

RESULTADOS DEL FIMBRA – TERCER 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 respecto a las decisiones que adoptaría la Reserva Federal (Fed), banco central de los Estados Unidos, en relación con la tasa de interés de referencia fue determinante en el comportamiento de los mercados financieros tanto a nivel global como en el mercado local.

Dada la relación inversa entre los precios de los títulos de renta fija y la tasa de interés¹, en la medida que el mercado anticipó un recorte o reducción de la tasa de interés de la Fed, los títulos de renta fija se valorizaron.

En su reunión de julio 31, la Reserva Federal (Fed) decidió mantener estable el rango objetivo de los fondos federales entre 5,25% y 5,50%. Sin embargo, el discurso del presidente de la Fed reveló un mayor optimismo por la trayectoria descendente de la inflación, lo que abrió la puerta a la posibilidad de iniciar el ciclo de recortes de tasas de interés en la reunión de septiembre.

A principios de agosto, los indicadores del mercado laboral de EE. UU., sorprendieron negativamente, alimentando la expectativa de que la Fed sería más agresiva en su estrategia de recortes de tasas para evitar un mayor deterioro de la economía².

Ante dicha expectativa, los títulos de deuda pública a nivel global y local experimentaron valorizaciones. En el mercado local, la valorización de los títulos de renta fija estuvo además impulsada por el descenso en los datos de inflación en Colombia y la expectativa del recorte de tasas de interés por parte del Banco de la República.

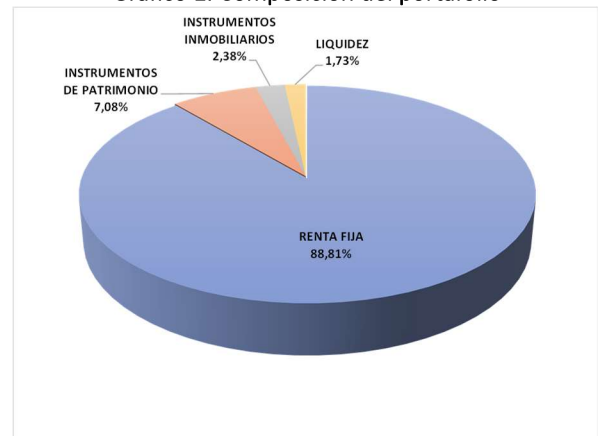
Finalmente, en su reunión del 17 de septiembre, la Fed redujo la tasa de interés en 50 puntos básicos (pbs), ubicándola en el rango de 4,75%- 5,00%, luego de 14 meses de haber permanecido estable. Aunque el mercado descontaba el inicio de recortes en septiembre, la decisión superó las expectativas del mercado que anticipaban un recorte de 25 pbs.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, advirtió que la desaceleración de la inflación permitirá a la Fed continuar recortando su tasa de interés y alcanzar "con el tiempo" un nivel que ya no frene la actividad económica, señalando que el recorte de medio punto no establece un ritmo fijo para futuras decisiones.

B. Composición de portafolio

Con corte al 30 de septiembre, el valor del encargo fiduciario era de \$84.562 millones (m), con la siguiente composición (Gráfico 1).

Gráfico 1. Composición del portafolio



Fuente: administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta fija son las más representativas (88,8% del portafolio), dentro de las cuales los títulos de deuda pública suman \$32.028 m y los de deuda privada suman \$43.075 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 2).

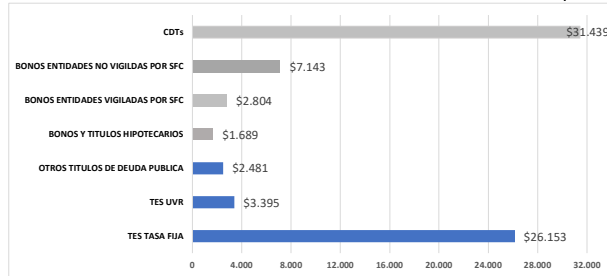
¹ Un incremento en la tasa de interés incide en una reducción de los precios de los títulos de renta fija, y viceversa.

² La tasa de desempleo en julio sorprendió al mercado al ubicarse en 4,3% frente a un 4.1% esperado. El ritmo de creación de nóminas no agrícolas se moderó a su menor nivel desde enero de 2021.

RESULTADOS DEL FIMBRA – TERCER TRIMESTRE DE 2024

Gráfico 2. Composición títulos de renta fija

Cifras en millones de pesos



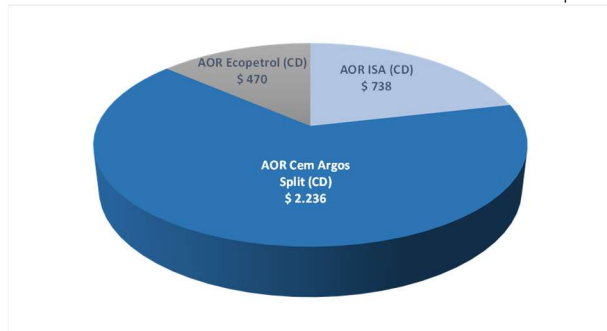
Nota: barras grises: títulos de deuda privada, barras azules: títulos de deuda pública

Fuente: administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta variable se concentran en acciones y en instrumentos del mercado global colombiano³. Con corte a septiembre, el portafolio tenía acciones de Cementos Argos, Ecopetrol e Interconexión Eléctrica – ISA por valor de \$3.444 m (4.1%) (Gráfico 3). Las inversiones en instrumentos del mercado global colombiano – ETF, sumaban \$2.572 m, representado el 3,0% del portafolio.

Gráfico 3. Inversiones en acciones en el mercado local

Cifras en millones de pesos



Las inversiones en instrumentos inmobiliarios (PEI e Inmoval), representan el 2.4% del portafolio.

C. Desempeño del portafolio

A septiembre 30, la rentabilidad efectiva anual del portafolio reportada por el administrador del encargo fiduciario fue de 6,85% en el mes; 18,59% en el trimestre; 12,02% año corrido, y 16,06% año completo⁴.

³ 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 extranjeros listados en mercados internacionales, bajo la infraestructura del mercado de Renta Variable colombiano.

El resultado obtenido se explica, principalmente, por el buen desempeño de los títulos de renta fija (tanto de deuda pública como privada), tal como se explicó en la sección anterior.

D. Resultado integral del Fimbra

Entre enero y septiembre de 2024, el resultado integral del Fimbra fue de \$6.503 m, cifra que resulta de la diferencia entre los ingresos y los gastos operacionales del Fondo.

El resultado del trimestre fue una utilidad neta de \$3.344 m. Este monto fue trasladado al rubro “Rendimiento decretados por pagar” que será distribuido entre los afiliados en proporción al monto de sus aportes al 30 de septiembre, una vez se surta el trámite previsto en la normatividad. La fecha prevista para esta acreditación es diciembre de 2024.

En el mes de septiembre, se acreditaron en los estados de cuenta de los afiliados las utilidades correspondientes al segundo trimestre (\$964 millones)⁵.

Los rendimientos acreditados en su estado de cuenta y los pendientes por pagar se pueden evidenciar en el último recuadro de su estado de cuenta de septiembre de 2024. Consúltelo en infobanco o en la página web de pensionados.

⁴ Las rentabilidades obtenidas no son garantía de futuras rentabilidades.

⁵ En caso de los afiliados que se retiraron del Fimbra y tenían derecho al pago de esas utilidades, estas les fueron giradas a la cuenta de nómina o a la cuenta que el afiliado le indicó al FIMBRA.