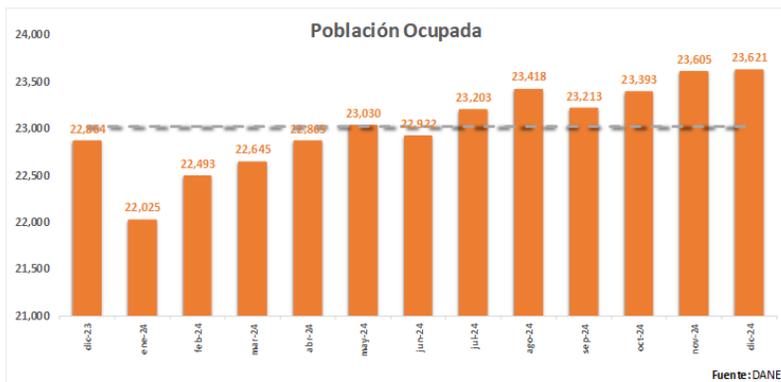
En cuanto a la tasa de desempleo desestacionalizada, que ajusta los efectos temporales de factores como las festividades y los cambios estacionales, se observó una mejora notable. A nivel nacional, se situó en 9,67%, frente al 10,77% registrado en diciembre de 2023, mientras que en las principales ciudades se alcanzó un 9,39%, inferior al 10,75% del año anterior. Este comportamiento refleja no solo la reducción del desempleo general, sino una mayor eficiencia en la creación de empleo a lo largo del año, despojando los datos de los efectos típicos de las temporadas de verano y las festividades de fin de año, momentos históricamente asociados a una desaceleración en la contratación. (ver grafica arriba).

Al analizar estos datos en conjunto, se observa un panorama alentador para la economía colombiana, donde, a pesar de algunos retrocesos estacionales, el fortalecimiento del empleo en 2024 es innegable. Los datos muestran una recuperación que va más allá de los efectos temporales, posicionando al país en un camino de crecimiento laboral sostenible. No obstante, la clave estará en mantener este impulso durante 2025, especialmente en un contexto global incierto, donde las políticas internas y la estabilidad económica serán fundamentales para seguir consolidando el mercado laboral.



El número de personas ocupadas aumentó de 22,864.3 millones en diciembre de 2023 a 23,621 millones en diciembre de 2024, lo que representa un crecimiento del 3,1%, equivalente a aproximadamente 756 mil personas adicionales. Por otro lado, el número de desocupados pasó de 2,544.4 millones en diciembre de 2023 a 2,372 millones en diciembre de 2024, lo que implica una disminución del 6,78%, con una variación neta de cerca de -172 mil personas que se sumaron a este grupo en el mismo período. (ver gráfica, abajo).

Evolución Mercado Laboral



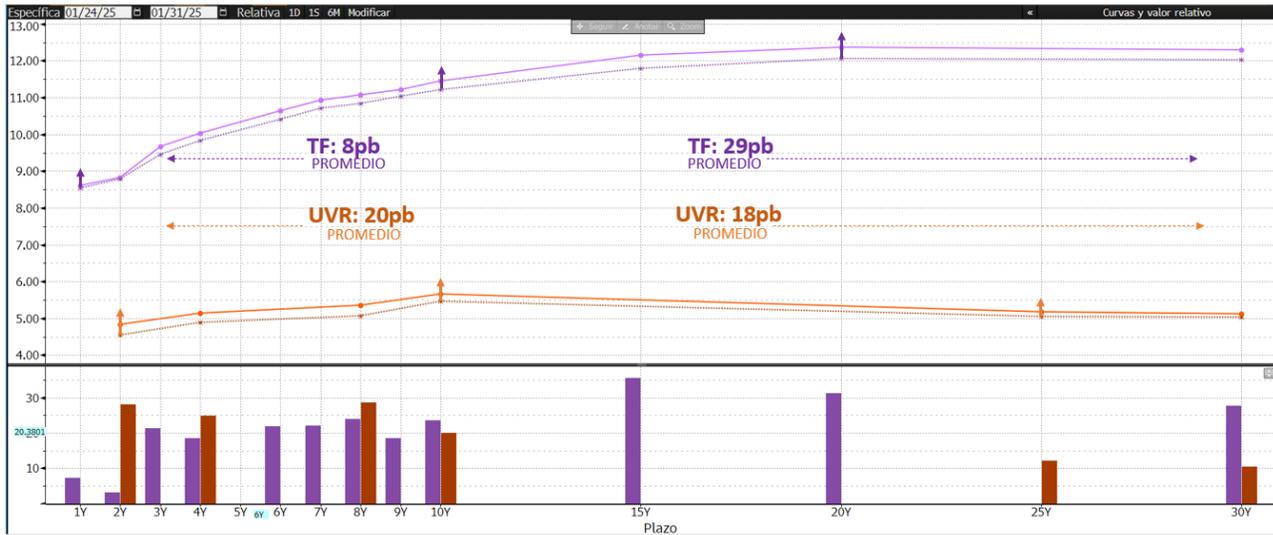
Población	DIC-2023	DIC-2024	Variación	%
Ocupados	22,864.3	23,621	756	3.31%
Desocupados	2,544.4	2,372	-172	-6.78%
Población Fuera de FT	14,400.6	14,385	-15	-0.11%
PET	39,809.3	40,377.9	569	1.43%
FT (PEA)	25,408.7	25,992.6	584	2.30%
TGP	63.83	64.37	FT/PET	0.55
TO	57.43	58.50	Ocupados/PET	1.06
TD	10.01	9.13	Desocupados/FT	-0.89
TD (Ciudades)	10.24	9.01		
TD (desestacionalizada)	10.77	9.67	2024: J(10.6) J(10.0) A(9.96) S(9.84) O(9.98) N(9.45)	
	2023	2024		
PRONÓSTICO TD	10.2	10.1	*	-0.10

Fuente: DANE, *Bloomberg | Cálculos Fiduprevisora

En términos generales, los resultados del mercado laboral de diciembre reflejan un desempeño favorable, ya que la tasa de desempleo mejoró respecto a los resultados acumulados durante el año y mantenido la tendencia de corrección. Destacando el crecimiento en el número de personas ocupadas y la disminución que ha presentado el número de desocupados en la anterior vigencia. Vale la pena señalar que, en diciembre, la mayoría del aumento en la ocupación provino del trabajador por cuenta propia.

Durante la semana del 24 al 31 de enero de 2025, las tasas de los TES tasa fija experimentaron un aumento a lo largo de toda la curva de rendimientos, desplazándola hacia arriba. De manera similar, las tasas de los TES UVR mostraron incrementos a lo largo de toda la curva.

Deuda Pública: TES Tasa Fija/UVR



Fuente: Bloomberg

En las referencias TES tasa fija, las tasas aumentaron en promedio 8 puntos básicos (pb) en el tramo corto de la curva, y 29 pb en los tramos medio y largo. En las referencias indexadas a la UVR, las tasas aumentaron en promedio 20 pb en el tramo corto y 18 pb en los tramos medio y largo. (ver gráfica, arriba).

Dólar-DXY | EUR – CAD – GBP



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



En relación con el comportamiento del dólar frente a sus principales pares, medido por el índice DXY, se observó un pequeño cambio de tendencia en la moneda estadounidense durante la semana. Después de haber estado en una trayectoria negativa, el dólar logró corregir su rumbo y presentó una ligera valorización. Este repunte, aunque modesto, refleja la dinámica de ajuste que se da en los mercados de divisas, donde factores como las expectativas de política monetaria y las señales de crecimiento económico tienen un impacto inmediato en los tipos de cambio. El dólar alcanzó los 108,37 puntos, lo que representó un aumento semanal de 0,86% frente a las principales divisas.

Por otro lado, la apreciación del dólar estuvo acompañada por la depreciación de varias monedas frente a él, como la corona sueca, el dólar canadiense, el euro, la libra esterlina y el franco suizo, con caídas de -1,55%, -1,38%, -1,29%, -0,71% y -0,55%, respectivamente. Estos movimientos reflejan las dificultades que enfrentan estas economías frente a desafíos internos y externos, como la inflación, las tasas de interés y el crecimiento económico. Además, las políticas monetarias de sus respectivos bancos centrales también juegan un papel crucial en estas fluctuaciones. En contraste, el yen japonés mostró una apreciación de 0,52%, lo que podría estar relacionado con expectativas de estabilización económica o factores específicos en Japón que impulsaron su fortalecimiento durante la semana. (ver grafica arriba).

Divisas: USD/COP | LATAM



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

En el caso del peso colombiano, durante la semana del 24 al 31 de enero de 2025, se desvalorizó un -0,74%, lo que llevó el tipo de cambio a COP \$4,209.33. Esto representa una caída de COP \$31.08 frente al cierre de la semana anterior, cuando se encontraba en COP \$4,178.25 por dólar en el mercado spot. A nivel regional, tanto el peso chileno como el real brasileño, con un 0,23% y un 1,19%, mostraron un desempeño positivo, respectivamente. Mientras tanto, el peso argentino, el sol peruano y el peso mexicano presentaron devaluaciones de -0,43%, -1,98% y -0,19%, respectivamente. (Ver grafica arriba)



RESUMEN PRINCIPALES VARIABLES SEMANA 05

[del 24 de enero al 31 de enero | 2025]

INFORME SEMANAL

31/01/2025 30/01/2025 24/01/2025 31/12/2024 31/01/2024

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	4.20	-1	-7	-4	-1
TREASURY 10 AÑOS	4.54	2	-8	-3	63
TREASURY 30 AÑOS	4.79	3	-6	1	62
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	2.46	-6	-11	9	29
B. FRANCES 10 AÑOS	3.21	-6	-10	1	54
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	10.08	12	8	-34	94
BRASIL 10 AÑOS	14.80	-19	-38	-36	417

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
26-nov-25	8.50	0	0	-20	9
26-ago-26	8.82	1	2	-48	-1
3-nov-27	9.70	5	22	-35	90
28-abr-28	10.05	5	19	-42	123
18-sep-30	10.67	11	25	-26	170
26-mar-31	10.96	10	20	-32	182
Mar-31 (V)	10.94	6	19	-12	189
30-jun-32	11.17	15	30	-40	178
18-oct-34	11.56	14	34	-34	202
9-jul-36	11.80	18	37	-37	212
28-may-42	12.21	23	36	-35	219
26-oct-50	12.43	18	44	-23	250

TES UVR					
7-may-25	0.56	-14	-64	-104	-189
17-mar-27	4.80	1	21	1	122
18-abr-29	5.11	-1	20	5	129
25-mar-33	5.33	0	36	3	113
4-abr-35	5.44	0	9	2	116
25-feb-37	5.65	5	22	19	122
16-jun-49	5.16	4	6	10	83

BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	-17.09	0	0	0	-2,227
9-mar-28	6.33	2	-1	-11	-23
18-sep-37	7.89	5	5	-2	52
18-ene-41	8.18	5	7	-3	72

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	6,040.53	-0.51%	-1.00%	2.70%	24.66%
NASDAQ	19,627.44	-0.28%	-1.64%	1.64%	29.43%
DOW JONES	44,544.66	-0.75%	0.27%	4.70%	16.76%
EUROPA					
DAX	21,732.05	0.02%	1.58%	9.16%	28.56%
CAC 40	7,950.17	0.11%	0.28%	7.72%	3.83%
IBEX 35	12,368.90	-0.41%	3.22%	6.67%	22.74%
FTSE MIB	36,471.75	0.12%	0.75%	6.69%	18.63%
ASIA					
NIKKEI	39,572.49	0.15%	-0.90%	-0.81%	9.06%
CSI 300	3,817.08	0.00%	-0.41%	-2.99%	18.71%
HANG SENG	20,225.11	0.00%	0.79%	0.82%	30.61%
REGIÓN					
BOVESPA	126,134.94	-0.61%	3.01%	4.86%	-1.27%
MEXBOL	51,209.53	-1.63%	-0.29%	3.43%	-10.74%
COLCAP	1,521.74	-1.39%	7.51%	10.30%	19.21%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	108.37	0.53%	0.86%	-0.11%	4.93%
EURO	1.04	-0.28%	-1.29%	0.08%	-4.22%
YUAN	7.24	0.00%	0.05%	-0.75%	1.06%
YEN	155.19	0.58%	-0.52%	-1.28%	5.63%
MXN	20.68	-0.27%	2.02%	-0.72%	20.13%
CLP	980.25	-0.41%	-0.23%	-1.47%	5.51%
BRL	5.84	-0.53%	-1.18%	-5.40%	17.93%
COP	4,210.90	1.34%	0.84%	-4.41%	7.65%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	72.53	-0.28%	-2.85%	1.13%	-4.38%
BRENT	76.76	-0.14%	-2.22%	2.84%	-6.06%
ORO	2,798.41	0.14%	1.00%	6.63%	37.21%
COBRE	8,928.47	-0.89%	-2.49%	3.19%	5.03%
CAFÉ	377.85	1.18%	8.72%	18.17%	99.18%

FUENTE: Bloomberg





FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC

Esta semana, el mercado de valores reflejó la incertidumbre política generada por las declaraciones del presidente Petro respecto al tema de los colombianos deportados por parte del gobierno de los EE. UU. Además, la desvalorización de los Bonos del Tesoro Americano a lo largo de la semana incidió en que nuestros títulos de deuda pública TES siguieran el mismo comportamiento de desvalorización en toda la curva, con una caída aproximada de 22 puntos básicos en promedio.

El pasado viernes 31 de enero, el Banco de la República mantuvo estable la tasa de política monetaria en 9.50%, cuando el mercado esperaba un ajuste de 25 puntos básicos. Esta decisión generó un ajuste positivo en los títulos TES, corrigiendo la curva en promedio 11 puntos básicos. Este comportamiento también benefició el cierre de la semana, ya que los fondos presentaron altas rentabilidades, impulsadas por el comportamiento positivo de los títulos de deuda privada. En general, a pesar de la volatilidad del mercado a lo largo de la semana, las rentabilidades de los fondos mostraron cifras positivas y competitivas frente a nuestra competencia.

Esta semana, el mercado de valores podría presentar un comportamiento similar al mencionado anteriormente, con la tranquilidad de que nuestros portafolios están diseñados para enfrentar las volatilidades que continúan afectando al mercado.

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

PORTAFOLIOS DE TERCEROS

Los portafolios de terceros presentaron una disminución en la rentabilidad acumulada en el mes, ocasionada por un ajuste en la deuda pública de tasa fija, lo que contrarrestó en gran medida la valorización de la semana anterior. El mercado local se encontraba a la expectativa de las decisiones de política monetaria de la FED y del Banco de la República. En los comentarios de las reuniones se resaltó la cautela frente a movimientos en el corto plazo. Por otro lado, ha existido un aumento en la volatilidad de la renta fija global, principalmente por las medidas que está tomando Estados Unidos frente al comercio internacional, las respuestas de los países y sus posibles repercusiones en la inflación.

Los títulos en UVR y la deuda privada de tasa fija e indexada mantuvieron estabilidad. Los resultados de los portafolios dependerán de la composición y estructura particular, según su duración y su participación en cada indicador.



CALENDARIO ECONÓMICO Y PRONÓSTICO

Durante la semana del 3 al 7 de febrero de 2024, estaremos atentos a los resultados de Estados Unidos en cuanto al mercado laboral, donde las proyecciones sugieren que la tasa de desempleo se mantenga estable en 4,2%. Por otro lado, el miércoles, a través de la encuesta mensual que no incluye datos de la industria agrícola, el informe de empleo (ADP) proyecta un incremento, pasando de 122,000 a 150,000 en enero. Además, el viernes conoceremos la creación de nuevas nóminas no agrícolas, con una disminución en el rango de 170,000 a 256,000 para enero.

En Colombia, el 7 de febrero estaremos atentos a los datos de inflación con el indicador del IPC, el cual se proyecta que, para el mes de enero, la inflación retome la senda de corrección y pase del 5,20% registrado en noviembre y diciembre al 5,10%.

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

FEBRERO	3	4	5	6	7
	LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
USA	ISM (M-ENE) 49.3 (Pr. 49.9)		ADP (ENE-M) 122K (Pr. 150K) ISM (S-ENE) 54.1 (Pr. 54.4)	NPSD (S) 207K (Pr. 213K) RSD (S) 1.858K (Pr. 1875K)	NNNA (ENE-M) 256K (Pr. 170K) TD (ENE) 4.1 (Pr. 4.1)
REINO UNIDO				TPM (FEB) 4.75 (Pr. 4.50)	
CHINA	PMI M (ENE) 50.5 (Pr. 50.6)P*	PMI S (ENE) 52.2 (Pr. 52.4)P*			
MEXICO				TPM (FEB) 10.00 (Pr. 9.50)	IPC (A-ENE) 4.21 (Pr. 3.62)
CHILE					IPC (A-ENE) 4.50 (Pr. 4.80)
COLOMBIA					IPC (A-ENE) 5.20 (Pr. 5.10)

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES Dirección de Investigaciones Económicas ENERO-2025

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

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

Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.

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

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

"Defensoría del Consumidor Financiero – Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. Correo electrónico: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com, de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua." Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalia u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App "Defensoría del Consumidor Financiero" disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.