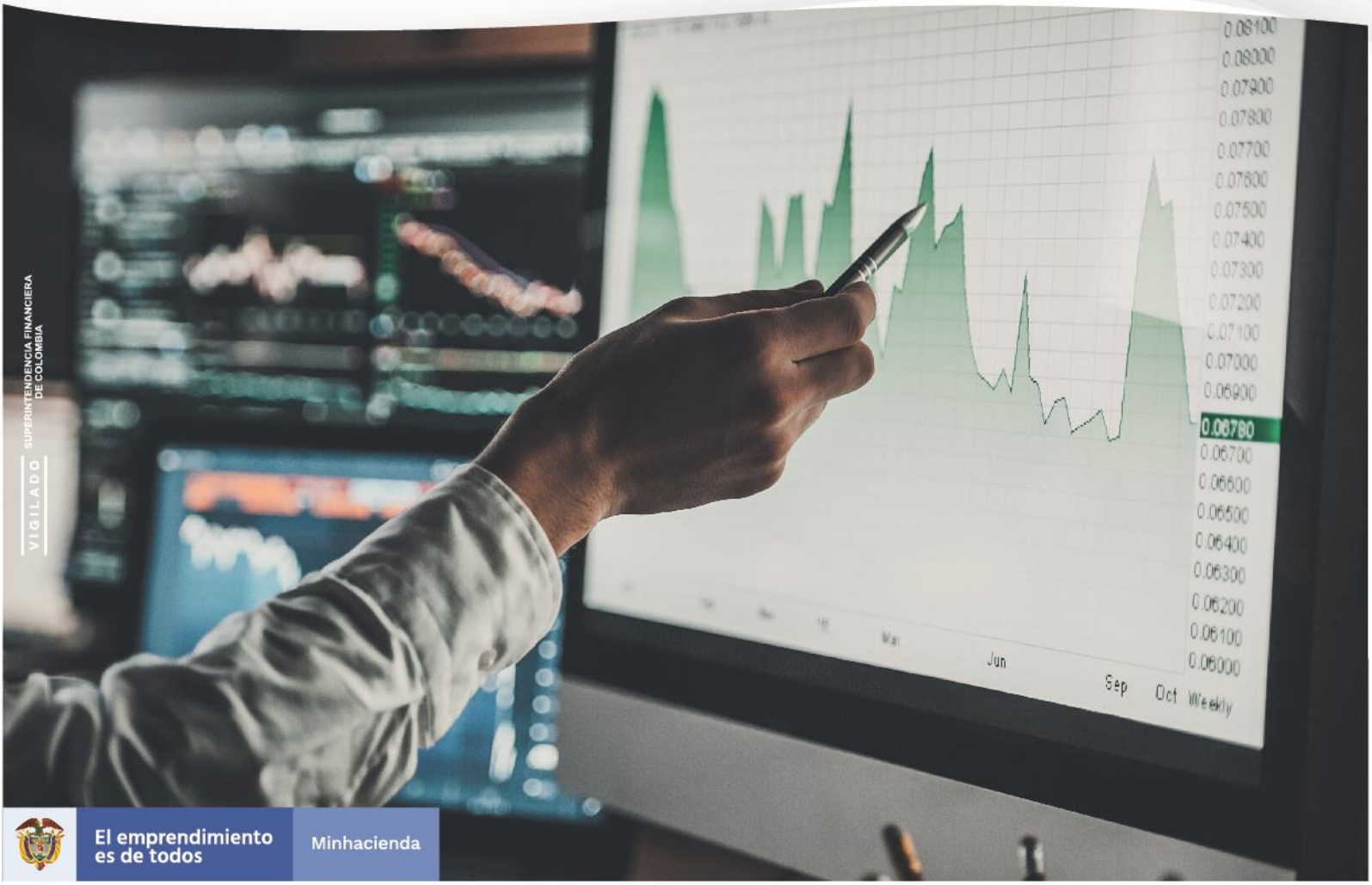
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
31 de enero al 04 de febrero 2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Contrataciones crecen más de lo esperado en EEUU
- Inflación alcanza récord en Europa
- La Fed se torna más agresiva para combatir la inflación
- Ómicron frena la actividad en enero

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Ventas al exterior de diciembre alcanzan máximos desde el 2014
- Tasa de desempleo nacional con señales positivas en julio
- Inflación inicia el 2022 en 6.94%
- Plan Financiero 2022

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Contrataciones crecen más de lo esperado en EEUU

Al cierre de la semana, el Departamento de Trabajo de los EEUU anunció que en el mes de enero fueron creados 476,000 nuevos puestos de trabajo, superando significativamente los 125,000 que esperaban los analistas; al mismo tiempo los meses anteriores fueron revisados al alza. Por otro lado, la tasa de desempleo paso de 3.9% a 4%, en línea con el aumento de la tasa de participación laboral que llegó a 62.2% su mayor nivel desde el inicio de la pandemia, lo cual podría haber sido impulsado por la mejora de la situación epidemiológica que se dio a finales del mes y la finalización del incremento de las bonificaciones fiscales por hijo. Las actividades que más abrían aportado a la creación de empleos fueron Hotelería y diversión, servicios profesionales y comercio minorista. Pese a las preocupaciones que existían por el efecto que tendría la variante ómicron, el mercado laboral evidenció un fortalecimiento que además se encuentra apoyado por un constante crecimiento, de los salarios. El salario promedio por hora se elevó 0.7% frente al mes anterior, la mayor variación en 13 meses. Esta noticia ha generado una mayor incertidumbre acerca de las decisiones que tomara la Fed en los próximos meses, particularmente acerca de la reducción de la tendencia de activos.

En cuanto a la actividad económica, se conocieron los datos del ISM tanto del sector de la manufactura como el de servicios, los cuales presentaron una moderación en el ritmo de expansión; no obstante, las expectativas siguen siendo positivas. La encuesta también dejo ver una mejora en las limitaciones que se venían dando en las cadenas de suministro, al igual que la persistencia de las presiones inflacionarias, especialmente en el sector manufacturero. Los precios de suministros para los procesos de producción repuntaron 7.9pts, lo cual podría atribuirse a que los precios del petróleo y algunas materias primas están más altos.

Inflación alcanza récord en Europa

En Europa, la oficina de estadísticas Eurostat reveló que la economía de la región tuvo una expansión de 0.3% en los últimos tres meses del 2021, inferior al 2.3% alcanzado en el tercer trimestre. Este comportamiento estaría explicado por la nueva ola del COVID-19 debido a la variante Ómicron. Con esto la Zona euro habría registrado un crecimiento de 5.2% en 2021 luego de haber retrocedido 6.4% en 2020. Por su parte, la inflación sorprendió al alcanzar un nuevo récord (5.1%a/a), que seguramente presionará al banco central. Las mayores variaciones se dieron en los grupos de alimentos (3.2%a/a) y de la energía (25% a/a). Mientras tanto la inflación básica se situó en 2.6%. El Banco Central Europeo (BCE) en su primera reunión del año, decidió mantener su política monetaria inalterada, sin embargo, reiteró que el programa de compras de activos finalizaría en marzo, mientras que, durante la rueda de prensa, la presidente de la entidad, Christine Lagarde, no descartó un incremento de las tasas de interés para este año. Mientras tanto, el Banco Central del Reino Unido (BoE) optó por un incremento de 25pbs en la tasa de interés, ubicándola en 0.50% y sugirió además que empezará a reducir su balance que actualmente asciende a los 895,000 millones de libras.

Ómicron impacta la actividad económica en China

La Oficina Nacional de Estadísticas de China informó que, en enero, el Índice PMI de servicios registraría un retroceso de 1.6pts ubicándose en 51.1pts, mientras que el de manufactura tuvo una variación menor y se ubicó en 50.1pts. Esta situación estaría explicada por el freno que le habrían puesto a la actividad, las estrictas medidas del gobierno para controlar las nuevas olas del COVID-19, la debilidad de la demanda interna, la crisis de liquidez que sufre el sector inmobiliario y las interrupciones en las cadenas de suministro.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Ventas al exterior al exterior de diciembre alcanzan máximo desde el 2014

Durante la semana, tuvo lugar la publicación de exportaciones colombianas durante diciembre, las cuales registraron el mayor monto realizado desde octubre de 2014, presentaron una variación anual de 44.7%, lo que representó un total de US$4,381.3 millones. En el año 2021 las ventas al exterior aumentaron 32.7% a/a equivalentes a US$41,224 millones, lo que a su vez respecto al 2019, significa un avance del 4.4%.

Con respecto a los grupos de productos, todos los sectores presentaron alzas, lideradas por 'Combustibles y productos de industrias extractivas' que incrementaron en 96.2% a/a (36.0p.p.), seguido por 'Manufacturas' en 19.1% a/a (4.7p.p.), 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' en 11.0% a/a (3.0p.p.) y por último 'Otros sectores' en 8.8% a/a (0.9p.p.).

En el frente de las exportaciones tradicionales se presentó un alza del 78.3% a/a, equivalentes a US$2,564.2; donde el mayor crecimiento se presentó en las ventas de carbón en 214.3%, seguidas por el petróleo y sus derivados en 56.1% y ferroníquel café que aumentaron en 31.7% y 18.3% respectivamente.

El cierre del año en el frente externo, aunque confirma la recuperación de las exportaciones, luego de haber caído con fuerza durante el 2020 por cuenta de la pandemia, el contraste negativo obedece a que las importaciones se han recuperado con una mayor fortaleza lo cual ha generado que el déficit comercial sea uno de los mayores lunares de la economía. Para el inicio del 2022, esperamos que la devaluación del Peso Colombiano (COP) y el precio de los commodities sean las principales fortalezas para la continuidad del avance de las exportaciones, no obstante, algunos factores como la desaceleración global, la inflación y las variantes del COVID puedan moderar dicho avance.

Continúa moderándose la recuperación de empleo para el cierre de 2021

En el inicio de la semana el DANE publicó la tasa de desempleo correspondiente al mes de diciembre, la cual en el total nacional se ubicó en 11.0%, mientras que en las principales ciudades fue del 11.6%. Con relación a los grupos poblacionales, se destaca que la población ocupada fue de 21.6 millones de personas, representando una moderación respecto al máximo alcanzado en octubre, la población desocupada e inactiva alcanzaron los 2.6 millones y 16.32 millones respectivamente.

Con respecto a los distintos sectores, en julio las 8 de las 13 ramas de actividades contribuyeron positivamente en el incremento de la población ocupada, en el caso de 'Transporte y almacenamiento', 'Construcción' y 'Actividades profesionales, científicas' aportaron 468,000 personas, mientras que 'Industrias manufactureras', 'Administración pública y defensa, educación y salud' y 'Comercio y reparación de vehículos' restaron 417,000 personas.

Los resultados consolidados durante el mes de diciembre, dan cuenta de una recuperación de los niveles de empleo, en promedio la tasa nacional de desempleo paso del 18.4% al 15.3%, no obstante, el panorama de los últimos meses sugiere una moderación del avance que se venía evidenciando, en parte explicado por las regiones rurales y ciudades intermedias del país; El balance a su vez sugiere, un camino importante por recorrer en materia de recuperación de empleo hacía los niveles previos a la pandemia, con una necesidad mucho más marcada por el empleo de las mujeres que continúan siendo las más afectadas. De cara al inicio del 2022, destacamos que esperamos que la tasa de desempleo se mantenga sobre los 2 dígitos, cercana a niveles promedio entre el 11% y el 13%, no obstante, este panorama está sujeto a un entorno donde las nuevas cepas del virus no generen restricciones y que continúe la recuperación económica de algunos sectores que continúan rezagados.

Inflación inicia el 2022 en el 6.94%

Durante el fin de semana, el DANE reveló los resultados de inflación durante enero, donde se evidenció un fuerte incremento de los precios del 1.67% m/m, llevando a que la variación anual alcanzara el 6.94%, representando el nivel más alto desde el 2016.

Con relación a cada una de las divisiones que componen el indicador, la mayor tasa de crecimiento se presentó en el grupo de 'Prendas de vestir y calzado' con 4.03% m/m, seguido 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' en un 3.79% m/m y 'Muebles y artículos para el hogar' con 2.93% m/m. En conjunto estas divisiones explicaron el 56% (0.93pps) de la variación total.

Los resultados del comienzo del año dan cuenta de la persistencia en el incremento de precios a nivel local en las distintas divisiones, en el caso de los alimentos se registraron cifras récord al llegar al 19.94% en su variación anual. En el mes en particular cerca de 22 líneas de productos aumentaron, donde la mayor contribución se da en papas (0.11pps), carne y sus derivados (0.07pps), y leche, frutas frescas y plátanos (0.15pps). Respecto a las prendas de vestir y calzado, se dan aumentos en los precios de la ropa de hombre y mujer explicados en parte por el efecto de los días sin IVA en el cierre del 2021.

Otras divisiones que vale la pena resaltar son alojamiento (0.46% m/m) que se vio afectada por el aumento de precios en los arriendos, los restaurantes y hoteles (2.40% m/m) que dado el retorno del impoconsumo representa mayores costos para este grupo y por último transporte con 1.85% m/m presionado por cuenta del aumento de precios en el transporte urbano en las principales ciudades y mayores costos de gasolina.

Finalmente, vale la pena destacar que en vista que los datos superaron significativamente las expectativas de los analistas, las previsiones para el cierre del 2022 continuarían ajustándose al alza. Desde Fiduprevisora destacamos que esperamos que las mayores presiones alcistas continúen durante el primer trimestre, donde se daría una convergencia hacía niveles inferiores (5.10% - 5.50%), pero por encima del 3.0% rango meta del Banco de la República, niveles que se mantendrían incluso sobre el 4.0% hasta finales del primer semestre de 2023. Por lo anterior, esperamos que los últimos datos continúen siendo argumentos a adicionales para que el Banco de la República mantenga la aceleración del proceso de normalización de política monetaria.

Plan financiero 2022

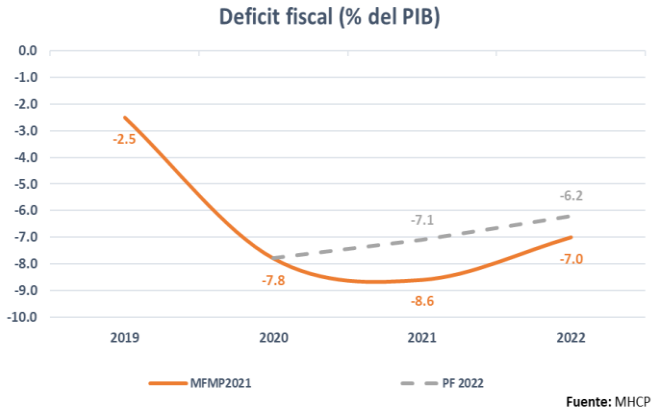
El viernes el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó la presentación del Plan Financiero para el año 2022 (PG2022), inicialmente, se destacaron algunos de los principales supuestos a partir de los cuales se ajustaron los nuevos escenarios del Plan Financiero; en términos de crecimiento el MHCP para el 2021 y 2022 espera una variación del 9.7% y 5.0% respectivamente, que para ambos periodos es superior a lo que se esperaba en el Marco Fiscal de Mediano Pazo 2021 (MFMP2021), con respecto al Brent los cálculos se hicieron con un promedio del año 2022 de USD$70 por barril, y en cuanto al tipo de cambio promedio estimado para el año $3,823.

Variable	2021		2022	
	MFMP	Actual	MFMP	Actual
PIB real (Variación, %)	6.0	9.7	4.3	5.0
Deflactor PIB (Variación, %)	4.4	7.0	3.4	4.0
PIB nominal (Variación, %)	10.6	17.5	7.9	9.2
Precio del petróleo (Brent)	63.0	71.0	63.0	70.0
TRM promedio	3,667	3,747	3,744	3,823
Importaciones en USD (Variación, %)	15.9	36.5	5.8	5.5

Fuente: MHCP

En relación con el déficit fiscal para 2021, se estima que resultó mejor de lo esperado en el MFMP 2021, donde se suponía que alcanzaría el 8.6% del PIB, sin embargo, con

la información disponible actualmente se estima que fue del 7.1% del PIB. Para el 2022, este mejor escenario representaría un mejor balance, lo que lo situaría en 6.2% del PIB (mejor que el 7.0% estimado anteriormente).



Fuente: MHCP

Desde la perspectiva de los ingresos, el mejor déficit que se consolidaría dado unos mejores ingresos tributarios por cuenta de la recuperación económica, por lo que pasarían a ser del 13.8% del PIB al 14.3% del PIB, los demás ingresos estarían moderados a raíz de que durante el 2021 tuvo lugar la enajenación de activos, lo que representa flujo de ingresos transitorios que ya no se percibirían en el 2022. En el enfoque del gasto, el pago de intereses aumentaría en 0.2% del PIB equivalente al 3.6% del PIB, en contraste, el gasto primario se moderaría en 1.7% del PIB frente al 2021, significando un total de 18.3% del PIB.

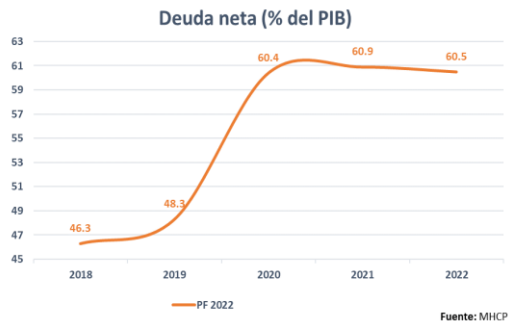
Las necesidades del gobierno para el 2022 bajaron a los $111.2 billones, compuesto por un déficit a financiar cercano a $76 billones, amortizaciones internas y externas de $14.0 billones y pagos de obligaciones del estado de $5.5 billones. En términos del financiamiento, el gobierno mantendría su estrategia de diversificación, con una composición de 69% local y 31% externa, donde para el caso del sector interno se tendrían subastas de TES por cerca de $52 billones; al mismo tiempo que el componente externo sería un total de US$6,215 millones conformado por emisión de deuda de los mercados internacionales y prestamos de banca multilateral.

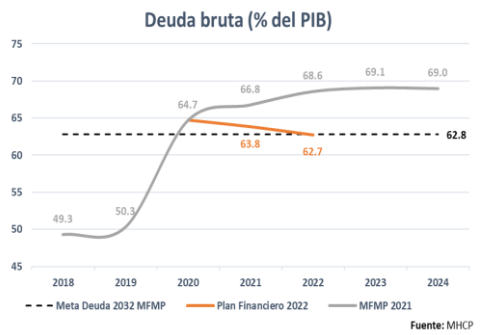
Fuentes	US$ MFMP	US$ PF2022	MFMP 127,757.00	PF2022 111,149.00
Desembolsos			**102,195.00**	**75,988.00**
Externos	(US$ 10,500 mill)	(US$ 6,215 mill)	39,312.00	23,758.00
Internos			62,883.00	52,229.00
Operaciones de Tesorería			**11,337.00**	**6,080.00**
Ajustes por Causación			**3,426.00**	**7,272.00**
Disponibilidad Inicial			**10,800.00**	**21,809.00**

Usos	US$ MFMP	US$ PF2022	MFMP 127,757.00	PF2022 111,149.00
Déficit a financiar			**102,195.00**	**75,988.00**
Intereses Internos			29,645.00	33,978.00
Intereses Externos	(US$ 2,966 mill)	(US$ 2,852 mill)	11,685.00	1,977.00
Amortizaciones			**27,773.00**	**14,015.00**
Externas	(US$ 1,009 mill)	(US$ 1,000 mill)	3,636.00	4,200.00
Internas			23,837.00	9,815.00
Pago de Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)			**6,382.00**	**5,550.00**
Disponibilidad Final			**10,028.00**	**11,609.00**

Fuente: MHCP

Respecto a los niveles de deuda, luego de haber alcanzado niveles muy altos durante el 2020, el MHCP espera moderaciones importantes, representando una senda de recuperación para el mediano plazo. En el caso de la deuda neta de 2021 fue del 60.9%, y para 2022 bajaría al 50.5%. Respecto a los niveles de deuda bruta, 2021 fue del 63.8% del PIB (inferior en 3.0% del PIB a lo estimado inicialmente), mientras que para el 2022 se situaría 62.7% del PIB, inferior al 62.8% del PIB calculado en el MFMP.





En términos generales, resaltamos que los escenarios planteados por el gobierno en materia fiscal sugieren un panorama mucho más alentador que el esperado inicialmente, en parte porque la mejor dinámica de reactivación local, junto con un panorama de mayores precios de los commodities significaron un entorno favorable para la recuperación; No obstante, se destaca que persisten algunos riesgos que podrían empañar dicho panorama, los cuales están asociados a las presiones inflacionarias, las elecciones presidencias o factores relacionados con el virus que podrían afectar los supuestos base de dichas proyecciones.

En los mercados…

Los mercados financieros permanecen volátiles en línea con las expectativas que se tienen acerca de la inflación, los ajustes de política monetaria, las tensiones entre Rusia y Ucrania y la temporada de resultados. Esta habría sido una de las semanas con el mayor número de publicaciones de resultados del cuarto trimestre, las gigantes tecnológicas Meta (matriz de Facebook) y Amazon se destacaron, aunque la primera lo hizo por sus decepciones datos, mientras que Amazon tuvo mejores utilidades de las estimadas lideradas por su línea de servicios de negocios web. Los sectores de energía y servicios se vieron favorecidos por el incremento de los precios del petróleo y los incrementos de tasas de interés que iniciarían en marzo. En la renta fija, los rendimientos se elevaron a nivel global tras el tono hawkish de la

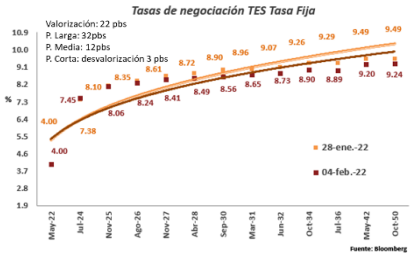
presidenta del BCE y el reporte de empleo de los EEUU que estuvo mejor de lo esperado.

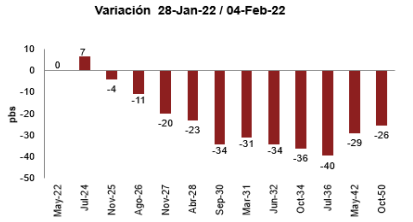
Los precios del petróleo mantuvieron la tendencia alcista, tras la decisión de la OPEP de mantener el incremento gradual de la producción (400 mil barriles por día). Mientras tanto continúan las presiones como consecuencia de la presión de la oferta y las tensiones entre Rusia y Ucrania. La Agencia de Información de Energía de EEUU informó que la semana anterior los inventarios esenciales tuvieron una caída de 2 millones de barriles. La referencia Brent alcanzó un máximo de USD$93.7 y la WTI de USD$93.17pb.

La próxima semana, la atención de los agentes se centrará en la publicación del dato de inflación de EEUU del mes de enero, mientras que continúan monitoreando las tensiones entre Rusia y Ucrania.

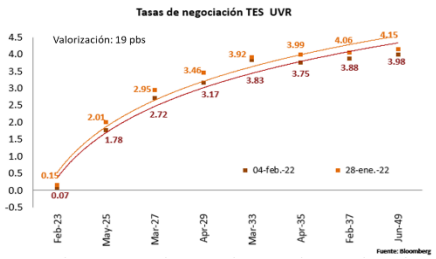
En Colombia…

En Colombia, los activos locales de deuda pública tuvieron un comportamiento mixto enmarcado por la incertidumbre acerca de la normalización de la política monetaria a nivel global y a la espera del dato de inflación de enero que fue publicado el sábado; no obstante, el balance fue positivo al cierre de la semana.

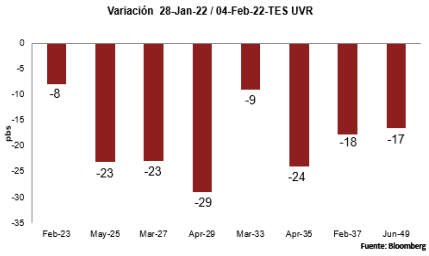




La Nación colocó $1.06 billones en bonos de deuda pública denominados en UVR con vencimientos a abr-2029, febr-2037 y jun-2049. La demanda superó en 3.6 veces el monto ofertado inicialmente que era de $300 mil millones en valor nominal. Las tasas de corte fueron 3.218%, 3.908% y 4.020%, respectivamente. En línea con lo anterior, los TES TF y TES UVR, presentaron valorizaciones promedio de 22pbs y 19pbs, respectivamente.



La semana que viene, será relevante la reacción de los activos locales luego del dato de inflación publicado durante el fin de semana, ahora bien, la inflación en Estados Unidos también será relevante de cara a la evolución de los precios en el inicio del 2022.



Respecto al dólar norteamericano, se debilitó durante la semana en parte sustentado por los datos de empleo en Estados Unidos. Dicho desempeño se transmitió hacia las monedas emergentes, que para el caso de la región recuperaron terreno durante la semana, excepto por el Peso Chileno (CLP) que se devaluó en 1.79%. El Peso Colombiano (COP) por su parte, se mantuvo mayormente estable durante la semana, cerrando en $3,952.55.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,981 y $4,000 y como soporte $3,931 y $3,900.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 08 de febrero	**EEUU**	Balanza comercial (Dic)
Miércoles, 09 de febrero	**EEUU**	Comparecencia miembros del FOMC
Jueves, 10 de febrero	**EEUU**	Informe mensual de la OPEP
		IPC (Ene)
Viernes, 11 de febrero	**EEUU**	Informe de política monetaria de la Fed
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 08 de febrero	**COLOMBIA**	Encuesta de Opinión del Consumidor (Ene)

Mercados al 04 de febrero de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	1.31	11	15	58	120
TREASURY 10 AÑOS	1.91	8	14	40	77
TREASURY 30 AÑOS	2.21	6	14	31	27
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	0.20	6	25	39	66
B. FRANCES 10 AÑOS	0.65	6	28	45	88
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.62	1	-6	7	204
BRASIL 10 AÑOS	11.49	32	4	66	385

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	4.00	0	0	75	201
24-jul-24	7.45	9	7	62	431
26-nov-25	8.06	-1	-4	66	428
26-ago-26	8.24	-1	-11	60	408
3-nov-27	8.41	-3	-20	57	367
28-abr-28	8.49	-3	-23	55	360
18-sep-30	8.56	-8	-34	42	302
26-mar-31	8.65	-9	-31	45	
Mar-31 (V)	8.65	-5	-25	52	
30-jun-32	8.73	-9	-34	48	280
18-oct-34	8.90	-7	-36	58	275
9-jul-36	8.89	-17	-40	53	256
26-oct-50	9.24	-13	-26	71	240
TES UVR					
23-feb-23	0.07	-9	-8	-72	16
7-may-25	1.78	-8	-23	-37	140
17-mar-27	2.72	-11	-23	-8	168
18-abr-29	3.17	-9	-29	-1	146
25-mar-33	3.83	-1	-9	25	147
4-abr-35	3.75	-13	-24	-2	130
25-feb-37	3.88	-6	-18	5	117
16-jun-49	3.98	-6	-17	7	76
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	2.62	6	-2	31	120
9-mar-28	3.12	0	9	32	89
18-sep-37	6.19	5	-5	43	218
18-ene-41	6.30	8	0	45	224

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,500.53	0.51%	1.55%	-5.57%	16.24%
NASDAQ	14,098.01	1.57%	2.38%	-9.89%	2.32%
DOW JONES	35,089.74	-0.06%	1.05%	-3.44%	12.99%
EUROPA					
DAX	15,099.56	-1.77%	-1.43%	-4.94%	7.39%
CAC 40	6,951.38	-0.78%	-0.21%	-2.82%	23.94%
IBEX 35	8,589.30	-1.16%	-0.24%	-1.43%	5.75%
FTSE MIB	26,603.59	-1.81%	0.14%	-2.72%	16.17%
ASIA					
NIKKEI	27,439.99	0.73%	2.70%	-4.69%	-3.18%
CSI 300	4,563.77	0.00%	0.00%	-7.62%	-16.63%
HANG SENG	24,573.29	3.19%	4.34%	5.02%	-15.59%
REGIÓN					
BOVESPA	112,244.90	0.49%	0.30%	7.08%	-5.88%
MEXBOL	51,255.31	0.22%	1.17%	-3.79%	16.05%
COLCAP	1,522.41	0.40%	-0.49%	7.90%	11.97%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	95.49	0.11%	-1.84%	-0.19%	4.32%
EURO	1.14	0.08%	2.67%	0.69%	-4.30%
YUAN	6.36	0.00%	0.00%	0.08%	-1.71%
YEN	115.26	0.25%	0.00%	0.16%	9.21%
MXN	20.68	0.64%	-0.60%	0.74%	1.40%
CLP	827.75	1.15%	1.79%	-2.85%	11.92%
BRL	5.33	0.73%	-1.04%	-4.48%	-1.96%
COP	3,952.55	-0.10%	-0.14%	-2.89%	11.11%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	92.31	2.23%	6.32%	22.74%	64.17%
BRENT	93.27	2.34%	3.60%	19.92%	58.51%
ORO	1,808.28	0.19%	0.93%	-1.14%	0.79%
COBRE	9,870.50	0.02%	3.29%	1.33%	26.13%
CAFÉ	241.85	-0.84%	2.52%	6.97%	81.30%

FUENTE: Bloomberg

Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7566633

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

Gabriel Fernando Granados Álvarez

ggranados@fiduprevisora.com.co

Ext. 33005

"Este informe es realizado por la Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados 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 en la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua". Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalía 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.