INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA "META PLANEADA"
Periodo comprendido entre el 30 de junio de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con pacto de permanencia Meta Planeada sin participaciones administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A. permite a los inversionistas tener acceso al mercado financiero a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros y lineamientos establecidos en el reglamento del fondo aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.
En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

a. Títulos y/o valores de deuda pública interna o externa emitidos, avalados, aceptados o garantizados por el Gobierno Nacional de Colombia, la Dirección del Tesoro Nacional y Entidades de Derecho Público, o por otros gobiernos o banco centrales.
b. Títulos y/o Valores de renta fija y renta variable inscritos o no en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE con una calificación mínima de A en la escala local o una calificación mínima de BB a nivel internacional
c. Títulos de deuda cuyo emisor, avalista, garante, aceptante u originador de una titularización sean bancos comerciales o de inversión, entidades diferentes a bancos y por organismos multilaterales de crédito
d. Bonos y títulos hipotecarios, de acuerdo con la ley, y otros títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria y titularizaciones de contenido crediticio
e. Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización inscritos en el RNVE, que cuenten con una calificación mínima de AA+ emitida por una sociedad calificadora de riesgo autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia
f. Participaciones en esquemas de inversión colectiva, fondos mutuos y fondos que repliquen el comportamiento de índices, tanto de renta fija como variable, incluidos los Exchange Traded Funds (ETFs,) los fondos Money Market, y participaciones en fondos mutuos o de inversión internacionales o esquemas de inversión colectiva que tengan estándares de regulación y supervisión equivalentes a los del FIC que realiza la inversión, siempre que sus activos subyacentes se encuentren asociados a los activos aceptables para invertir del Fondo
g. En otros fondos de inversión colectiva abiertos con o sin pacto de permanencia, locales o del exterior, con o sin calificación, gestionados o no por Gestor Externo o Extranjero, administrados o gestionados por la Sociedad Administradora, su matriz, filiales o subsidiarias o por otras sociedades administradoras de fondos, los cuales deberán cumplir con la política de inversión establecida en el presente reglamento
h. Acciones o títulos participativos inscritos en el RNVE, con excepción de las titularizaciones que reconozcan derechos de participación y de manera simultánea de participación y crédito
i. Acciones emitidas por entidades del exterior o certificados de depósitos negociables representativos de dichas acciones o de emisores locales (ADR y GDR) transados en bolsas de valores reconocidas por la SFC
j. Instrumentos derivados con fines de inversión de acuerdo con lo establecido en el artículo 3.1.1.4.6 del decreto 2555 del 2010
k. Papeles comerciales, títulos de contenido crediticio y bonos emitidos por entidades del sector real

Para más información relacionada con la política y límites de inversión, se pueden remitir al Reglamento del fondo que está disponible en la página web de la Sociedad Administradora www.fiduoccidente.com.co

2. Información de Desempeño

Durante el segundo semestre de 2023, el FIC Meta Planeada de acuerdo a la implementación de una estrategia de inversión conservadora ejecutada por la Fiduciaria, registró rentabilidades positivas acompañadas con un fuerte aumento de volatilidad, debido a las valorizaciones que se registraron en la mayoría de los activos de renta fija tanto de mercado local como internacional.

En términos generales, la estrategia estuvo enfocada principalmente en el rebalanceo de posiciones buscando aumentar la duración del portafolio y la exposición en títulos de renta fija local; orientadas en mantener posiciones en fondos con mayor exposición en títulos de deuda del mercado local y duraciones de corto plazo.

2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

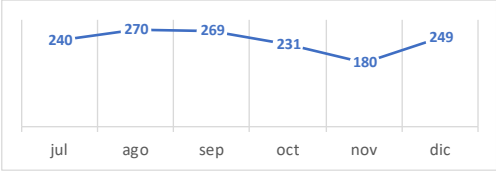
Como resultado de estrategias ejecutadas durante el segundo semestre del año, las rentabilidades obtenidas para este periodo se ubicaron en terreno positivo muy cercano al 15.57% debido principalmente a las correcciones de los mercados de renta fija tanto a nivel local como internacional.

FIC Meta Planeada	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2022	2021	2020	Mensual	Semestral	1 año	2022	2021	2020
FIC Meta Planeada	12.204%	15.944%	12.450%	3.973%	-0.146%	3.932%	0.342%	0.539%	0.539%	1.014%	0.929%	1.519%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Alienados con la estrategia del fondo, tal como se observa en la siguiente gráfica, de la maduración de las inversiones tuvo un aumento relevante siendo consecuentes con el aumento de volatilidad y valorización de los diferentes activos del mercado de valores; razón por la cual se dio preferencia por inversiones de renta fija de entre 365 a 730 dias.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente | Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL



3. Composición del Portafolio

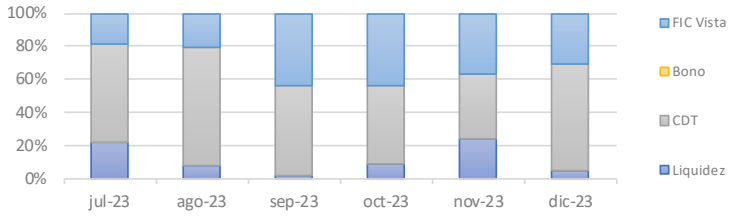
El FIC Meta Planeada realizó rebalanceo de posiciones importantes durante el semestre, concentrando sus recursos en activos de renta fija e indexados a la IBR con una vocación de corto plazo en activos de renta fija a nivel local.

Igualmente, se dio preferencia a las inversiones en Tasa Fija ante la expectativa de estabilidad y posibles reducciones de tasas por parte del banco central e inflación ante un sesgo bajista por base estadística para la acumulada de 12 meses. Las posiciones en tasa fija se aumentó en el tiempo y estuvieron concentradas en vencimientos entre 365 a 730 días.

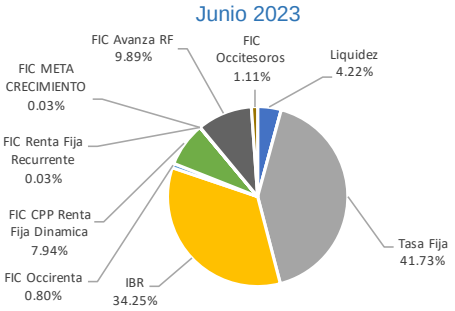
En términos de riesgo de crédito, se dio prioridad a una diversificación tanto de emisores como de grupos económicos y se prefirieron las inversiones con máxima calificación tanto en el corto como largo plazo con el objetivo de tener mayor liquidez ante situaciones de estrés del mercado.

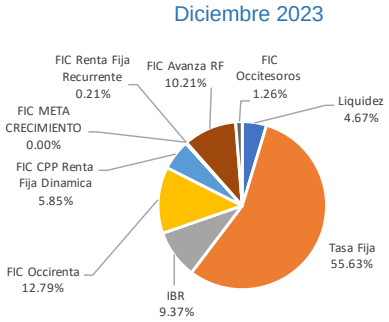
Cabe resaltar que todos los rebalanceos realizados durante el periodo se ejecutaron dando cumplimientos a las estrategias definidas para este fondo y a los límites establecidos en el reglamento.

3.1 Composición por Tipo de Activo

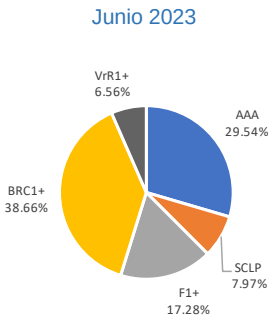


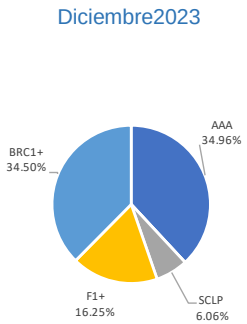
3.2 Composición por Factor de Riesgo





3.3 Composición del Portafolio por Calificación





VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente
Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL

3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico

Junio 2023

Diciembre 2023

4. Estados Financieros y sus Notas

Para el periodo comprendido entre diciembre de 2022 y diciembre de 2023, el principal cambio a resaltar en el Balance General es el aumento del activo equivalente al 370% de un periodo a otro, producto del aumento por parte de sus inversionistas impulsado por la buena rentabilidad y fuertes correcciones en el mercado durante la segunda parte del año, la expectativa de las valorizaciones locales por lo cual algunos de ellos prefirieron traer sus recursos en este fondo que presento muy buen comportamiento frente a otras alternativas de inversión de más corto plazo (CDTs o cuentas de ahorro por ejemplo). Este crecimiento, estuvo acorde con el dinamismo de la industria en general.

Dada esta dinámica de aumento de AUMs, se realizaron incremento de inversiones y disminucion de la liquidez del fondo. En este sentido, se observa un aumento porcentual en la cuenta contable #11 correspondiente al EFECTIVO del 51.47% y un fuerte aumento en la cuenta contable #13 INVERSIONES equivalente al 370%.

Por su parte, en el Estado de Resultados cabe resaltar una fuerte aumento en la cuenta contable #41 – INGRESO DE OPERACIONES provenientes de la comisión cobrada en el fondo lo cual va en línea con la llegada de recursos bajo administración del fondo. Así mismo, se observa un aumento sustancial por el lado del GASTO (Cta Contable #51).

Balance General	dic/2023	analisis vertical	dic/2022	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	1,757.67	4.67%	1,160.42	13.20%	597.26	51.47%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	35,917.81	95.33%	7,629.34	86.80%	28,288.48	370.79%
16 CUENTAS POR COBRAR	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVOS	**37,675.49**	**100.00%**	**8,789.76**	**100.00%**		
21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
25 CUENTAS POR PAGAR	15.47	0.04%	3.44	0.04%	12.03	349.73%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	37,660.02	99.96%	8,786.32	99.96%	28,873.70	328.62%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**37,675.49**	**100.00%**	**8,789.76**	**100.00%**		

Estado de Resultados	dic/2023	analisis vertical	dic/2022	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	3,976.71	50.00%	763.83	50.00%	3,212.89	420.63%
51 GASTOS DE OPERACIONES	753.06	9.47%	536.20	35.10%	216.87	40.45%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	**3,223.65**	**40.53%**	**227.63**	**14.90%**	**2,996.02**	**1316.16%**

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

Para el segundo semestre de 2023, el gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo a lo contemplado en el reglamento del mismo, fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 70.47% del total de los gastos; seguido por el rubro de Otros Gastos el cual aumentó en la medida que se realizaron los rebalanceos de posiciones con los cuales se incurren en el pago de tarifas por la negociación de instrumentos tales como CDTs . Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones.

Composición Gasto Total	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Comisión Fiduciaria	65.62%	68.10%	65.01%	73.28%	71.60%	79.21%
Gastos Bancarios	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Custodia	4.27%	3.91%	4.79%	3.91%	3.91%	3.45%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos de generación de Información	1.99%	0.08%	0.12%	0.30%	0.14%	0.16%
Gastos de Calificación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	28.12%	27.91%	30.08%	22.52%	24.35%	17.18%
Total	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

Adicionalmente, se da cumplimiento a lo definido en el reglamento del fondo relacionado con el cálculo de la comisión.

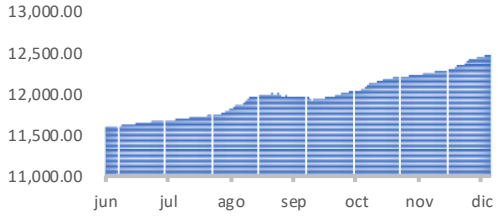
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

$$C.A. = VFCT - 1 \; x \; \frac{1.50\%}{365}$$

En donde;
CA: Comisión por administración
VFCT – 1: Valor del gondo d a la fecha de cierre t-1
1.50%: corresponde al porcentaje de comisión

6. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad genérica al 30 de junio de 2023 fue de $11.596.98 y al 31 de diciembre de 2023 cerró en $11.596.98 registrando una variación positiva equivalente al 6.69% con una tendencia creciente. Es así como una persona que hubiera invertido $100.000.000 el 30 de junio de 2023, manteniendo inalterada su inversión hasta el 31 de diciembre de 2023, obtendría rendimientos negativos por valor de $7.533.392



En la siguiente tabla, se detalla información relacionada con la evolución de recursos bajo administración, valor de la unidad, unidades en circulación y numero de inversionistas para la segunda parte del año. En términos generales se observa un comportamiento creciente en activos bajo administración con un balance positivo al cierre del periodo.

Meta Planeada	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-23	23,643,084,958.17	11,691.45	2,022,253.55	259
31-ago-23	22,212,808,052.26	11,863.00	1,872,444.93	265
30-sep-23	29,472,689,581.71	11,964.81	2,463,281.13	309
31-oct-23	31,175,568,416.72	12,078.65	2,581,048.39	316
30-nov-23	38,616,843,811.80	12,255.66	3,150,940.71	356
31-dic-23	37,660,022,537.53	12,474.69	3,018,914.52	370

7. Información de Riesgo

7.1 Gestión de riesgo de mercado

Corresponde a las pérdidas que puedan originarse por la volatilidad de los factores de riesgo que afectan el valor de los instrumentos que conforman el portafolio de inversión, entre los cuales pueden citarse tasas de interés, tipo de cambio, precio de commodities, precio de acciones, entre otros.

Entorno

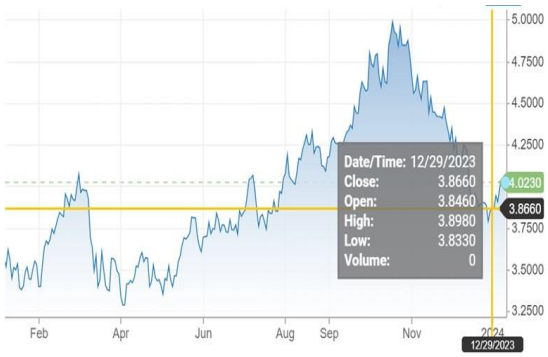
El desempeño de las inversiones del Fondo de Inversión Colectiva ha estado influenciado por factores externos e internos, asociados principalmente con las decisiones de política monetaria que han adoptado los bancos centrales con el objeto de contener la inflación y procurar que las expectativas para este indicador converjan nuevamente, en el mediano plazo, hacia las metas fijadas para el largo plazo.

Durante el 2023 tanto la Fed como el Banco de la República han efectuado incrementos en sus tasas de intervención del orden de los 100 puntos básicos, lo cual deja los niveles de referencia en el 5.25% y 13%, para los casos estadounidense y colombiano en su orden.

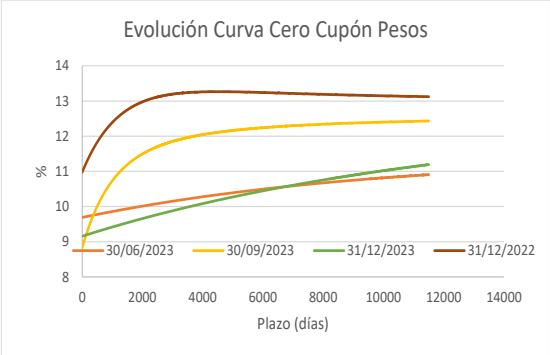
Evolución Tesoros 10 Años

Evolución Curva Deuda Pública Local

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente
Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL



US10Y: 1.612% +0.041 (0.00%) (cnbc.com)



Fuente: Cálculos Efectuados por Fiduciaria de Occidente

A nivel general, durante el 2023 se observó una valorización generalizada de los activos de renta fija con moderación hacia el segundo semestre del año segundo semestre se observaron valorizaciones en los activos de renta fija, con algunos escenarios de incremento de la volatilidad y desvalorización de los activos asociados con los cambios en las expectativas de los agentes respecto del ajuste de tasas de interés por parte de los bancos centrales, principalmente.

El desplazamiento en la curva de deuda pública se calcula en 270 puntos básicos en promedio durante el 2023, tomando como referencia la Curva Cero Cupón en pesos, 261.5 puntos básicos en el primer semestre y 8.5 puntos básicos en promedio para el - segundo semestre.

Esta curva se constituye en la principal referencia del mercado con correlación sobre las curvas de valoración de la deuda privada, aun cuando la deuda privada pudo presentar incrementos puntuales en las tasas de captación asociadas a las necesidades de liquidez de los Establecimientos de Crédito.

Para el caso de Estados Unidos se mantienen factores que pueden presionar la inflación y afectar el ritmo o plazo en el cual se ajusten las decisiones de política monetaria, tales como la creación de empleo y los costes laborales.

A nivel local, para el cierre de año el Banco de la República recortó en 25 puntos básicos su tasa de referencia, aun cuando se mantienen variables que pueden afectar la inflación tales como el ajuste en el precio de los combustibles, el salario mínimo y el fenómeno climático que incide sobre el precio de los alimentos, principalmente

Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Meta Planeada tiene como objetivo invertir en otros fondos con perfil de riesgo conservador y corta duración, para lo cual el principal factor de riesgo lo constituye las tasas de interés.

Meta Planeada (Perfil Conservador)	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Rentabilidad Mensual	12.20%	10.02%	18.71%	10.96%	11.80%	19.36%	19.36%
Desviación Retorno Diario	0.34%	0.32%	1.13%	1.44%	1.11%	0.86%	1.07%

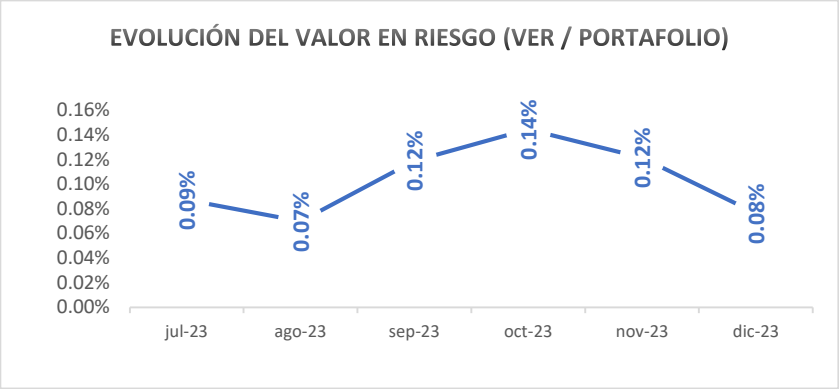
El desempeño del fondo se ha visto impactado por los incrementos en tasa explicados en el apartado de entorno, para lo cual, en procura de mitigar los impactos sobre la rentabilidad, la estrategia ha consistido en mantener instrumentos de corta duración, los cuales tienen menor sensibilidad a cambios que puedan presentar las tasas de interés.

Valor en Riesgo

Fiduciaria de Occidente SA utiliza el modelo estándar regulatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia (Valor en Riesco informativo, Anexo 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera) para calcular el valor en riesgo de las posiciones de tesorería de los fondos administrados.

El valor en riesgo regulatorio calculado al corte del semestre asciende a $27.38 millones de pesos, equivalente al 0.08% del portafolio. Durante el semestre el VaR relativo se muestra a continuación:

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente
Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL



7.2 Gestión de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones del fondo o instrucciones de retiro de los clientes en las fechas correspondientes, lo cual se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles asumiendo costos inusuales de fondeo y/o pérdidas potenciales por la liquidación anticipada o forzosa de activos con descuento sobre su precio justo de intercambio.

En la gestión del riesgo de Liquidez, durante el semestre no se han presentado alertas de liquidez ni se ha identificado la necesidad de decretar cambios en el estado de liquidez del Fondo de Inversión Colectiva, por lo que los niveles de disponible y activos líquidos han cubierto los pronósticos y niveles de retiro del vehículo de inversión.

7.3 Gestión de riesgo crediticio

El riesgo crediticio corresponde a la exposición ante posibles incumplimientos de los emisores y/o contrapartes con las cuales el Fondo mantiene inversiones, operaciones o compromisos.

Para mitigar el riesgo crediticio, el área de Riesgos de Tesorería (Middle Office) establece y propone los cupos de crédito para los distintos emisores, emisiones y contrapartes, cupos que son aprobados por Comité de Riesgo y a los cuales se debe ceñir el área de Inversiones (Front Office) en el momento de la negociación.

7.4 Gestión de Riesgo Operativo

La Fiduciaria de Occidente S.A cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos en el capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para el semestre no se identificaron eventos de riesgo operativo materiales, relacionados con la administración del Fondo de Inversión Colectiva.

8. Un vistazo al segundo Semestre del año 2023

8.1 Entorno Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) actualizó sus proyecciones de crecimiento en octubre. La economía global crecería 3,0% en 2023, en línea con lo esperado en julio, pero por debajo del crecimiento de 3,4% del 2022. A pesar de mantener estable la perspectiva mundial, el FMI redujo la estimación de crecimiento de China a 5,0% (vs 5,2% estimado en julio) y de Europa a 0,7% (vs 0,9%), siendo compensado por un incremento de 30pbs en la perspectiva de Estados Unidos hasta 2,1% (vs 1,8%). Ante este escenario, el FMI resaltó las divergencias en la dinámica económica y la “notable fortaleza” de la economía estadounidense. Con respecto a Latinoamérica, el FMI revisó al alza su proyección de crecimiento para 2023 en 40pbs hasta 2,3% (vs 1,9%), mientras prevé que Colombia crecería 1,4% en 2023 y 2,0% en 2024.

Estados Unidos

El 01 de agosto la agencia de calificación Fitch Ratings decidió rebajar la calificación crediticia de Estados Unidos de AAA- a AA+. Esta decisión estuvo argumentada en varios aspectos:

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

1. Gobernabilidad: ha habido un deterioro constante en la gobernanza de los últimos 20 años en comparación con sus pares “AA” y “AAA”, esto se evidencia en las discusiones del techo de la deuda que ya se han presentado en años anteriores, sin embargo, la discusión de este año estuvo marcada por la división bipartidista en el Congreso erosionando la confianza fiscal.

2. Déficits del Gobierno General: la agencia estima que el déficit del GG aumente a 6,3% del PIB este año, 6,6% en 2024 y 6,9% a 2025, recordemos que en 2022 fue de 3,7% del PIB.

3. Deuda: Esperan que la deuda como proporción del PIB sea de 118,4% en 2025, siendo dos veces y media más alta que la mediana de países con calificación AAA (39,3% del PIB) y con calificación AA (44,7% del PIB).

4. Desafíos fiscales de mediano plazo: las altas tasas de interés y el aumento del volumen de la deuda aumentará los pagos de intereses, esto sumado al envejecimiento de la población y el incremento de los costos de atención medica aumentarán el gasto a falta de reformas fiscales.

Fitch resalta que la calificación crediticia del país tiene fuertes respaldos por el tamaño de su economía, con altos ingresos, diversificada y con un entorno empresarial dinámico, adicionando que el dólar es la moneda reserva predominante del mundo.

Cabe recordar que en 2011 la agencia S&P Ratings redujo la calificación de AAA a AA+ tras discusiones del techo de la deuda de ese año. Con esto, dado que dos calificadoras han ratificado la calificación AA+, el país oficialmente dejaría de ser un país AAA, siendo Moody’s la unica entidad que mantiene esta calificación.

PIB

De acuerdo con la Oficina de Análisis Económico, en su dato preliminar, la economía se expandió 4,9% t/t anualizado en el 3T2023, por encima del crecimiento del 2,1% t/t anualizado registrado en el 2T2023 (dato revisado a la baja desde 2,4% t/t anualizado alcanzando un crecimiento no visto desde el 4T2021. El crecimiento de la actividad económica continúa siendo jalonado principalmente por el consumo, poniendo en evidencia la resiliencia de la demanda ante la política monetaria restrictiva y las persistentes presiones inflacionarias. Resaltando que la economía estadounidense podría lograr un aterrizaje suave, es decir que la inflación se modere hasta el 2% sin llevar la economía a una recesión.

INFLACIÓN

Durante el 1S2023 la inflación anual se moderó 350pbs desde 6,5% a/a hasta 3,0% a/a. Sin embargo, durante el 2S2023 la inflación ha aumentado, con niveles de 3,7% a/a durante agosto y septiembre principalmente por el incremento de los precios de la gasolina, la cual subió 10,6% m/m en agosto por el aumento de la demanda por la temporada de verano, los altos costos del petróleo desde junio y los altos costos de refinación ante la desaceleración en las refinerías por las condiciones climáticas, sin embargo este escenario fue corregido entre octubre y noviembre, mes en los que el precio de la gasolina cayó -5% m/m y -6% m/m con lo cual, la inflación cerró el año en 3,40% a/a, 40pbs por encima de los niveles observados en junio de 2023.

Por su parte, la inflación subyacente, aquella que excluye los precios de los alimentos y la energía ha continuado moderándose, aunque a un ritmo lento. En junio de 2023 la inflación subyacente era de 4,80% a/a y cerró el año en 3,90% a/a, con una reducción de 90pbs. El comportamiento de la inflación subyacente ha presentado una lenta moderación por el rubro de vivienda que ha mantenido las presiones inflacionarias a lo largo del 2023, principalmente por los altos costos de los arriendos y de las casas. Sin embargo, para este 2024 se espera una moderación más pronunciada en este rubro medida que se renueven los contratos de arrendamiento y estos reflejen rentas más bajas.

TASA DE INTERÉS

Durante el segundo semestre del año la Reserva Federal mantuvo, de manera unánime, la tasa de interés inalterada en el rango de 5,25% y 5,50%. El Comité destacó que: i) la actividad económica se ha venido desacelerando, ii) el mercado laboral sigue fuerte, aunque se desacelera y la inflación se mantiene en niveles altos, pero ha disminuido en comparación al 2022, iii) seguirá reduciendo las tenencias de valores del tesoro, lo cual implica una contracción adicional de la política monetaria y iv) continuará evaluando la nueva información y las implicaciones del endurecimiento de la política monetaria con el objetivo de que la inflación retorne al 2% en el largo plazo.

Además, la entidad en diciembre actualizó sus proyecciones macroeconómicas. Respecto al PIB, teniendo en cuenta la sorpresa alcista del dato del 3T2023 (5,2% t/t anualizado), los miembros revisaron al alza sus expectativas, ahora esperan un crecimiento para el 2023 de 2,6% (vs 2,1% esperado en septiembre). En cuanto a la tasa de desempleo, mantuvieron estable sus estimaciones y proyectan que este año termine en 3,8% y en 2024 que cierre en 4,5%. Respecto a la inflación PCE, las expectativas bajaron para 2023 de 3,3% a/a a 2,8% a/a; mientras que para 2024 y 2025 se esperan inflaciones PCE de 2,4% a/a y 2,1% a/a respectivamente.

Con este escenario, los miembros del FOMC se mostraron más flexibles con respecto a la política monetaria, para 2024 prevén que la tasa cierre el año entre 4,50% y 4,75%, para 2025 esperan que la tasa se ubique en el rango entre 3,50% y 3,75%. El mercado descontaba que la Fed mantuviera la tasa de interés en los niveles actuales, sin embargo, estaba a la expectativa de lo que se conociera con la actualización de proyecciones macroeconómicas, particularmente de la tasa de interés para el próximo año.

Las perspectivas de los miembros mostraron un mejor escenario en la hoja de ruta de la política monetaria del 2024 respecto a lo que esperaban en septiembre. De los 19 miembros con voto, 17 esperan que haya recortes en la tasa de interés en el 2024. En promedio, los miembros esperan que se generen 3 recortes de 25pbs al cierre de 2024 (hasta 4,50% y 4,75%), un escenario más dovish (política monetaria más laxa) si se tiene en cuenta que en septiembre esperaban que la tasa cerrará en el 2023, 25pbs por encima de los niveles actuales y que para 2024 solo se reduciría en 50pbs hasta 5,00% y 5,25%.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FiduOccidente | Del lado de los que hacen.

Grupo AVAL

EMPLEO

Durante el segundo semestre del año, en promedio, se crearon 196K nóminas no agrícolas. Particularmente, en septiembre y diciembre fueron los meses en los que hubo una mayor generación de empleo, 336K y 216K, respectivamente. En cuanto a la tasa de desempleo, en julio esta se ubicó en 3,5%, sin embargo, comenzó a aumentar, alcanzando su mayor nivel en octubre hasta 3,9%, posteriormente presentó ligeras correcciones por el aumento de la participación laboral, lo que la llevó a cerrar el año en niveles de 3,7%.

China

En general, al inicio de 2023 se percibía un optimismo importante con respecto al desempeño económico de China luego de dar por finalizada la política de Cero Covid durante el 1T2023. Sin embargo, estas expectativas fueron disminuyendo a medida que se observaban dificultades para lograr una reactivación económica de la demanda interna. Con ello, las expectativas de crecimiento del gigante asiático para 2023 se fueron moderando desde el 6% a inicio de año hasta 5,20% (Expectativa promedio según encuesta de Bloomberg).

Para lograr el crecimiento objetivo de 5,0%, el gobierno se ha visto en la necesidad de implementar medidas monetarias y fiscales. El Banco Popular de China redujo en junio la tasa de referencia para prestamos LPR a 5 años, pasando de 4,30% a 4,20%; adicionalmente, redujo en dos ocasiones la LPR a 1 años, acumulando una disminución de 20 pbs hasta 3,45%. En línea con la disminución de las tasas, redujo requerimientos para realizar prestamos e inyectó capital en los bancos.

Por su parte, el Gobierno también ha buscado impulsar la economía por medio de incentivos fiscales y según el ministro de finanzas, prevén que durante el 2024 continuarán ampliando el gasto fiscal para incrementar las medidas que impulsen la dinámica económica.

Adicional a lo anterior, el mercado ha estado atento al sector inmobiliario chino, en especial sobre las principales compañías del sector por sus dificultades de solvencia e incertidumbre sobre su futuro. Durante el 2S2023, Country Garden, una de las principales compañías del sector buscó sin éxito reestructurar su deuda e incumplió con algunos pagos generando nerviosismo en los mercados. Por su parte, Evergrande presentó fuertes pérdidas, buscó adherirse al capitulo 15 de quiebras en Estados Unidos y algunos miembros de su Junta Directiva se vieron envueltos en problemas judiciales.

Bajo el panorama de menores crecimientos, necesidades de apoyos fiscales y monetarios para reactivar la economía e incertidumbre sobre el apalancamiento del sector inmobiliario, las bolsas de China fueron algunas de las más afectadas durante el 2023. El CSI 1000 perdió 8% a lo largo del 2023, y el índice Shanghái cayó cerca de 5%.

8.2 Entorno Local

INFLACIÓN

Tras el cierre de la inflación en el 2022 en 13,12% a/a, el ritmo de crecimiento de los precios se mantuvo cercano a estos niveles durante los primeros meses de 2023, alcanzando el máximo de 13,34% a/a en marzo, nivel no visto en más de dos décadas. Desde entonces, la inflación ha ido moderándose debido a: i) la disminución de las presiones sobre los precios de los alimentos; ii) una alta base estadística en 2022; y iii) la desaceleración de la economía, debido a la pérdida de poder adquisitivo de los hogares y al incremento de la tasa de interés del BanRep. En este contexto, la inflación cerró el año en 9,28% a/a.

TASA DE INTERÉS

Durante todo el año, el Banco de la República mantuvo una postura contractiva con el objetivo de moderar la inflación. Los incrementos de la tasa de interés, que se iniciaron en septiembre de 2021, continuaron hasta abril de 2023, momento en el que la tasa alcanzó el 13,25%. En la reunión de diciembre, los miembros de la junta decidieron reducir la tasa de interés en 25pbs hasta el 13,00%, principalmente debido a: i) la moderación de la inflación; ii) las expectativas de que esta moderación podría continuar durante 2024; y iii) la desaceleración de la actividad económica, que resultó en una contracción del PIB del 0,3% a/a en el 3T2023.

PIB

La economía de Colombia se recuperó rápidamente de la contracción de 2020 (-7,3%), con un crecimiento de 11,0% en 2021 y 7,3% en 2022, jalonada principalmente por el gasto de los hogares. Sin embargo, durante 2023, se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento del consumo de los hogares (1,12%), producto de la pérdida de poder adquisitivo ante un escenario de alta inflación e incrementos de la tasa de interés. Adicionalmente, se proyecta que la inversión presente una caída cercana al 21% en 2023 en un contexto de encarecimiento de costos y pérdida de confianza. Por el lado de la oferta, se observa que los sectores más afectados serían: construcción (-5,5%), industria (-3,4%) y comercio (-2,5%). Sin embargo, las actividades artísticas y recreativas (10,2%) compensan parcialmente este escenario, impulsado por la preferencia de los consumidores a adquirir más servicios.

SALARIO MÍNIMO

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente | Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL

El Gobierno decretó un incremento del salario mínimo hasta $1.300.000, desde el $1.160.000 de 2023, representando un incremento de 12,07%, adicionalmente, el auxilio de transporte subió hasta $162.000, con un crecimiento del 15%. La decisión fue tomada por el gobierno luego de que el gremio de empresarios y los grupos sindicales no logran un acuerdo a tiempo, la ministra de Trabajo indicó que, a pesar de no lograr un acuerdo, ambas partes se acercaron, los gremios subieron su propuesta inicial de 10% a 11,5%, y los sindicatos redujeron su propuesta de 18% a 12% previo a la decisión del Gobierno.

DÓLAR

El peso colombiano inició el 2S2023 en $4.141, presentando un comportamiento lateral principalmente por la dinámica del dólar a nivel internacional, las expectativas sobre la hoja de ruta de los bancos centrales, la moderación de la inflación de las principales economías y de Colombia, las elecciones regionales y la dilatación de las discusiones sobre las reformas estructurales.

Bajo este escenario, el USDCOP presentó un máximo de $4.432,80 el 06 de octubre, momento en el cual el DXY se ubicaba en 107 pts, niveles máximos no vistos desde noviembre de 2022 los cuales fueron impulsados por la reducción de la calificación Fitch a Estados Unidos, el repunte a 3,7% a/a de la inflación de Estados Unidos ante la subida del precio de la gasolina y la reunión de la Reserva Federal de septiembre, en la cual, los miembros del banco central presentaban un escenario de tasas de interés para 2024 más contractivo de lo esperado por el mercado.

Posteriormente, el dólar se fue debilitando, luego de observar una menor presión inflacionaria acompañada de una ralentización económica y que los miembros de la Reserva Federal moderarán su discurso en la reunión de diciembre, bajo este contexto, el USDCOP cerró el año a $3.873,90, con una variación semestral de -7,2%, acumulando una variación de todo el año de -17,5%.

RENTA FIJA

Finalmente, la renta fija presentó un buen comportamiento durante la segunda mitad del año 2023. En cuanto a la curva de rendimientos de los TES tasa fija, presentó una valorización de 23pbs, principalmente estas valorizaciones se dieron en la parte corta y media de la curva, esto en línea con el comportamiento de la inflación y la hoja de ruta de la tasa de interés por parte del BanRep, lo que, además, agrego bastante volatilidad a la curva de rendimientos. En esta línea, los TES UVR valorizaron 24pbs, con fuertes valorizaciones en la parte corta de la curva, esto jalonado por la inflación, pues si bien esta ha venido moderándose desde su pico, aún se mantiene en niveles muy elevados.

9. Defensor del Consumidor, Atención al consumidor Financiero y Revisor Fiscal.

9.1 Defensor del Consumidor

Principal: Lina Maria Zorro Cerron
Suplente: Bertha Maria Garcia Meza
Teléfono: 601 7462060 ext 15311 – 15318
Correo electrónico:
lzorro@bancodeoccidente.com.co
defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente,com.co
defensoriacliente@bancodeoccidente.com.co

Horario Oficinas Banco de Occidente:
de lunes a viernes de 8.30 am a 3 pm
Horario Oficina Fiduoccidente:
de lunes a viernes de 8 am a 1 pm
de lunes a viernes de 2pm a 5 pm

9.2 Revisor Fiscal

KPMG S.A.S.
Revisor Fiscal: Jeimy Julieth Aldana Chaparro y Hovana Catherine Capera Valbuena..
Teléfono: 601 618 8000 – 604 355 6060 – 602 668 1480 – 607 680 9157 – 605 378 4232
Correo electrónico:
jeimyaldana@Kpmg.com
hcapera@Kpmg.com
colombia@kpmg.com