

RESULTADOS DEL FIMBRA – CUARTO TRIMESTRE DE 2024

El Fondo Mutuo de Inversiones del Banco de la República – FIMBRA- se administra conforme a la normatividad vigente para los Fondos Mutuos de Inversión, con observancia de los criterios: seguridad, liquidez y rentabilidad, bajo un perfil conservador. En su administración, se busca que las inversiones estén diversificadas en términos de sectores de actividad económica, emisores, instrumentos financieros y liquidez, con el fin de obtener, en un horizonte de mediano plazo, la mejor relación retorno - riesgo del portafolio.

A. Comportamiento de los mercados financieros

En el trimestre, las expectativas de una postura más conservadora por parte de la Reserva Federal (Fed), banco central de los Estados Unidos, y la incertidumbre fiscal en Colombia fueron determinantes en el comportamiento de los mercados financieros.

A mediados de septiembre, previo a la decisión de política monetaria de la Fed¹, el Tesoro americano a 10 años alcanzó su tasa más baja cotizada en todo el año (3,63%, sept-16), anticipando una postura de política monetaria más laxa. Sin embargo, las declaraciones posteriores por parte de la Fed y los datos macroeconómicos de EE. UU², implicaron un ajuste en las expectativas de los mercados financieros, descontando una postura más conservadora para lo que restaba de 2024 y las decisiones de 2025.

Dada la relación inversa entre los precios de los títulos de renta fija y la tasa de interés³, en la medida que el mercado anticipó que la Fed mantendría tasas de interés altas por más tiempo la Fed, los títulos de renta fija a nivel global se desvalorizaron. Los títulos del Tesoro americano a 10 años se desvalorizaron 79 puntos básicos (pbs) en el último trimestre, cerrando el año en 4,57% (Gráfico 1).

Gráfico 1. Tesoros EE. UU a 10 años

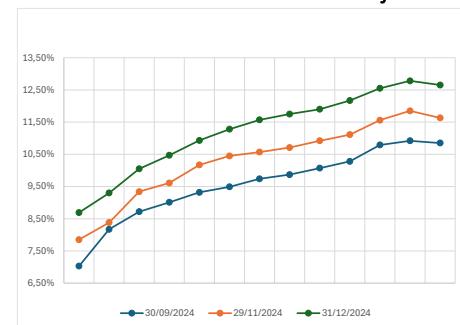


Fuente: Datosmacro.com

En el mismo período, los títulos de deuda pública en el mercado local se desvalorizaron, comportamiento asociado con la desvalorización de los títulos del tesoro americano y la incertidumbre fiscal en Colombia.

Desde septiembre, las discusiones alrededor del Proyecto de Acto Legislativo (PAL) 018 de 2024 sobre la modificación de las transferencias al Sistema General de Participaciones (SGP)- el cual fue aprobado la primera semana de diciembre - y las advertencias sobre su impacto negativo en el mediano plazo sobre las finanzas públicas, así como el recorte del gasto público por un monto inferior al inicialmente anunciado (\$28,4 billones vs \$33 billones), incidieron en el comportamiento de la deuda pública. La curva rendimientos de los TES en tasa fija se desvalorizó, en promedio, 168 pbs en el último trimestre del año y 92 pbs en el mes de diciembre, siendo los títulos en la parte media y larga de la curva los más afectados (Gráfico 2).

Gráfico 2. Curva- TES tasa fija



Fuente: datos Portal Financiero Grupo Aval. Gráfico FIMBRA

¹ En septiembre, la Reserva Federal (Fed) redujo la tasa de interés en 50 puntos básicos (pbs), ubicándola en el rango de 4,75%- 5,00%, luego de 14 meses de haber permanecido estable. Aunque el mercado descontaba el inicio de recortes en septiembre, la decisión superó las expectativas del mercado que anticipaban un recorte de 25 pbs.

² En EE. UU., la publicación de la inflación IPC de septiembre (más alta de lo esperado), los resultados positivos del mercado laboral y las

minutas de la última decisión de política monetaria de la Fed, fue percibida por el mercado como una mayor probabilidad que la Fed sería mucho más conservadora en sus próximas decisiones de tasa de interés.

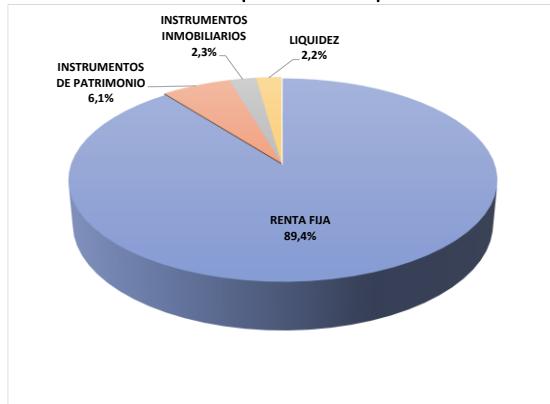
³ Un incremento en la tasa de interés incide en una reducción de los precios de los títulos de renta fija, y viceversa.

RESULTADOS DEL FIMBRA – CUARTO TRIMESTRE DE 2024

B. Composición de portafolio

Con corte al 31 de diciembre de 2024, el valor del encargo fiduciario fue de \$84.953 millones (m), con la siguiente composición (Gráfico 3).

Gráfico 3. Composición del portafolio

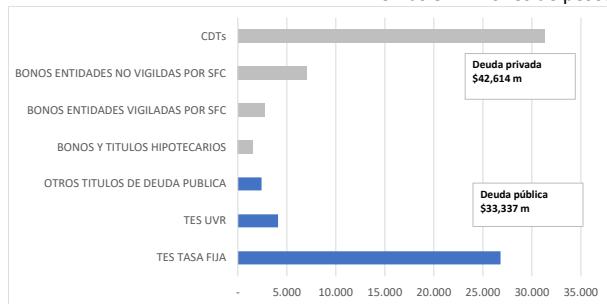


Fuente: Datos administrador del encargo fiduciario – Gráfico FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta fija son las más representativas (89,4% del portafolio), dentro de los cuales los títulos de deuda pública suman \$33.337 m y los de deuda privada suman \$42.614 m. Dentro de los títulos de deuda pública, se destaca las inversiones en TES tasa fija, y dentro de los títulos de deuda privada se destaca las inversiones en CDTs (Gráfico 4).

Gráfico 4. Composición títulos de renta fija

Cifras en millones de pesos



Fuente: administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

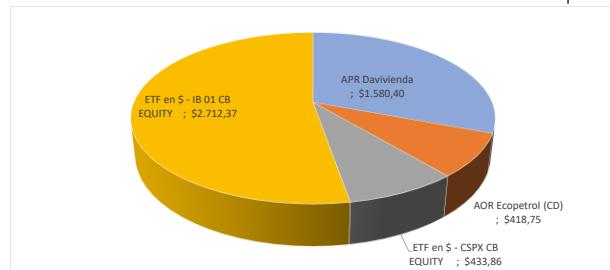
Las inversiones en títulos de renta variable se concentran en acciones y en instrumentos del mercado global colombiano⁴. Con corte a diciembre de 2024, el portafolio tenía acciones de Ecopetrol y Davivienda por valor de \$1.999 m (2,4% del portafolio). Las inversiones

⁴ El Mercado Global Colombiano (MGC) es un sistema de cotización de valores extranjeros que la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) pone a disposición del público general (clientes inversionistas e inversionistas profesionales) para habilitar la posibilidad de comprar y vender valores

en instrumentos del mercado global colombiano – ETF, sumaban \$3.146 m (3,7% del portafolio)- Grafico 5.

Gráfico 5. Inversiones en renta variable

Cifras en millones de pesos



Las inversiones en instrumentos inmobiliarios (PEI e Inmoval), representan el 2.3% del portafolio.

C. Desempeño del portafolio

En 2024, el desempeño del portafolio fue positivo, al reportar una rentabilidad efectiva anual 8,43% año completo⁵. En el último trimestre del año la rentabilidad fue de -1,61% explicada, como se señaló anteriormente, por el bajo desempeño de los títulos de deuda pública colombiana, situación que fue común en otros mercados de deuda en el contexto internacional.

En lo transcurrido del mes de enero de 2025, los mercados financieros han tenido un mejor desempeño, por lo que se espera retornar a rendimientos positivos.

D. Resultado integral del Fimbra

En 2024, el resultado integral del Fimbra fue de \$6.027 m, cifra que resulta de la diferencia entre los ingresos y los gastos operacionales del Fondo.

En el último trimestre del año, el resultado fue negativo en \$476 m, por lo que no se generaron rendimientos por distribuir, a diferencia de los tres trimestres anteriores.

En su estado de cuenta de diciembre pueden evidenciar los rendimientos acreditados correspondientes al tercer trimestre de 2024. Consultelo en infobanco o en la página web de pensionados.

extranjeros listados en mercados internacionales, bajo la infraestructura del mercado de Renta Variable colombiano.

⁵ Las rentabilidades obtenidas no son garantía de futuras rentabilidades.