



DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS INFORME SEMANAL





INFORME SEMANAL

EXPECTATIVAS

El Ministerio de Hacienda de Colombia ha presentado proyecciones económicas que resultan significativas en términos de crecimiento, inflación y sostenibilidad fiscal. En primer lugar, el informe indica que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) proyectado para 2024 será de 1,8%, dato que se conocerá por medio del DANE el próximo lunes 17 de febrero y que en caso tal de que se cumpla será una señal positiva respecto al desempeño de la economía colombiana, ya que supera levemente la estimación inicial del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP).

La proyección de crecimiento para 2025 sería de 2,6%, lo cual, sugiere que el país continuará su trayectoria de expansión económica, lo que es clave para fomentar la estabilidad y mejorar las condiciones de vida de la población. Este crecimiento proyectado es una respuesta a las políticas que se han implementado para impulsar la inversión y mejorar la productividad. El compromiso de las autoridades con el crecimiento a largo plazo se verá reflejado en las políticas de inversión extranjera directa y en la sostenibilidad macroeconómica que tome el gobierno.

Por otro lado, el informe resalta una mejoría en la inflación, la cual se proyecta que se mantendrá dentro del rango meta establecido por el Banco de la República para 2025. Estimación que tuvo que ser ampliada por parte del banco ubicándola en el nivel de 4,1%. Aunque continuara con la senda de corrección, a lo cual, es un indicativo de que las políticas monetarias implementadas darán resultado, pues controlar la inflación es crucial para la estabilidad económica de cualquier país. Mantener la inflación en niveles controlados también es un factor clave para el poder adquisitivo de los ciudadanos y para el ambiente propicio para las inversiones.

El informe también subraya una serie de desafíos globales, como la volatilidad de los mercados financieros y las fluctuaciones de los precios de las materias primas, podrían generar incertidumbre económica. A pesar de ello, indican el compromiso con la sostenibilidad fiscal y macroeconómica, impulsando la inversión y la productividad como factores clave para superar estos retos.

Finalmente, el informe menciona los retos fiscales derivados de una caída histórica en el recaudo tributario, lo que pone presión sobre las finanzas públicas. A pesar de esta dificultad, la proyección de que el déficit fiscal se reducirá al 5,1% del PIB en 2025 muestra que el país está avanzando en el cumplimiento de la Regla Fiscal, lo cual es un indicador de disciplina fiscal y sostenibilidad a largo plazo.

En resumen, las proyecciones del Ministerio de Hacienda evidencian un panorama mixto, con avances en la recuperación económica y en la estabilidad fiscal, pero también con retos derivados de factores externos y dificultades en el recaudo tributario. Sin embargo, las políticas implementadas parecen estar orientadas a consolidar el crecimiento, mejorar las finanzas públicas y asegurar la sostenibilidad fiscal, lo que constituye una base sólida para el futuro económico del país.

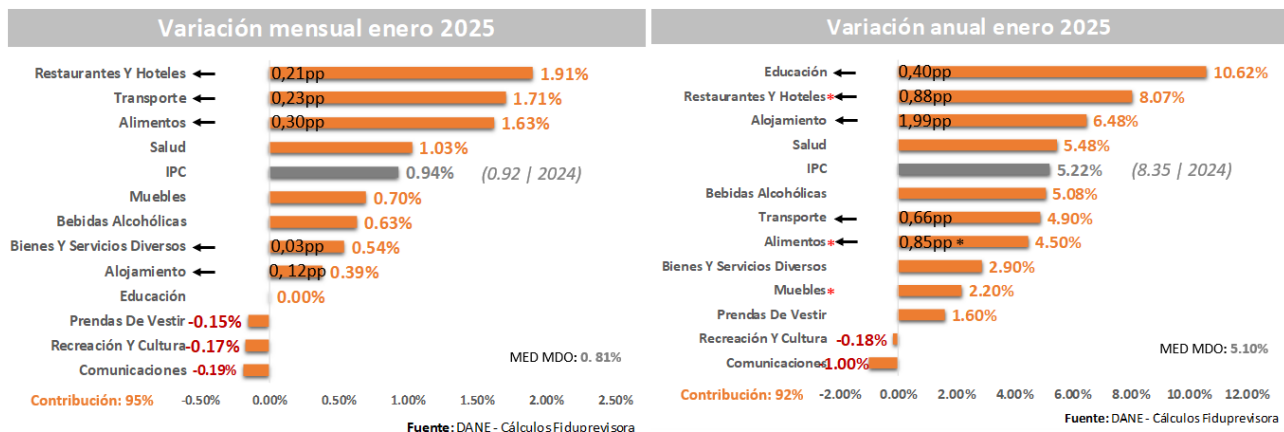


REVISIÓN FUNDAMENTALES & MERCADO

Semana 06 | ENERO 2025

Durante la primera semana de febrero, se analizaron los datos publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) sobre el comportamiento de la inflación en enero de 2025. Estos resultados no cumplieron con las expectativas del mercado, mostrando un leve repunte en el indicador, lo que genera expectativas sobre su evolución. Este comportamiento también respalda la decisión del Banco de la República de mantener estables las tasas de interés, mientras se obtienen los datos relevantes para la toma de decisiones. En este informe, analizamos a fondo estos datos y su impacto en el panorama económico. Además, abordamos brevemente los resultados de la renta fija local, el desempeño de los tipos de cambio tanto a nivel local como regional, y concluimos con una revisión del calendario económico, así como de las expectativas de variables clave para la próxima semana.

Variables Colombia : Revisión Inflación



Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles | Transporte | Restaurantes Y Hoteles | Alimentos y bebidas no alcohólicas | **CONTRIBUCIÓN**
 Próximo Reporte Inflación FEBRERO: 07-MAR-2025 – 6PM

La variación interanual de la inflación para enero presentó una ligera tendencia al alza respecto a la reportada en diciembre, alcanzando un 5,22%. Este valor sigue siendo inferior al registrado en el segundo semestre del año anterior. Sin embargo, este dato no refleja una gran diferencia con los meses de noviembre y diciembre, cuyo valor fue del 5,20%, lo que indica un nivel estable durante los últimos tres meses. El mercado proyectaba una desaceleración del Índice de Precios al Consumidor (IPC), con una variación anual del 5,10% para el mes mencionado.

Los rubros que más aportaron a la inflación anual fueron: alojamiento, con 1,99 puntos porcentuales (pp); educación, con 0,40 pp; restaurantes y hoteles, con 0,88 pp; transporte, con 0,66 pp; y alimentos, con 0,85 pp. En cuanto al índice mensual, que se ubicó en 0,94%, dos puntos básicos por encima del 0,92% reportado en diciembre, los cinco rubros que destacaron como responsables de la mayor parte del aumento fueron:



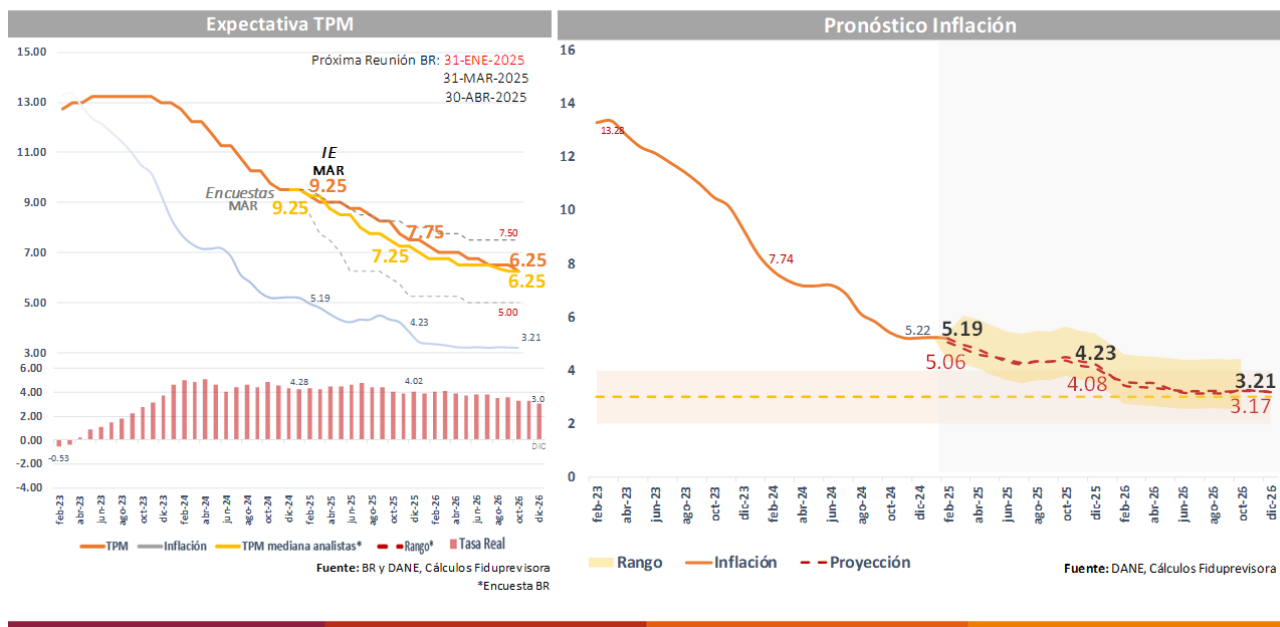
alojamiento, con 0,12 pp; restaurantes y hoteles, con 0,21 pp; alimentos, con 0,30 pp; transporte, con 0,23 pp; y bienes y servicios duraderos, con 0,03 pp.

Para el mes de enero, tres rubros presentaron una variación mensual negativa: recreación y cultura, con -0,17%; comunicaciones, con -0,19%; y prendas de vestir, con -0,15%. En cuanto a la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), dos rubros registraron un desempeño negativo: recreación y cultura, con -0,18%, y comunicaciones, con -1,00%. (Ver grafica arriba)

Según el Banco de la República, el alza del salario mínimo para 2025, que fue del 9,54%, representando un incremento de 4,34 puntos porcentuales por encima de la inflación de 2024 (5,2%). Podría tener un impacto en la inflación, ya que incrementaría los costos de producción en sectores que dependen directamente del salario mínimo. Muchos rubros, como los servicios públicos, el transporte y algunos productos de la canasta básica, están indexados al salario mínimo. Esto significa que el aumento salarial podría generar una subida en los precios de estos bienes y servicios, lo que presionaría la inflación al alza. Además, el incremento salarial podría influir en las expectativas inflacionarias, generando un ciclo de ajuste que eleve los precios en diversos sectores de la economía.

Las proyecciones han sufrido modificaciones respecto a las estimaciones iniciales para este año. Aunque es posible que la inflación continúe su descenso, el Banco de la República ha ampliado su meta de cierre de inflación. Originalmente, se estimaba que la inflación podría cerrar en un 3,1% para finales de 2025, pero ahora se proyecta que se ubique en un rango de 4,1%. Además, se ha ajustado la proyección para 2026, estimándose un cierre entre 3,17% y 3,21%, cifras que estarían cerca del objetivo del Banco de la República.

Variables Colombia : IPC y TPM, ¿para dónde va?



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



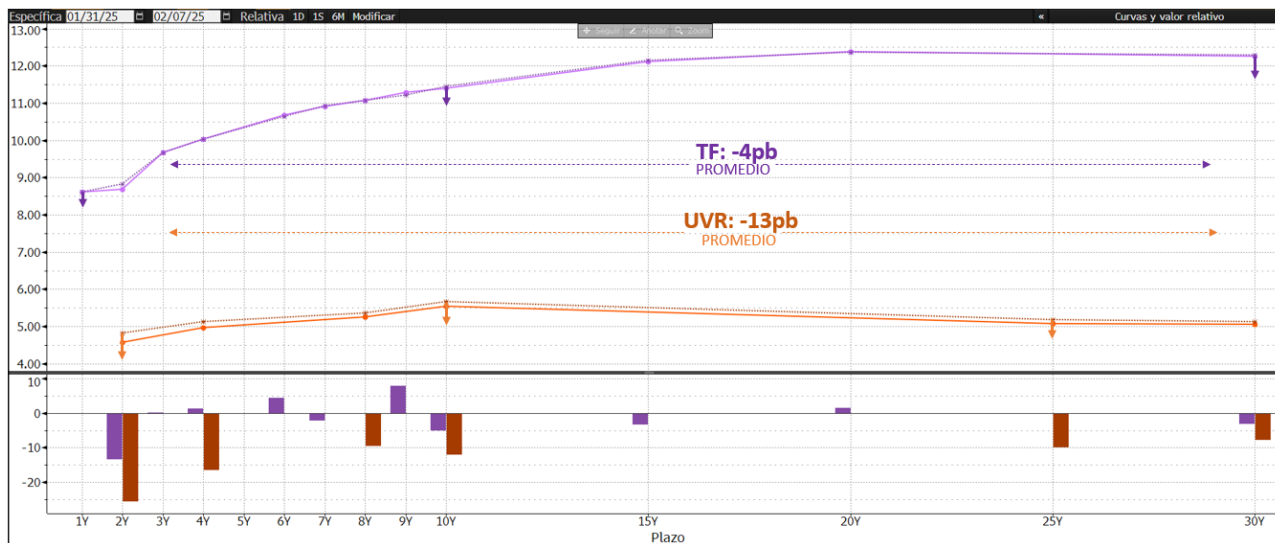


La expectativa en torno a la próxima decisión de la Junta Directiva del Banco Central, programada para el 31 de marzo, es considerable. Aunque los directivos han sido coherentes con los datos y las decisiones sobre la tasa de interés, la nueva junta se enfrenta a presiones tanto internas como externas. Por un lado, el gobierno considera necesario acelerar los recortes en los tipos de interés para fomentar un mayor crecimiento económico, especialmente en un contexto donde la reactivación de la economía es crucial para la recuperación de la nación. Por otro lado, los datos del primer trimestre del presente año se estarán evaluando con gran atención, ya que podrían ser determinantes para justificar una decisión sobre un posible recorte adicional en la tasa.

A pesar de que algunos sectores sostienen que es necesario mantener las tasas altas para controlar la inflación, otros argumentan que una reducción gradual podría estimular la inversión y el consumo, factores esenciales para lograr un crecimiento económico sostenido. En este sentido, el mercado espera que para marzo se produzca un recorte de 25 puntos básicos (pb), llevando la tasa de interés a 9,25%. Esta decisión podría marcar el inicio de un ciclo de reducción de tasas más sostenido, ya que las proyecciones para el cierre de 2025 sugieren que la tasa podría estar en un rango de 7,75% a 7,25%, lo que alinearía la política monetaria con las metas de crecimiento económico del gobierno. *(Ver grafica arriba).*

Durante la semana del 01 de enero al 07 de febrero de 2025, las tasas de los TES de tasa fija experimentaron una caída generalizada a lo largo de toda la curva de rendimientos, desplazándola hacia abajo. De manera similar, las tasas de los TES UVR también mostraron disminuciones en todos los tramos de la curva.

Deuda Pública: TES Tasa Fija/UVR



Fuente: Bloomberg



En cuanto a las referencias de los TES de tasa fija, las tasas se redujeron en promedio en -4 puntos básicos (pb) en el todo el tramo de la curva. Por su parte, en las referencias indexadas a la UVR, las tasas cayeron en promedio -13 pb en todo el tramo de la curva. (Ver gráfica arriba).

{f} | Dólar-DXY | EUR – CAD – GBP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En relación con el comportamiento del dólar frente a sus principales pares, medido por el índice DXY, a pesar del cambio de tendencia positiva observado la semana anterior, la moneda estadounidense experimentó nuevamente un retroceso y mostró una tendencia bajista durante la semana. Este movimiento fue impulsado por el temor de los mercados ante una posible guerra arancelaria y por los datos mixtos del mercado laboral. La tasa de desempleo se situó en 4,0%, las nóminas privadas aumentaron en 183.000 en enero, superando las 176.000 de diciembre, pero las nuevas nóminas no agrícolas, aunque crecieron en 143.000 puestos de trabajo, no cumplieron con las proyecciones del mercado, que estimaba un incremento de 170.000. En consecuencia, el dólar alcanzó los 108,04 puntos, lo que representó una disminución semanal de -0,30% frente a las principales divisas.

Por otro lado, la desvaloración del dólar estuvo acompañada por la apreciación de varias monedas frente a él, como la libra esterlina, el franco suizo, la corona sueca, el dólar canadiense y el yen japonés, con incrementos de 0,06%, 0,11%, 1,35%, 1,74% y 2,50%, respectivamente. En contraste, el euro mostró una ligera desvaloración de -0,33%, lo que podría estar relacionado con las proyecciones de crecimiento y el debilitamiento económico de Alemania, uno de los países clave del continente. (Ver grafica arriba).

Divisas: USD/COP | LATAM



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

Durante la semana del 31 de enero al 7 de febrero de 2025, el peso colombiano se valorizó un 2,11%, lo que llevó el tipo de cambio a COP \$4,122.38. Esto representa un incremento de COP \$86.95 en comparación con el cierre de la semana anterior, cuando el tipo de cambio se ubicaba en COP \$4,209.33 por dólar en el mercado spot. Este comportamiento positivo se produjo después de la publicación del informe de política monetaria del Banco de la República, que destacó la independencia de sus decisiones en cuanto a la Tasa de Política Monetaria, así como la perspectiva de resiliencia planteada por JP Morgan sobre la valoración del peso colombiano, señalando que no existen factores de riesgo cercanos significativos que puedan afectar su valor.

No obstante, el mercado sigue atento a las continuas declaraciones sobre aranceles por parte del gobierno de Estados Unidos y a la creciente tensión entre los gobiernos de Colombia y Estados Unidos. A nivel regional, monedas como el sol peruano, el peso mexicano, el real brasileño y el peso chileno mostraron un desempeño positivo, con incrementos del 0,26%, 0,56%, 0,60% y 1,67%, respectivamente. En contraste, el peso argentino experimentó una devaluación de -0,25%.(Ver grafica arriba).

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



RESUMEN PRINCIPALES VARIABLES SEMANA 06

[del 31 de enero al 07 de febrero | 2025]

INFORME SEMANAL

7/02/2025 6/02/2025 31/01/2025 31/12/2024 7/02/2024

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	4.29	8	9	5	-14
TREASURY 10 AÑOS	4.49	6	-4	-7	37
TREASURY 30 AÑOS	4.69	6	-9	-9	37
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	2.37	-1	-9	1	6
B. FRANCES 10 AÑOS	3.10	0	-11	-10	27
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	9.76	0	-32	-66	48
BRASIL 10 AÑOS	14.94	18	13	-23	426

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
26-nov-25	8.68	21	18	-2	28
26-ago-26	8.67	-3	-15	-63	-27
3-nov-27	9.66	3	-4	-39	70
28-abr-28	10.08	5	3	-39	112
18-sep-30	10.69	6	2	-24	152
26-mar-31	10.94	7	-2	-34	158
Mar-31 (V)	10.93	6	-1	-14	173
30-jun-32	11.10	3	-7	-47	155
18-oct-34	11.41	6	-15	-49	159
9-jul-36	11.73	7	-7	-44	178
28-may-42	12.14	8	-6	-41	185
25-jul-46	12.37	4	-9	-40	
26-oct-50	12.30	6	-13	-35	208
TES UVR					
7-may-25	0.25	-25	-31	-135	-224
17-mar-27	4.58	-1	-22	-21	97
18-abr-29	4.97	1	-14	-9	114
25-mar-33	5.23	0	-9	-7	97
4-abr-35	5.46	2	2	4	105
25-feb-37	5.54	4	-11	8	97
16-jun-49	5.13	9	-3	7	65
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
9-mar-28	6.34	4	1	-11	-38
18-sep-37	7.88	4	-1	-3	25
18-ene-41	8.15	2	-4	-6	41

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	6,025.99	-0.95%	-0.24%	2.45%	20.64%
NASDAQ	19,523.40	-1.37%	-0.53%	1.10%	23.91%
DOW JONES	44,303.40	-1.00%	-0.54%	4.13%	14.55%
EUROPA					
DAX	21,787.00	-0.53%	0.25%	9.43%	28.75%
CAC 40	7,973.03	-0.43%	0.29%	8.02%	4.75%
IBEX 35	12,688.90	-0.33%	2.59%	9.43%	28.32%
FTSE MIB	37,055.70	-0.18%	1.60%	8.39%	19.63%
ASIA					
NIKKEI	38,787.02	-0.72%	-1.98%	-2.78%	7.38%
CSI 300	3,892.70	1.29%	1.98%	-1.07%	16.42%
HANG SENG	21,133.54	1.15%	4.49%	5.35%	31.41%
REGIÓN					
BOVESPA	124,619.40	-1.28%	-1.20%	3.60%	-4.10%
MEXBOL	52,817.75	0.27%	3.14%	6.67%	-10.04%
COLCAP	1,515.99	-0.60%	-0.38%	9.89%	18.51%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DKY	108.04	0.33%	-0.30%	-0.41%	3.83%
EURO	1.03	-0.53%	-0.33%	-0.25%	-4.12%
YUAN	7.29	0.13%	0.69%	-0.06%	1.39%
YEN	151.41	0.00%	-2.44%	-3.68%	2.18%
MXN	20.56	0.53%	-0.55%	-1.26%	20.60%
CLP	964.15	0.10%	-1.64%	-3.09%	1.05%
BRL	5.81	0.80%	-0.60%	-5.96%	16.84%
COP	4,125.50	-0.27%	-2.03%	-6.35%	4.18%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	71.00	0.55%	-2.11%	-1.00%	-3.87%
BRENT	74.66	0.50%	-2.74%	0.03%	-5.74%
ORO	2,861.07	0.17%	2.24%	9.01%	40.57%
COBRE	9,287.61	1.43%	4.02%	7.34%	13.28%
CAFÉ	396.70	-0.10%	6.83%	26.00%	111.46%

FUENTE: Bloomberg



FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC

Esta semana, el mercado de valores reflejó cierta estabilidad respecto a la semana anterior. A comienzos de semana, el mercado de Renta Fija experimentó desvalorizaciones como ajuste a la decisión de mantener las tasas inalteradas por parte del Banco de la República en su tasa de intervención. Dicho movimiento se vio compensado a lo largo de la semana por los efectos positivos generados por el buen comportamiento presentado en el mercado de Bonos Internacionales, que ayudaron a darle parte de estabilidad al mercado de Renta Fija de deuda soberana local y Renta Fija de deuda privada. Esta explicación se debe a las valorizaciones que tuvieron los bonos del Tesoro de Estados Unidos, los cuales se vieron beneficiados ante la bajada de tasas por parte del Banco Central Europeo, así como por factores que incluyen signos de desaceleración económica y compras generadas como refugio seguro debido a la incertidumbre geopolítica. Además, la orientación del Departamento del Tesoro calmó las preocupaciones del mercado sobre aumentos inminentes en la emisión de deuda gubernamental a largo plazo en EE. UU.

Por otro lado, se conoció el aumento en la oferta total de COLTES para 2025, que creció en COP 8,5 billones (0,5%/PIB), cifras que, al parecer, ya estaban incorporadas en los precios de los Bonos de Deuda Pública local.

A pesar de la volatilidad observada en el mercado de valores durante los primeros días de la semana, los resultados en el periodo de análisis para los fondos de inversión fueron positivos, favoreciendo los intereses económicos de todos los inversionistas.

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

PORTAFOLIOS DE TERCEROS

El mercado se mantuvo estable tras las decisiones de política monetaria de la FED y del Banco de la República, con cierta sorpresa por la decisión de mantener estable la tasa de referencia en Colombia. La expectativa durante la semana estuvo principalmente centrada en los anuncios sobre posibles aumentos de aranceles en Estados Unidos y en las proyecciones de inflación en Colombia. Asimismo, la deuda pública se valorizó en parte debido a la caída en las tasas de los Tesoros americanos.

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



CALENDARIO ECONÓMICO Y PRONÓSTICO

Durante la semana, se esperan datos clave de Estados Unidos, el martes se conocerá el dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de enero, cuya expectativa es que no se presenten variaciones a las del mes de diciembre y continúe en niveles de 2,9%. Asimismo, se publicará la inflación subyacente o núcleo (IPC-N), con una tasa proyectada de 3.1%. El jueves, se espera el informe semanal de nuevas solicitudes de subsidio de desempleo, con una estimación de 217,000 solicitudes, y las renovaciones de subsidios, proyectadas en 1.870.

En América Latina, Brasil estará atento al dato de inflación para enero, con expectativa de corrección de 4,59% al 4,83% del mes anterior. Perú anunciará su decisión sobre la Tasa de Política Monetaria el jueves, con una expectativa de recorte a 4,63%. En Colombia, el viernes se conocerán los datos del índice de producción industrial para enero, así como el dato de producción manufacturera y ventas minoristas del mismo mes.

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

FEBRERO	10	11	12	13	14
	LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
USA			IPC (A-ENE) 2.9 (Pr. 2.9) IPC-N (A-ENE) 3.2 (Pr. 3.1)	NPSD (S) 219K (Pr. 217K) RSD (S) 1.886K (Pr. 1.870K)	
ALEMANIA				IPC (A-ENE) 2.3 (Pr. 2.3)	
CHINA	IPC (A-ENE) 0.1 (Pr. 0.4)				
BRASIL		IPC (A-ENE) 4.83 (Pr. 4.59)			
PERÚ				TPM (FEB) 4.75 (Pr. 4.63)	
COLOMBIA					IPI, V. Minoristas, Imp.

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES Dirección de Investigaciones Económicas FEBRERO-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.