



MINISTERIO DE HACIENDA Y  
CRÉDITO PÚBLICO



Fondo de Riesgos Laborales  
De la República de Colombia



MINISTERIO DEL TRABAJO

# COMITÉ FINANCIERO CONSORCIOFONDO DE RIESGOS LABORALES

## INFORMES DE GESTIÓN DICIEMBRE 2023 CONTRATO 499 DE 2021

{fiduprevisora}



FIDUCOLDEX  
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



Fiduagraria  
Filial del Banco Agrario

{fiduprevisora}

Comprometidos con  
lo que más valoras



MINISTERIO DEL TRABAJO

# AGENDA DEL COMITÉ

## ORDEN DEL DÍA

- Verificación del Quórum
- Presentación económica
- Presentación composición del portafolio
- Presentación interventoría
- Propuestas y varios

{fiduprevisora}



FIDUCOLDEX

Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



Fiduagraria

Filial del Banco Agrario



## Verificación del quórum

- a) Viceministro de Relaciones Laborales e Inspección o su delegado, quién lo presidirá.
- b) Secretario General o su Delegado.
- c) Jefe de Oficina TIC
- d) Dirección de Riesgos Laborales
- e) Interventor de cada Consorcio y/o Fiducia

{fiduprevisora)

# Presentación Económica

ENERO 2024 | REVISIÓN DICIEMBRE

DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS

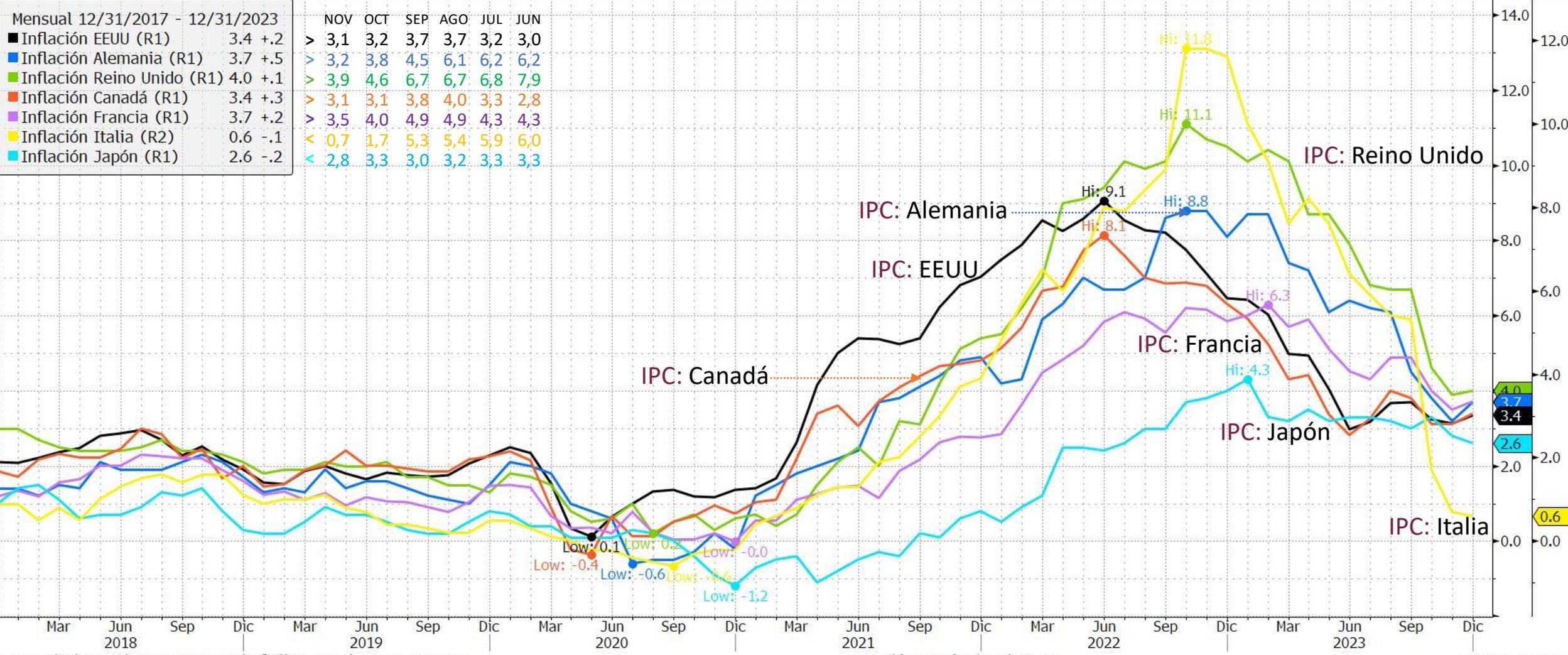
VP. INVERSIONES





# INFLACIÓN G7 : Evolución Mensual

Mensual 12/31/2017 - 12/31/2023	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN
■ Inflación EEUU (R1) 3.4 +.2	> 3,1	3,2	3,7	3,7	3,2	3,0
■ Inflación Alemania (R1) 3.7 +.5	> 3,2	3,8	4,5	6,1	6,2	6,2
■ Inflación Reino Unido (R1) 4.0 +.1	> 3,9	4,6	6,7	6,7	6,8	7,9
■ Inflación Canadá (R1) 3.4 +.3	> 3,1	3,1	3,8	4,0	3,3	2,8
■ Inflación Francia (R1) 3.7 +.2	> 3,5	4,0	4,9	4,9	4,3	4,3
■ Inflación Italia (R2) 0.6 -.1	< 0,7	1,7	5,3	5,4	5,9	6,0
■ Inflación Japón (R1) 2.6 -.2	< 2,8	3,3	3,0	3,2	3,3	3,3



CPI YOY Index (US CPI Urban Consumers YoY NSA) InflationG7 Mensual 31DEC2017-31DEC2023

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

22-Jan-2024 08:28:37

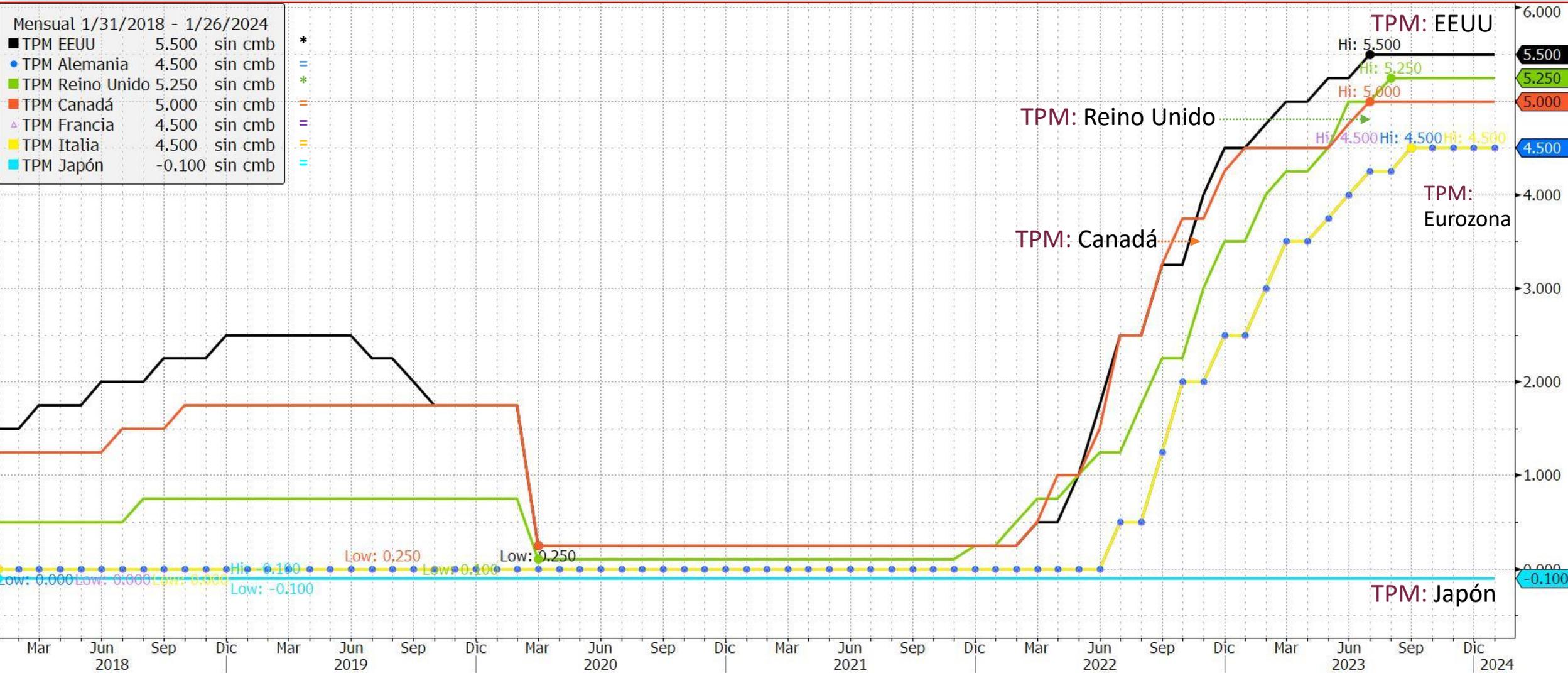
Fuente: Bloomberg | \* Pend. Actualización



# TASA POLÍTICA MONETARIA G7 : Evolución

Mensual 1/31/2018 - 1/26/2024

■ TPM EEUU	5.500	sin cmb
● TPM Alemania	4.500	sin cmb
■ TPM Reino Unido	5.250	sin cmb
■ TPM Canadá	5.000	sin cmb
△ TPM Francia	4.500	sin cmb
■ TPM Italia	4.500	sin cmb
■ TPM Japón	-0.100	sin cmb



FDR Index (Federal Funds Target Rate - Upper Bound) BancosCentralesG7 Mensual 31DEC2017-28JAN2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

28-Jan-2024 13:37:27

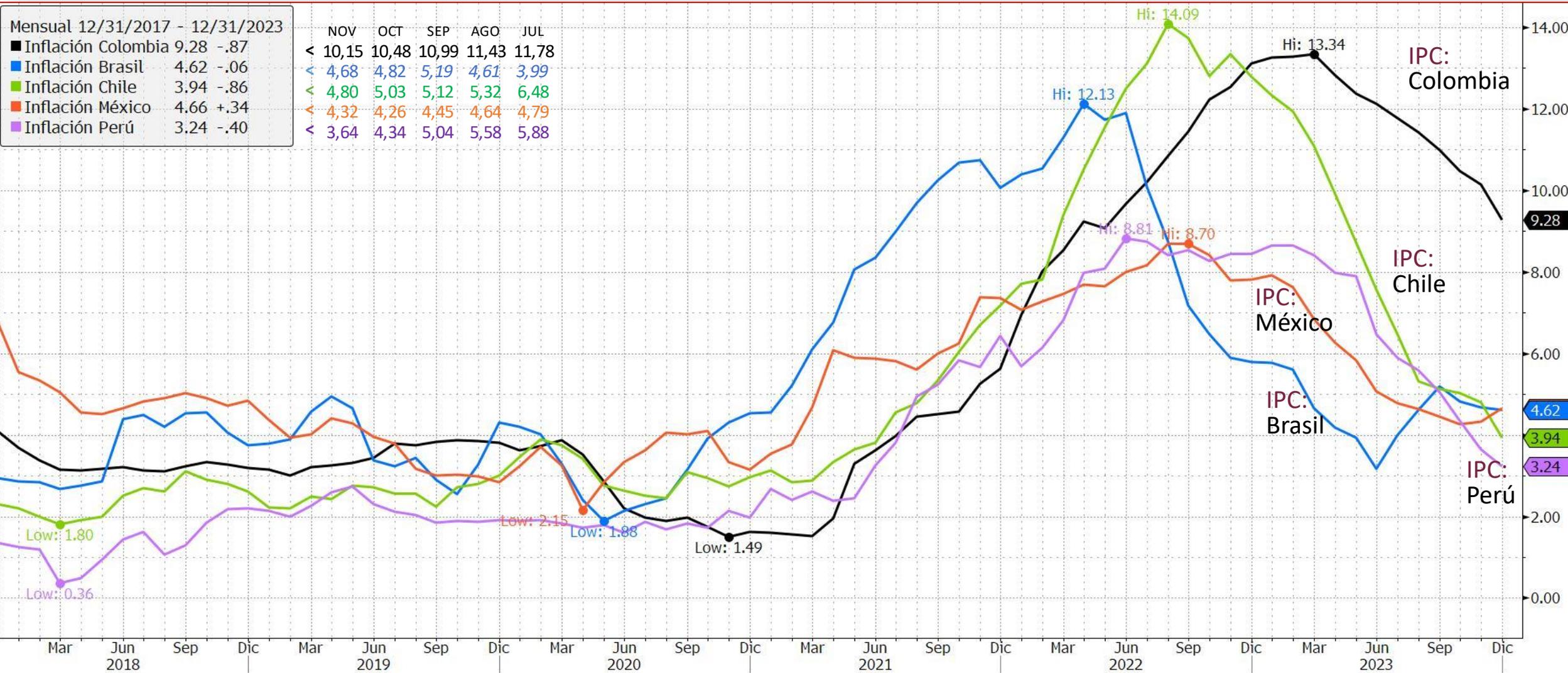
Fuente: Bloomberg



# INFLACIÓN LATAM : Evolución

Mensual	12/31/2017	12/31/2023
■ Inflación Colombia	9.28	-.87
■ Inflación Brasil	4.62	-.06
■ Inflación Chile	3.94	-.86
■ Inflación México	4.66	+.34
■ Inflación Perú	3.24	-.40

	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL
<	10,15	10,48	10,99	11,43	11,78
<	4,68	4,82	5,19	4,61	3,99
<	4,80	5,03	5,12	5,32	6,48
<	4,32	4,26	4,45	4,64	4,79
<	3,64	4,34	5,04	5,58	5,88



COCPYOY Index (Colombia CPI YoY) InflaciónLATAM Mensual 31DEC2017-31DEC2023

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

11-Jan-2024 16:31:17

Fuente: Bloomberg | \* Pend. Actualización

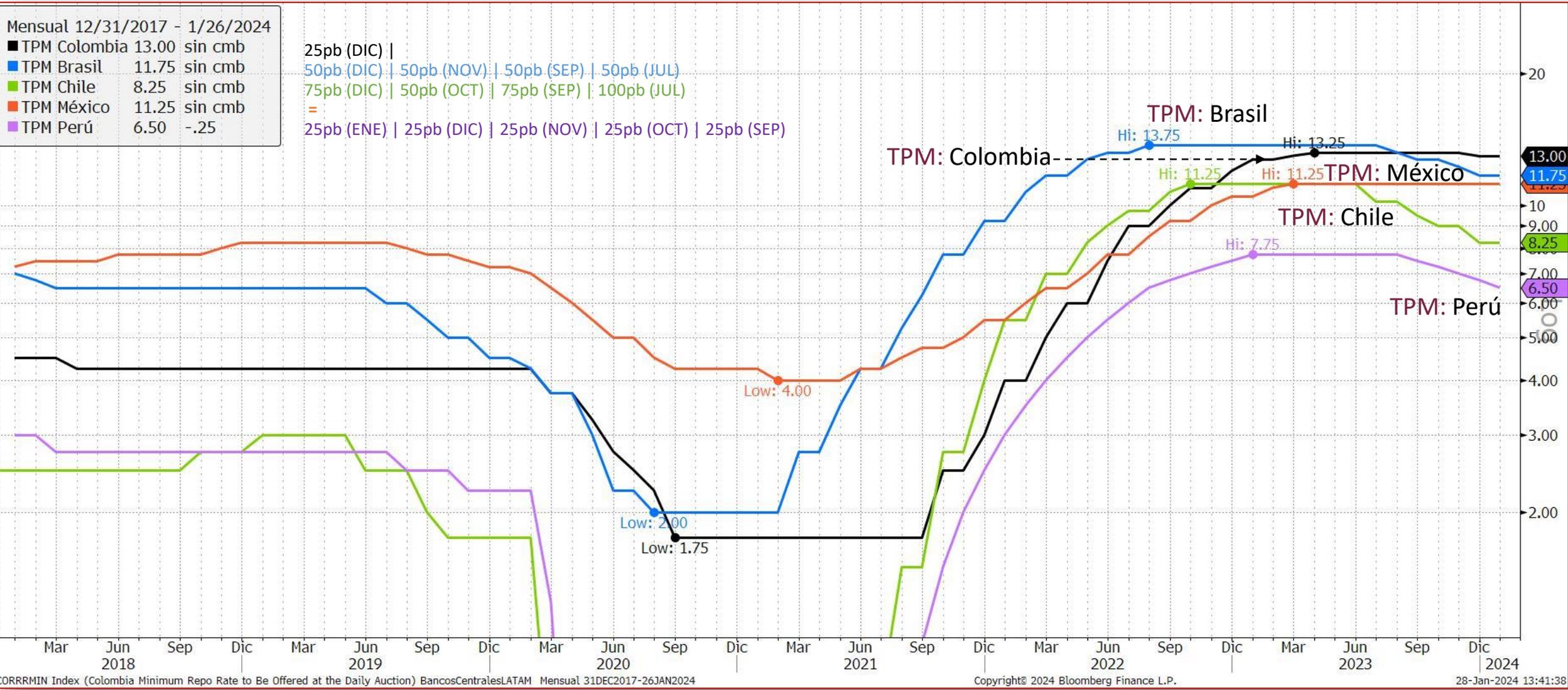


# TASA POLÍTICA MONETARIA LATAM : Evolución

Mensual 12/31/2017 - 1/26/2024

■ TPM Colombia	13.00	sin cmb
■ TPM Brasil	11.75	sin cmb
■ TPM Chile	8.25	sin cmb
■ TPM México	11.25	sin cmb
■ TPM Perú	6.50	-.25

25pb (DIC) |  
 50pb (DIC) | 50pb (NOV) | 50pb (SEP) | 50pb (JUL)  
 75pb (DIC) | 50pb (OCT) | 75pb (SEP) | 100pb (JUL)  
 =  
 25pb (ENE) | 25pb (DIC) | 25pb (NOV) | 25pb (OCT) | 25pb (SEP)



CORRRMIN Index (Colombia Minimum Repo Rate to Be Offered at the Daily Auction) BancosCentralesLATAM Mensual 31DEC2017-26JAN2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

28-Jan-2024 13:41:38

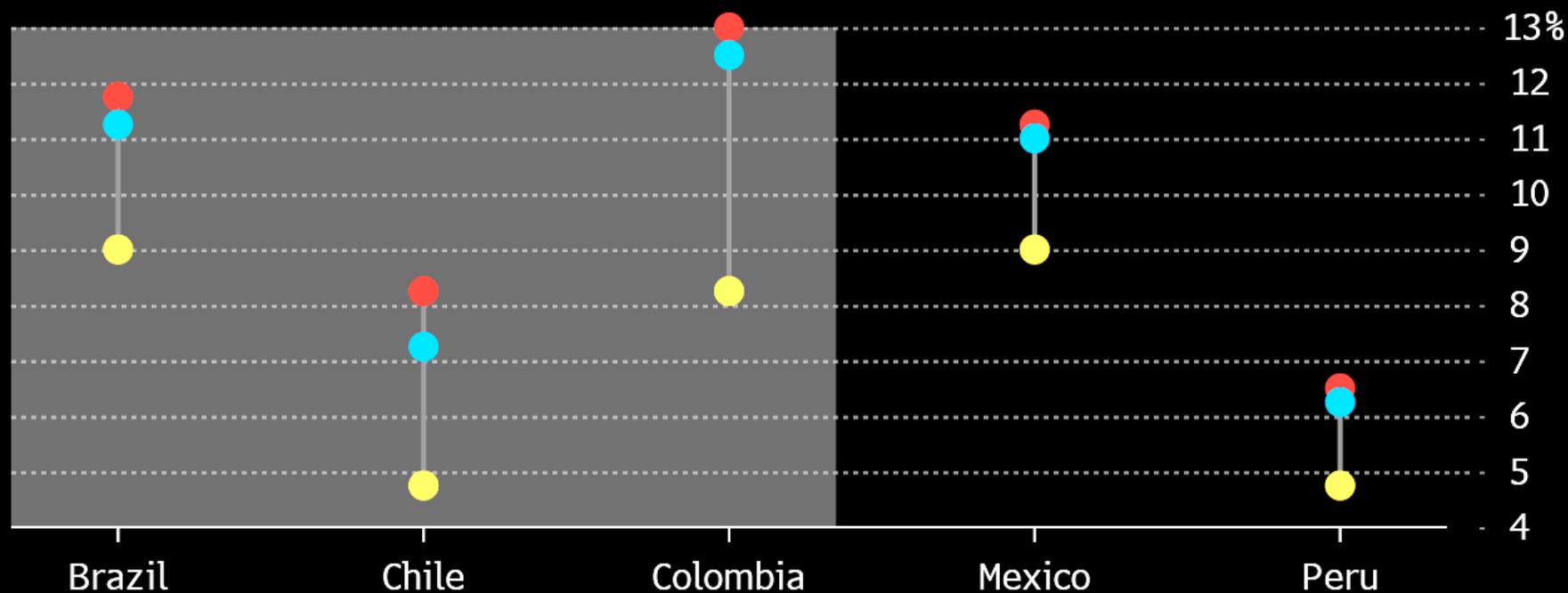
Fuente: Bloomberg

# TASA POLÍTICA MONETARIA LATAM : Evolución

## Brazil, Chile and Colombia to All Cut Key Rate This Week

Current key rate, median estimate for Jan. 31 decision, year-end forecast

● Current rate ● Next decision (forecast) ● 2024 yr-end (forecast) ● Jan 31 meeting



Fuente: Bloomberg



# Variables EEUU : IPC-PCE

Mensual 12/31/2017 - 12/31/2023

▲ CPI Inflación CORE 3.93 -.08

■ CPI Inflación TOTAL 3.35 +.21

	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL
▲ CPI Inflación CORE	4,01	4,03	4,15	4,35	4,65
■ CPI Inflación TOTAL	3,14	3,24	3,70	3,67	3,18

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
January 2024	2.96	3.81	2.19	2.66	01/26



Mensual 12/31/2017 - 12/31/2023

■ PCE 2.60 -.04

▲ PCE CORE 2.93 -.22

	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL
■ PCE	2,64	3,01	3,42	3,41	3,37
▲ PCE CORE	3,16	3,46	3,65	3,80	4,25



CPI XYOY Index (US CPI Urban Consumers Less Food & Energy YoY NSA) PCE y PCE Core Mensual 01DEC2017-31DEC2023

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

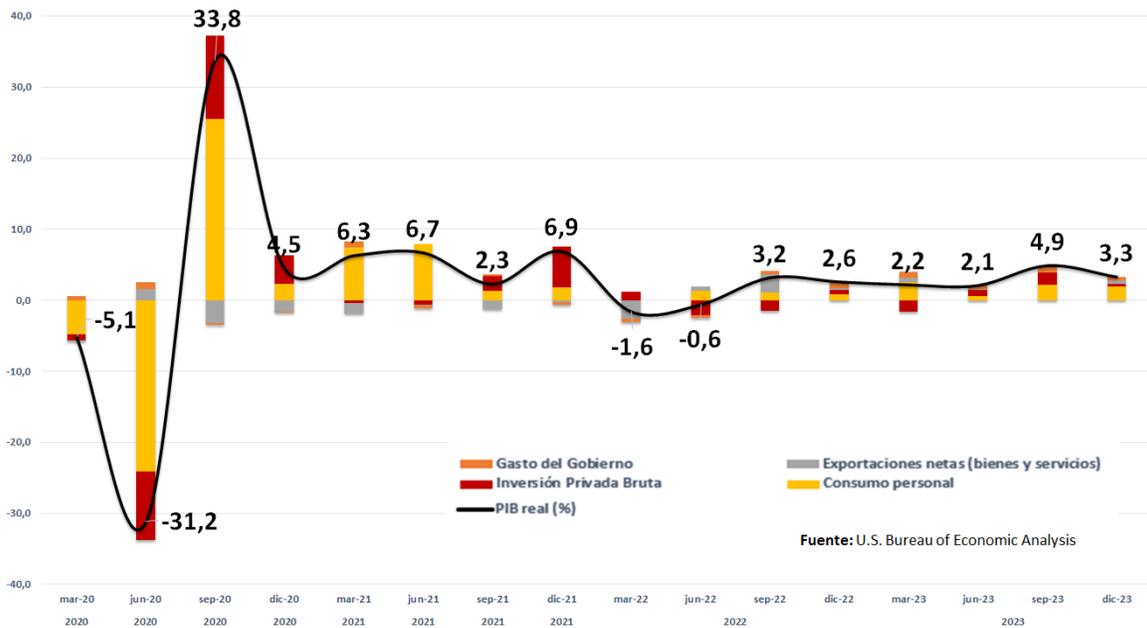
26-Jan-2024 15:01:56

Fuente: Bloomberg

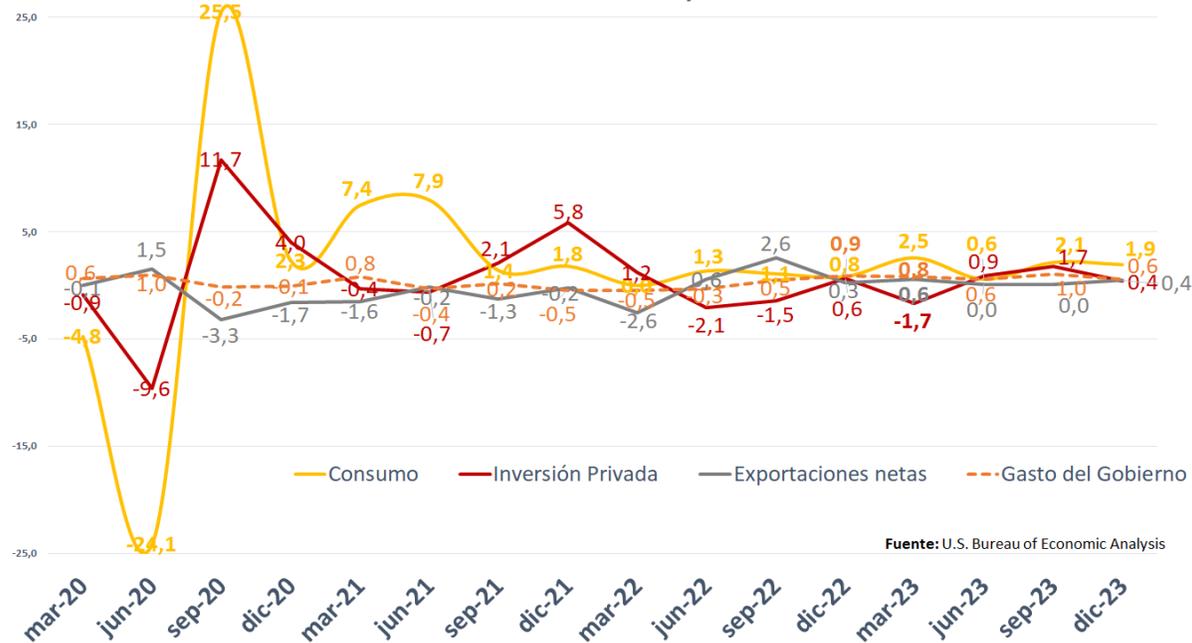


# PIB EEUU: Pronóstico [ 1T-2024 | 3.0% ]

### PIB EEUU



### EVOLUCIÓN PIB EEUU / GASTO



Fuente: Bureau of Economic Analysis

Fuente: Bureau of Economic Analysis

## Evolution contributions GDPNow 1Q2024

1- Personal consumption expenditures (PCE)	2,42	4- Gross Private Domestic Investment (GPDI)	-0,06	11- Government expenditures	0,42	14- Imports	0,04
2- PCE Goods**	1,03	5- Fixed Investment	0,23	12- Federal**	0,19	15- Goods**	-0,03
3- PCE Services**	1,38	6- Nonresidential	0,20	13- State and Local**	0,24	16- Services**	0,08
		7- Equipment**	0,00			17- Exports	0,23
		8- Intellectual Property Products**	0,28			18- Goods**	0,20
		9- Structures**	-0,08			19- Services**	0,03
		10- Residential**	0,02			Change in net exports	0,27



# Política Monetaria EEUU: Expectativas Mdo.

## CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	325-350	350-375	→ 375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
31/01/2024				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	96,9%
→ 20/03/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,4%	46,2%	↓ 52,3%
01/05/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	36,0%	↓ 50,9%	11,9%
12/06/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	34,6%	↓ 50,3%	13,5%	0,5%
31/07/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	30,2%	↓ 48,3%	18,4%	2,2%	0,1%
18/09/2024	0,0%	0,0%	0,8%	27,3%	↓ 46,5%	21,3%	3,8%	0,3%	0,0%
07/11/2024	0,0%	0,5%	16,1%	↓ 38,4%	32,0%	11,2%	1,8%	0,1%	0,0%
18/12/2024	0,4%	13,0%	↓ 34,0%	33,2%	15,3%	3,6%	0,4%	0,0%	0,0%

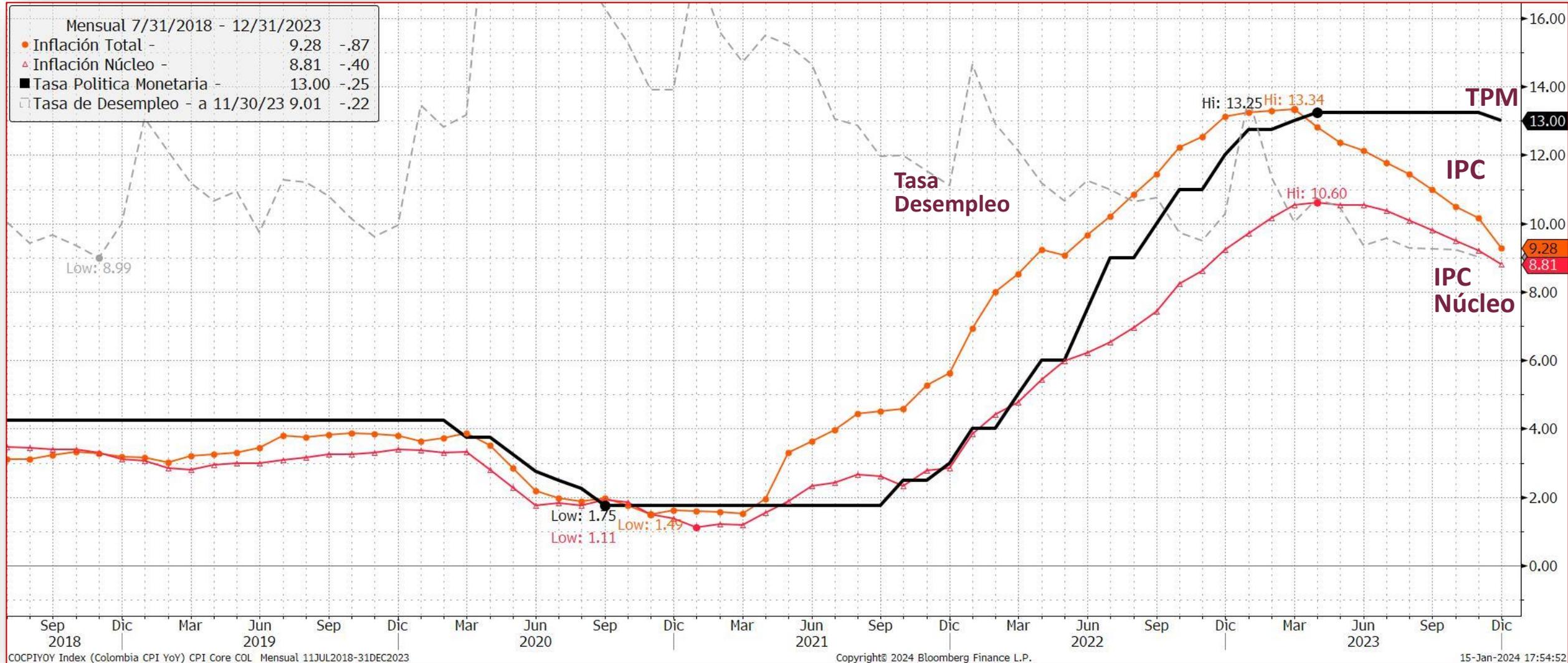
# COLOMBIA: **Variables & Contexto**



# Variables Colombia : IPC/Núcleo – TPM – Desempleo

Mensual 7/31/2018 - 12/31/2023

● Inflación Total -	9.28	-.87
▲ Inflación Núcleo -	8.81	-.40
■ Tasa Política Monetaria -	13.00	-.25
□ Tasa de Desempleo - a 11/30/23	9.01	-.22



COCPYIYOY Index (Colombia CPI YoY) CPI Core COL Mensual 11JUL2018-31DEC2023

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

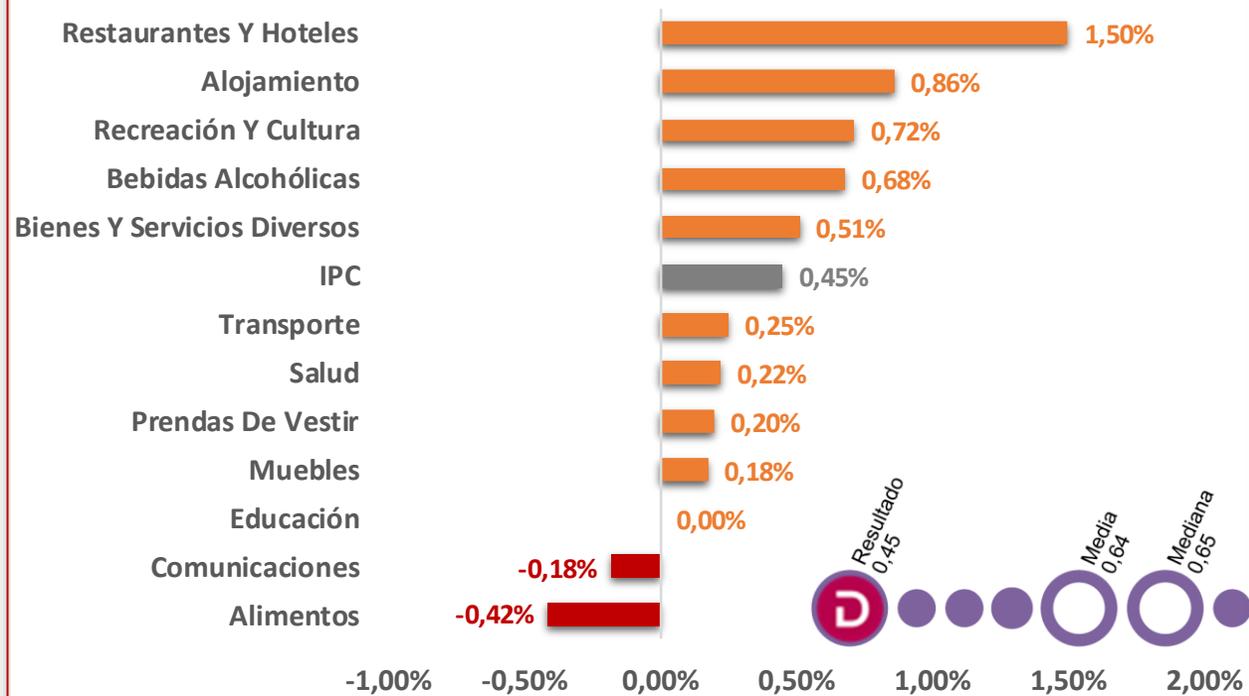
15-Jan-2024 17:54:52

Fuente: Bloomberg



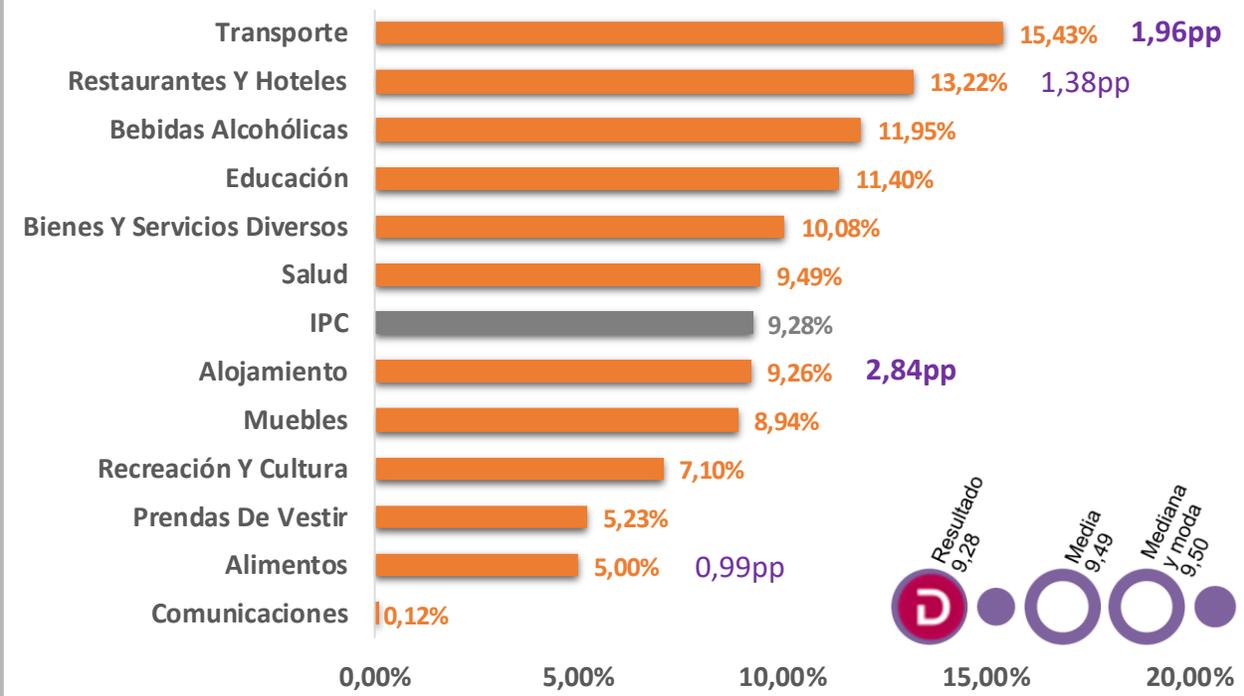
# Variables Colombia : Revisión Inflación

## Variación mensual diciembre 2023



Fuente: DANE - Cálculos Fiduprevisora

## Variación anual diciembre 2023



Fuente: DANE - Cálculos Fiduprevisora

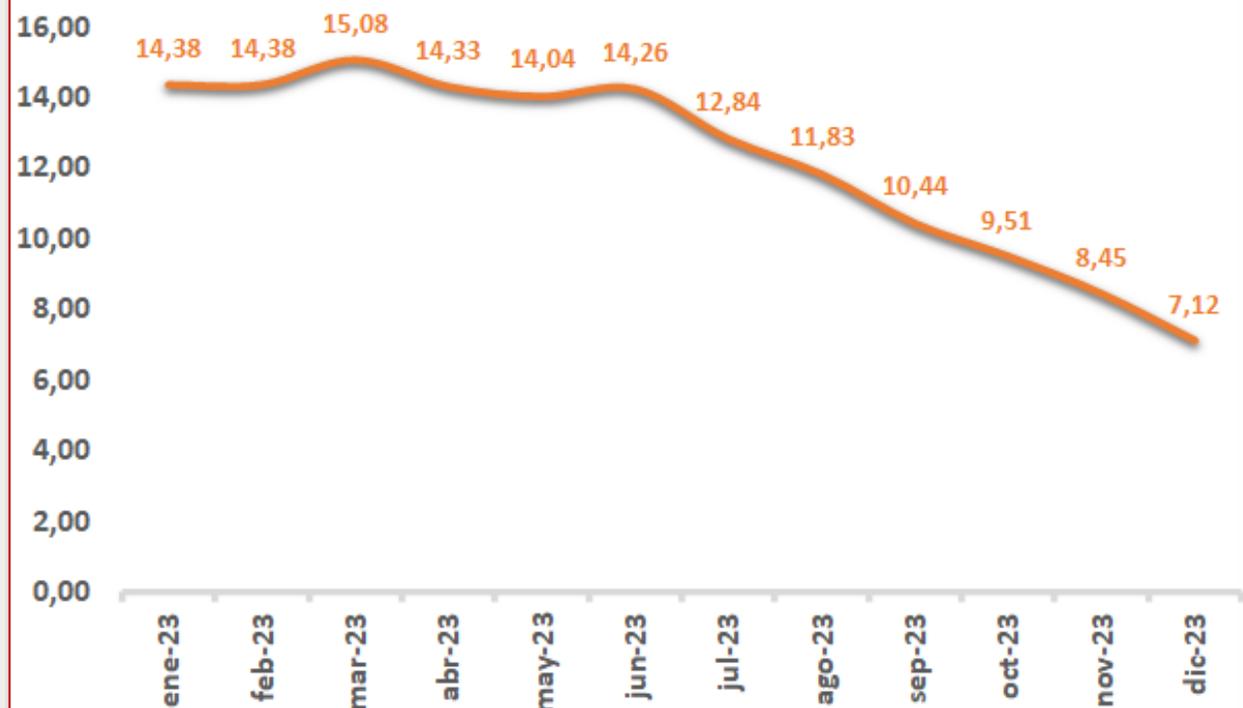
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles | Transporte | Restaurantes Y Hoteles | Alimentos y bebidas no alcohólicas

Próximo Reporte Inflación ENERO: 07-02-2024



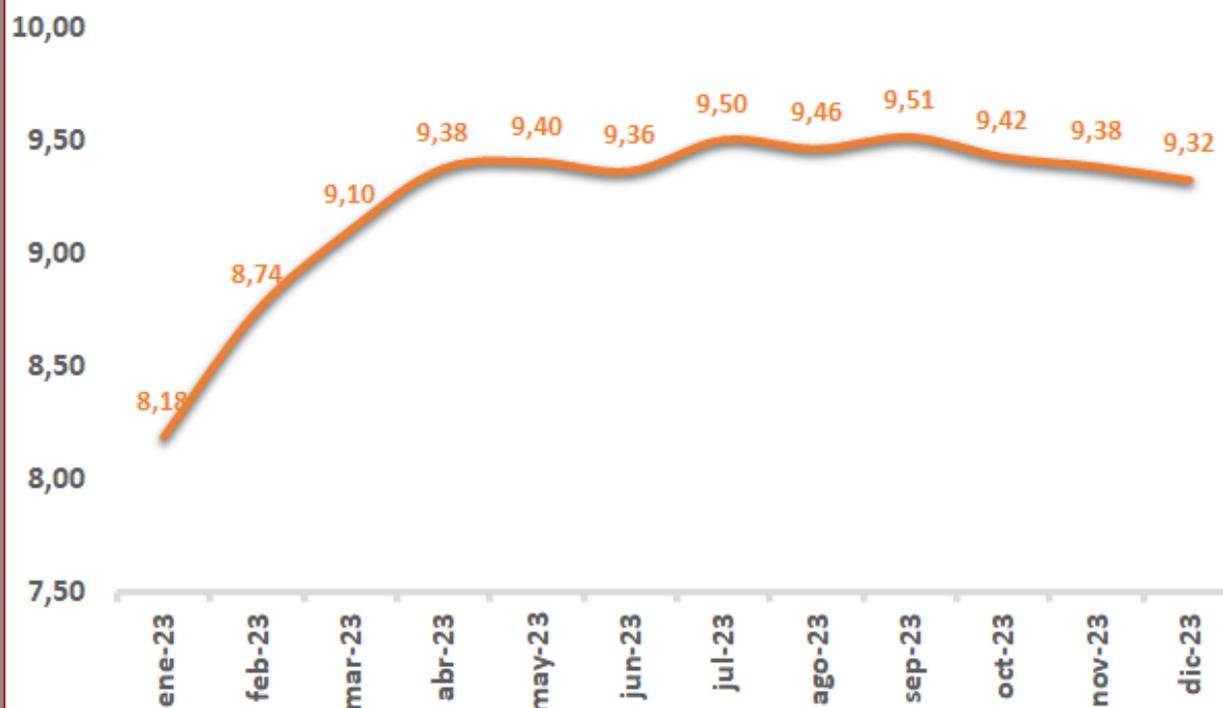
# Variables Colombia : Evolución Inflación

## Variación anual últimos 12 meses Bienes



Fuente: DANE - Cálculos Fiduprevisora

## Variación anual últimos 12 meses Servicios



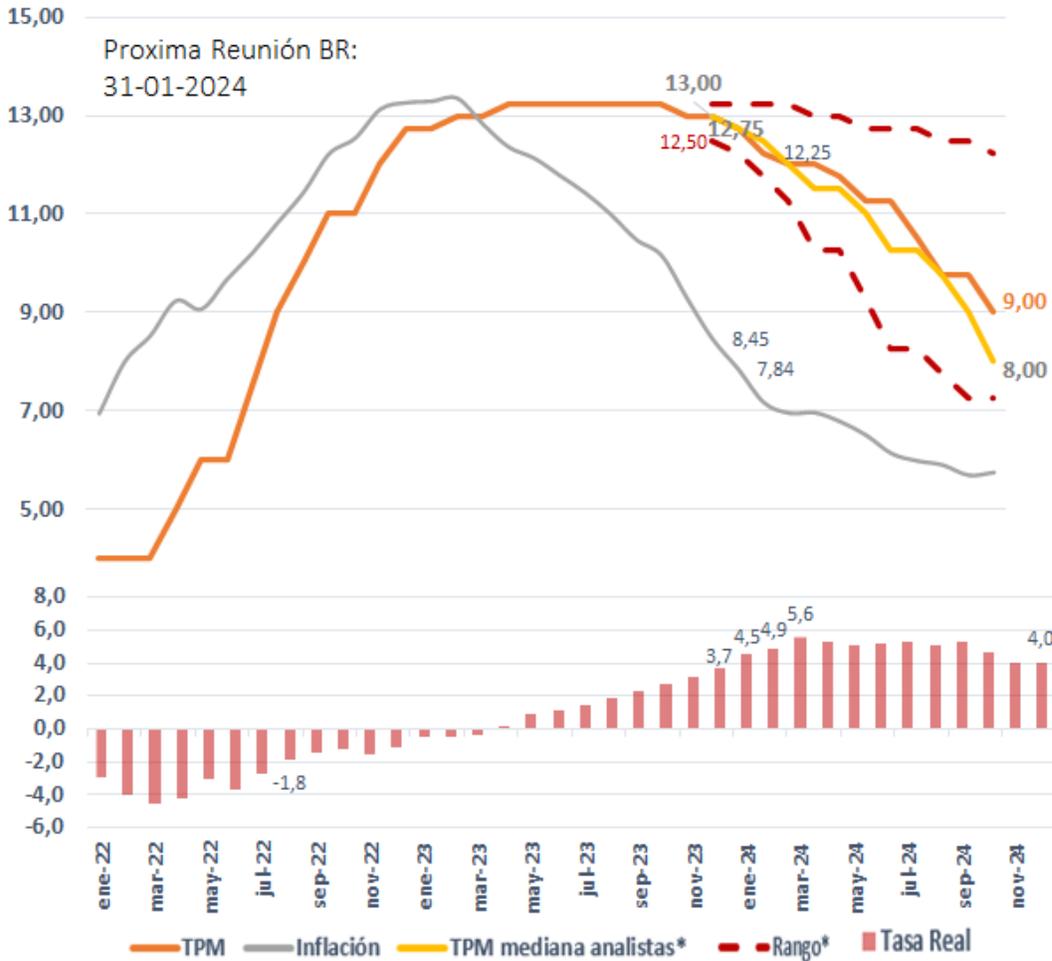
Fuente: DANE - Cálculos Fiduprevisora



# Variables Colombia : Inflación, ¿para dónde va?

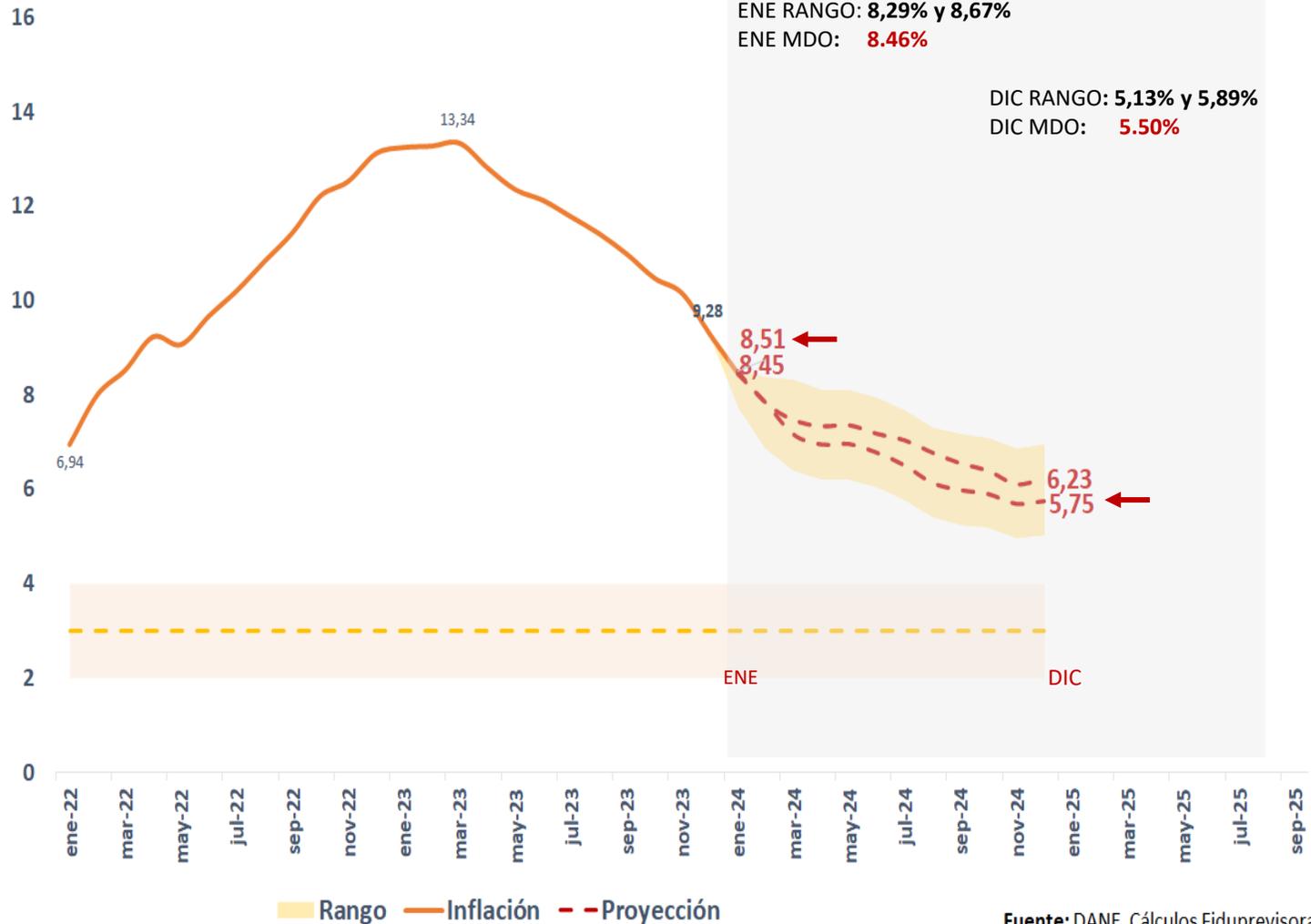
## Expectativa TPM

Proxima Reunión BR:  
31-01-2024



Fuente: BR y DANE, Cálculos Fiduprevisora  
\*Encuesta BR

## Pronóstico Inflación

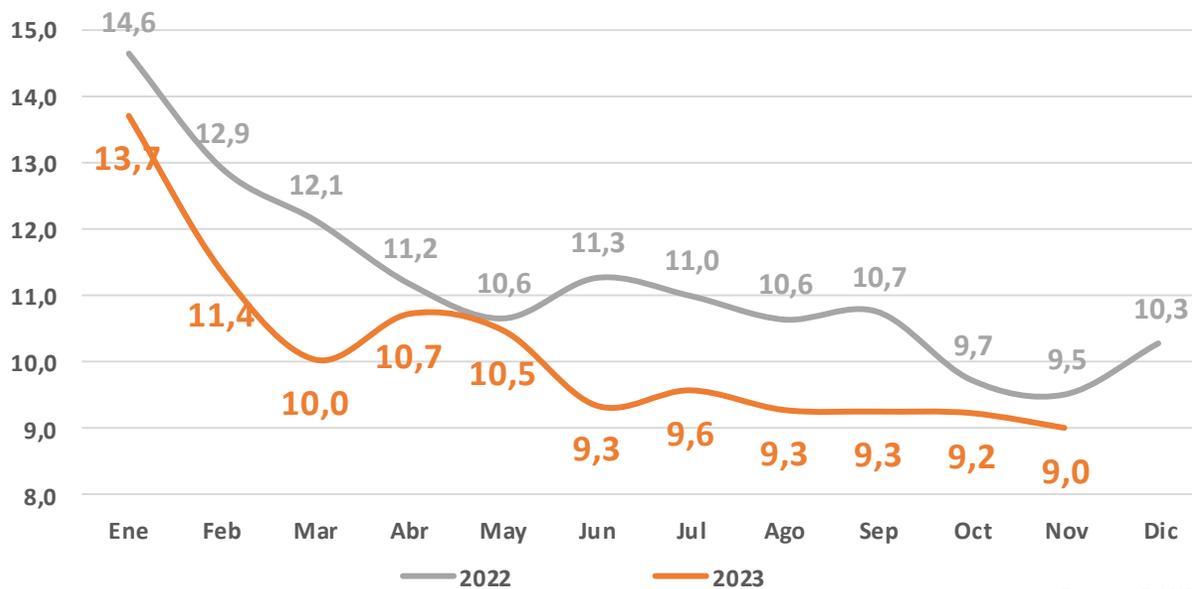


Fuente: DANE, Cálculos Fiduprevisora



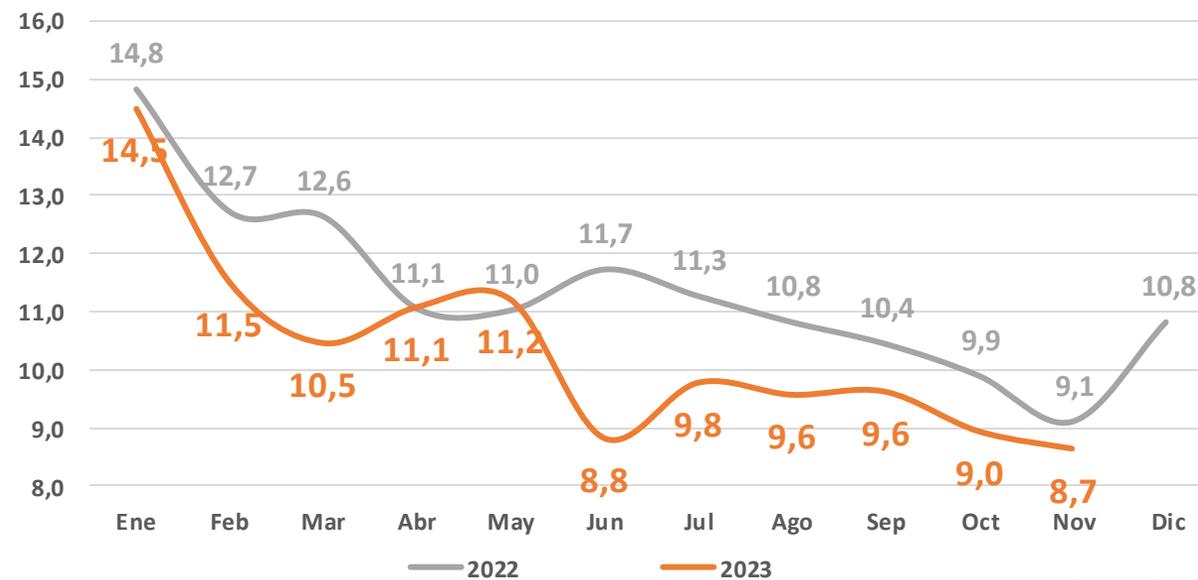
# Evolución Tasa Desempleo

## Tasa de Desempleo nacional (2022-2023)



Fuente: DANE

## Tasa de Desempleo P. ciudades (2022-2023)

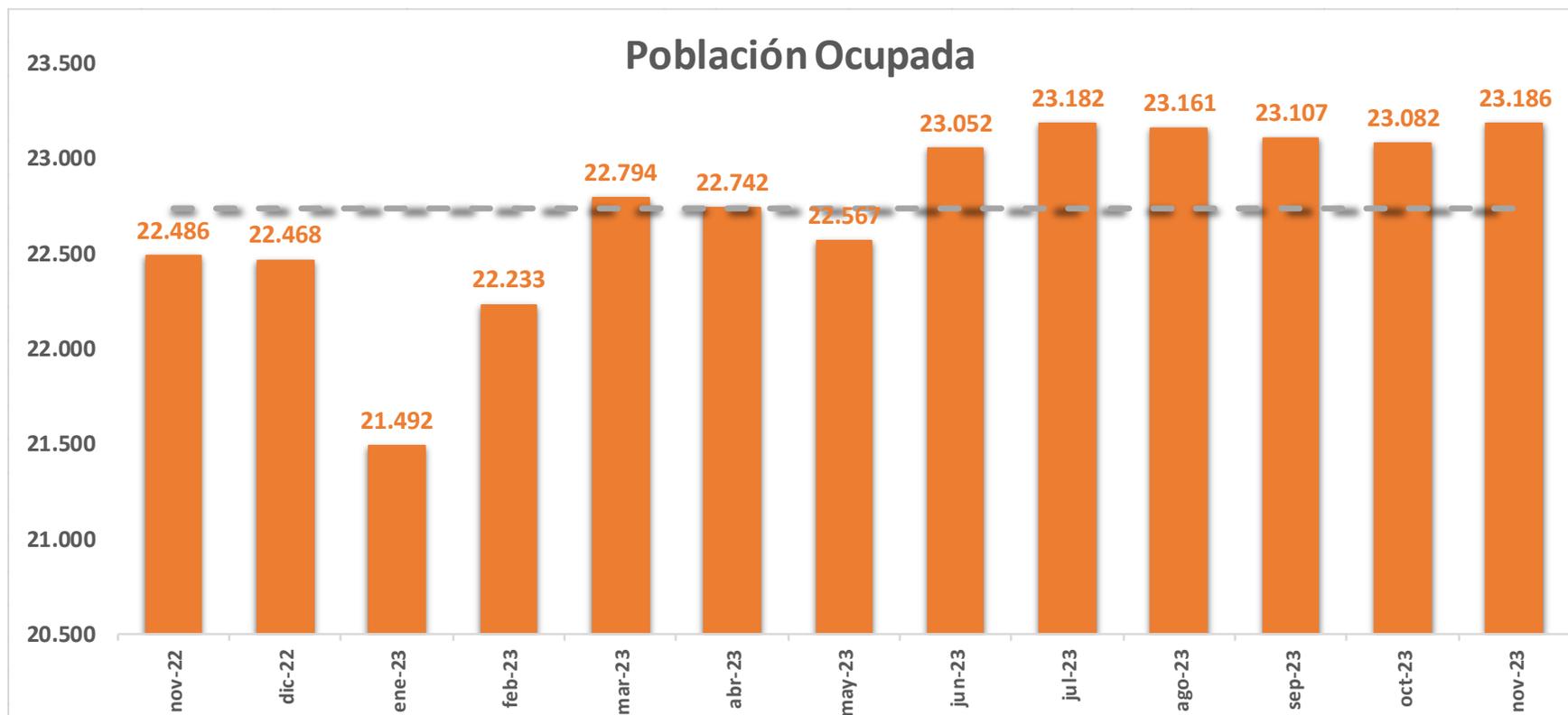


Fuente: DANE

Fuente: DANE – Cálculos Fiduprevisora



# Evolución Mercado Laboral



Fuente: DANE

Población	NOV-2022	NOV-2023	Variación	%
Ocupados	22.486,3	23.186	699	3,11%
Desocupados	2.360,6	2.295	-66	-2,77%
<b>Población fuera de la fuerza de trabajo</b>	<b>14.353,1</b>	<b>14.281</b>	<b>-72</b>	<b>-0,50%</b>
PET	39.200,0	39.761,7	562	1,43%
FT	24.846,9	25.480,7	634	2,55%
TGP	63,4	64,1	<i>FT/PET</i>	0,70
TO	57,4	58,3	<i>Ocupados/PET</i>	0,95
TD	9,5	9,0	<i>Desocupados/FT</i>	-0,49

Fuente: DANE | Cálculos Fiduprevisora

**MERCADOS: CDS, Deuda Pública, Dolar**



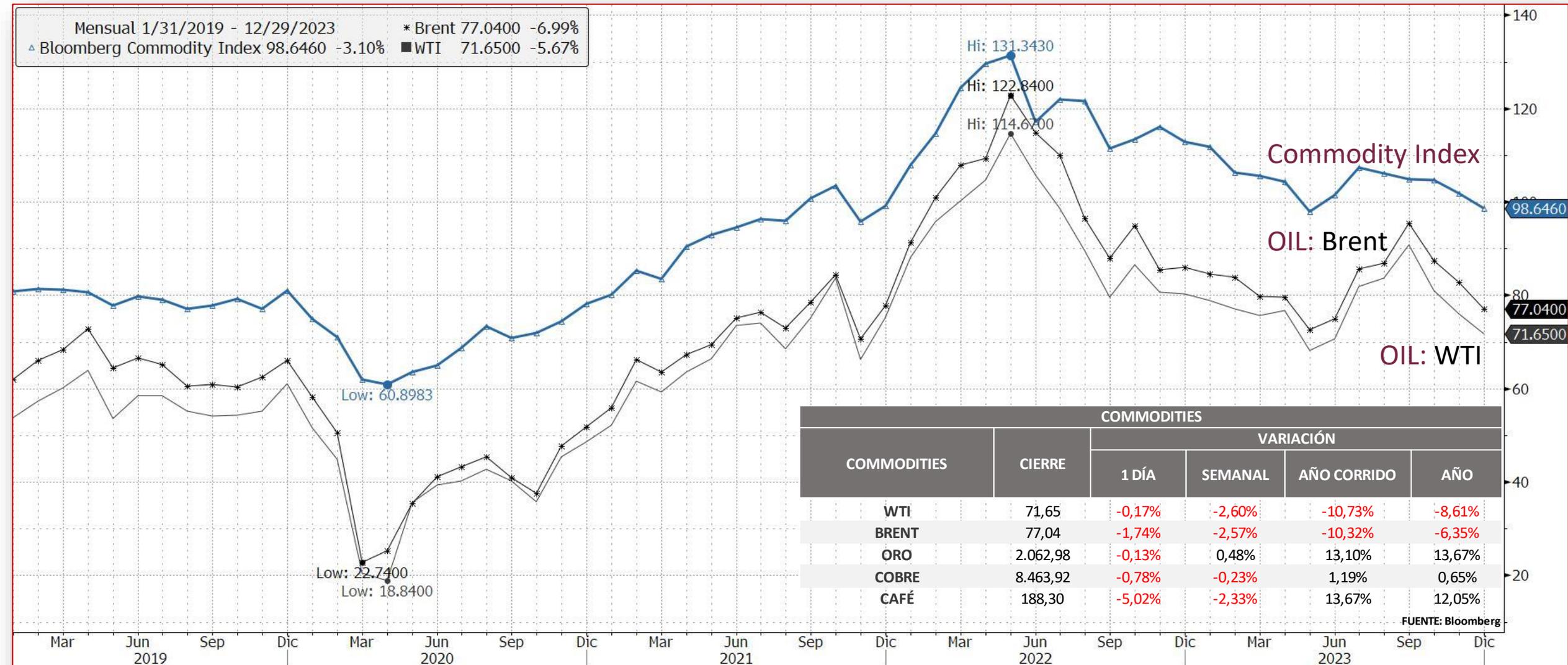
# Commodities: Variación precios

Mensual 1/31/2019 - 12/29/2023

▲ Bloomberg Commodity Index 98.6460 -3.10%

\* Brent 77.0400 -6.99%

■ WTI 71.6500 -5.67%



COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	71,65	-0,17%	-2,60%	-10,73%	-8,61%
BRENT	77,04	-1,74%	-2,57%	-10,32%	-6,35%
ORO	2.062,98	-0,13%	0,48%	13,10%	13,67%
COBRE	8.463,92	-0,78%	-0,23%	1,19%	0,65%
CAFÉ	188,30	-5,02%	-2,33%	13,67%	12,05%

FUENTE: Bloomberg

BCOM Index (Bloomberg Commodity Index) COMMODITY Mensual 31JAN2019-31DEC2023

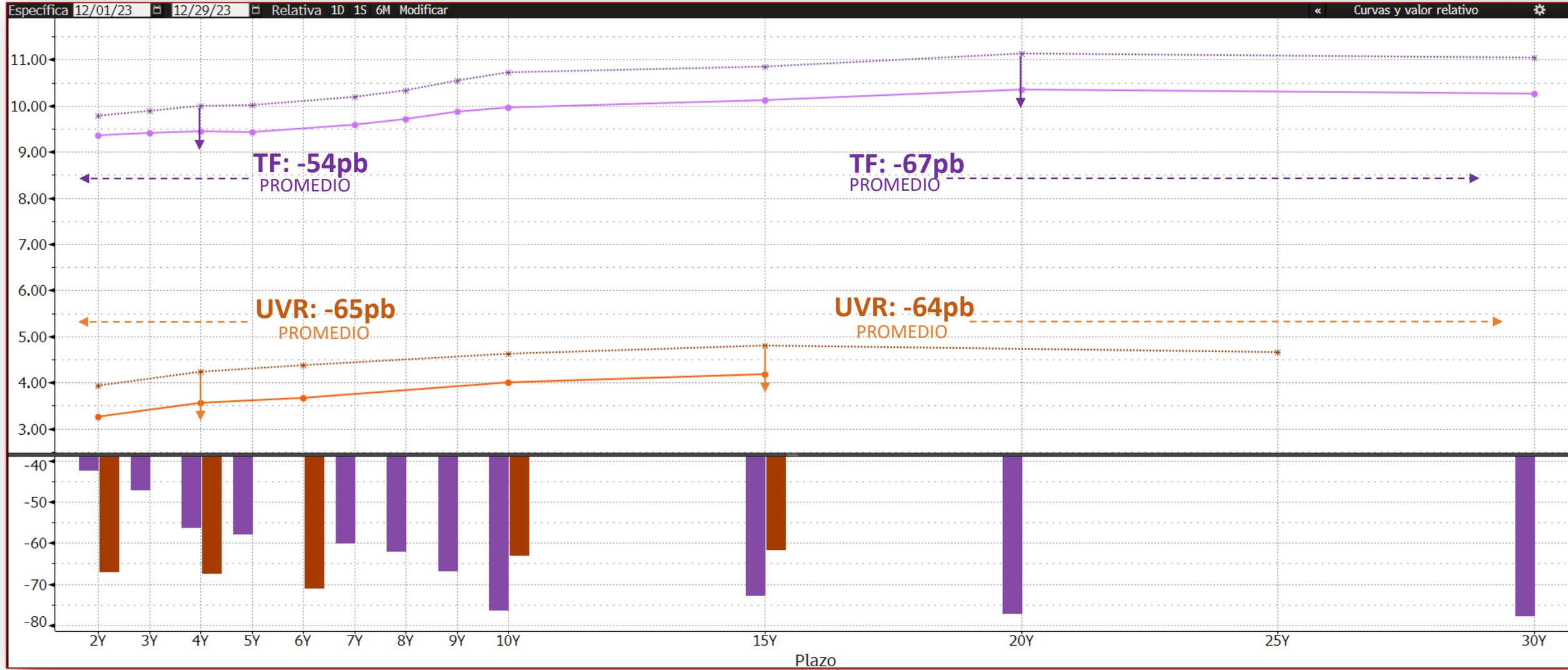
Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

16-Jan-2024 09:03:11

Fuente: Bloomberg



# Deuda Pública: TES Tasa Fija/UVR



Fuente: Bloomberg



# Divisas: USD/COP | LATAM

Mensual 1/31/2014 - 12/28/2023

■ USD-COP X-RATE 3854.92 -180.56

▲ Colombia Curncy Mkt COP 3873.90 -155.00



Fuente: Bloomberg

{fiduprevisora}

# Presentación Económica

DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS  
VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES

2024, Bogotá – Colombia

# GRACIAS

{fiduprevisora}

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

{fiduprevisora}

# *Presentación de Portafolio*

## *E.F. FONDO DE RIESGOS LABORALES DICIEMBRE 2023*

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

VIGILADO

{fiduprevisora}



**FIDUCOLDEX**  
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A.



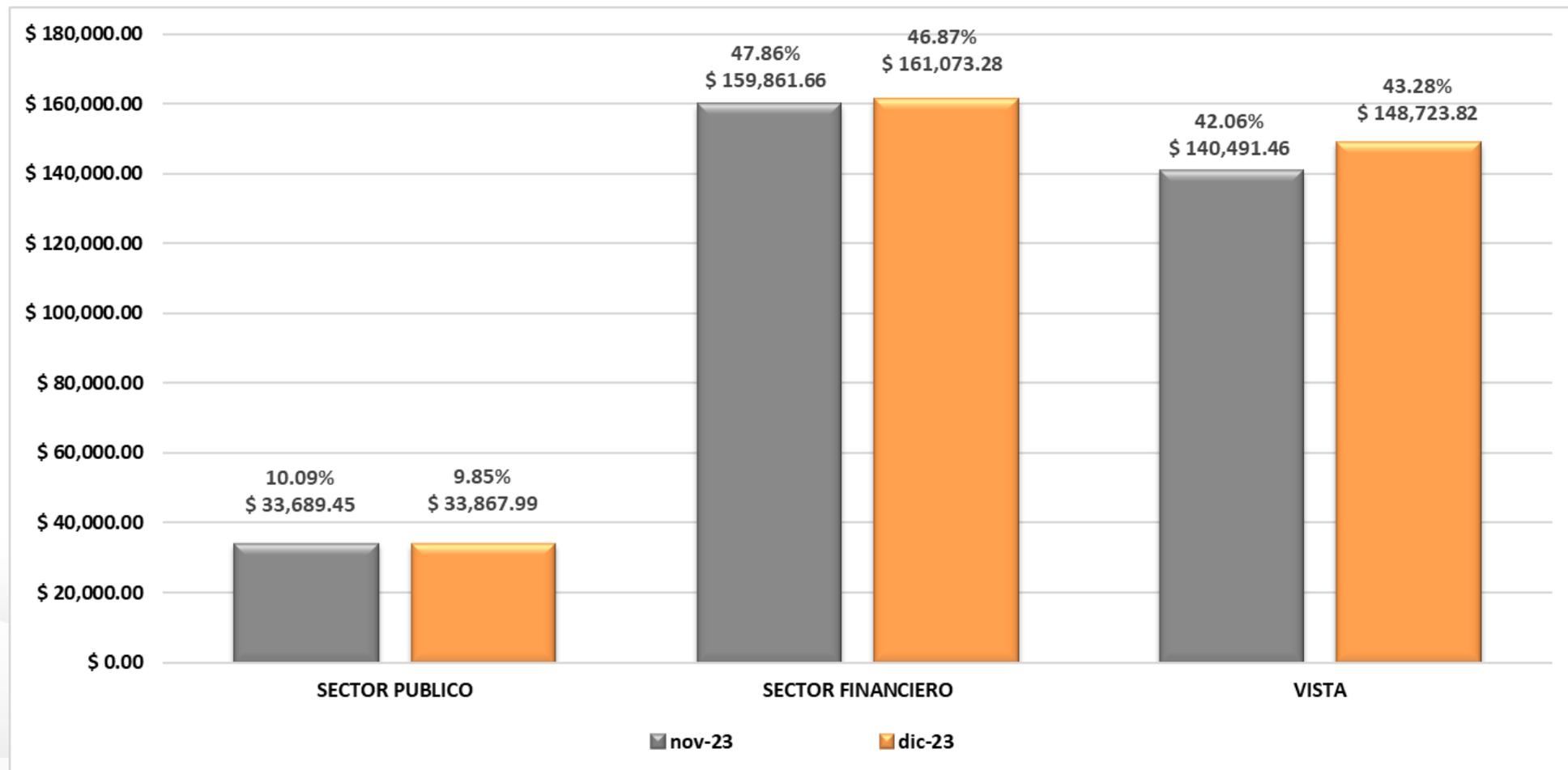
**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

## RECURSOS ADMINISTRADOS



## COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO FRL

*Cifras expresadas en millones de pesos*



# COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO & EMISOR FRL

Cifras expresadas en millones de pesos

		COMPOSICION SECTOR				
		EMISOR	nov-23	PART. %	dic-23	PART. %
SECTOR PUBLICO	TESORERIA GRAL.		\$ 33,689.45	10.09%	\$ 33,867.99	9.85%
	<b>TOTAL PUBLICO</b>		<b>\$ 33,689.45</b>	<b>10.09%</b>	<b>\$ 33,867.99</b>	<b>9.85%</b>
SECTOR FINANCIERO	SCOTIABANK COLP		\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%
	FINANCIERA DE D		\$ 27,564.51	8.25%	\$ 27,758.13	8.08%
	BANCO DAVIVIEND		\$ 6,118.61	1.83%	\$ 6,234.95	1.81%
	BANCO DE BOGOTA		\$ 20,380.35	6.10%	\$ 20,542.80	5.98%
	BANCO DE OCCIDE		\$ 5,118.30	1.53%	\$ 5,215.30	1.52%
	BANCO SUDAMERIS		\$ 8,084.48	2.42%	\$ 8,093.36	2.36%
	CORPORACION FIN		\$ 23,157.25	6.93%	\$ 23,570.78	6.86%
	BANCO POPULAR S		\$ 10,436.30	3.12%	\$ 10,461.50	3.04%
	BANCOLOMBIA S.A		\$ 20,356.88	6.09%	\$ 20,418.93	5.94%
	BANCO BILBAO VI		\$ 20,329.45	6.09%	\$ 20,348.05	5.92%
	BANCOLDEX		\$ 15,328.20	4.59%	\$ 15,403.90	4.48%
	BANCO COMERCIAL		\$ 2,987.34	0.89%	\$ 3,025.59	0.88%
	<b>TOTAL FINANCIERO</b>		<b>\$ 159,861.66</b>	<b>47.86%</b>	<b>\$ 161,073.28</b>	<b>46.87%</b>
VISTA	BBVA		\$ 5,547.47	1.66%	\$ 14,384.86	4.19%
	BANCOLOMBIA		\$ 10.84	0.00%	\$ 10.88	0.00%
	B POPULAR		\$ 700.76	0.21%	\$ 708.13	0.21%
	B COLPATRIA		\$ 52,842.78	15.82%	\$ 53,406.74	15.54%
	B AGRARIO		\$ 31.86	0.01%	\$ 13.06	0.00%
	B DE BOGOTÁ		\$ 34,774.27	10.41%	\$ 33,111.62	9.63%
	SUDAMERIS		\$ 46,583.47	13.95%	\$ 47,088.54	13.70%
	<b>TOTAL VISTA</b>		<b>\$ 140,491.46</b>	<b>42.06%</b>	<b>\$ 148,723.82</b>	<b>43.28%</b>
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>			<b>\$ 334,042.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 343,665.09</b>	<b>100.00%</b>

**Lineamiento:** Diversificar las inversiones del portafolio en diferentes entidades financieras que permitan ser más eficiente el portafolio de inversión en el mercado financiero nacional. OK!

**{fiduprevisora}** Comprometidos con lo que más valoras

# COMPOSICIÓN POR SECTOR EMISOR

## Vs. LINEAMIENTOS FRL

**Lineamiento:** Abstenerse de realizar inversiones en entidades matrices, filiales...etc



Al respecto Fiduprevisora S.A. informa que no tiene entidades matrices, subsidiarias o subordinadas en las cuales pueda realizar inversiones a nombre del FRL.

**Lineamiento:** Garantizar que no se invertirá en títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia



El 100% de las inversiones en el Portafolio se han realizado en emisores debidamente vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Es de resaltar que en "vista" se mantienen recursos en cuentas bancarias de entidades debidamente vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y cuentan con calificaciones AAA (o su equivalente para el C.P), como lo son los Bancos BBVA, Agrario, Sudameris y Bogotá.



**Lineamiento:** Garantizar que NO se invertirá por Grupo Económico un porcentaje superior al 30% del valor del portafolio, o lo que la normatividad vigente permita, previa aprobación del Ministerio del Trabajo.

5

Para el corte del mes de diciembre de 2023, por Grupo Económico consolidado el Portafolio cuenta con una participación del 28.12%. (incluyendo títulos valores y vista).

**Lineamiento:** Garantizar que NO se invertirá en títulos de renta variable, de participación o BOCEAS.

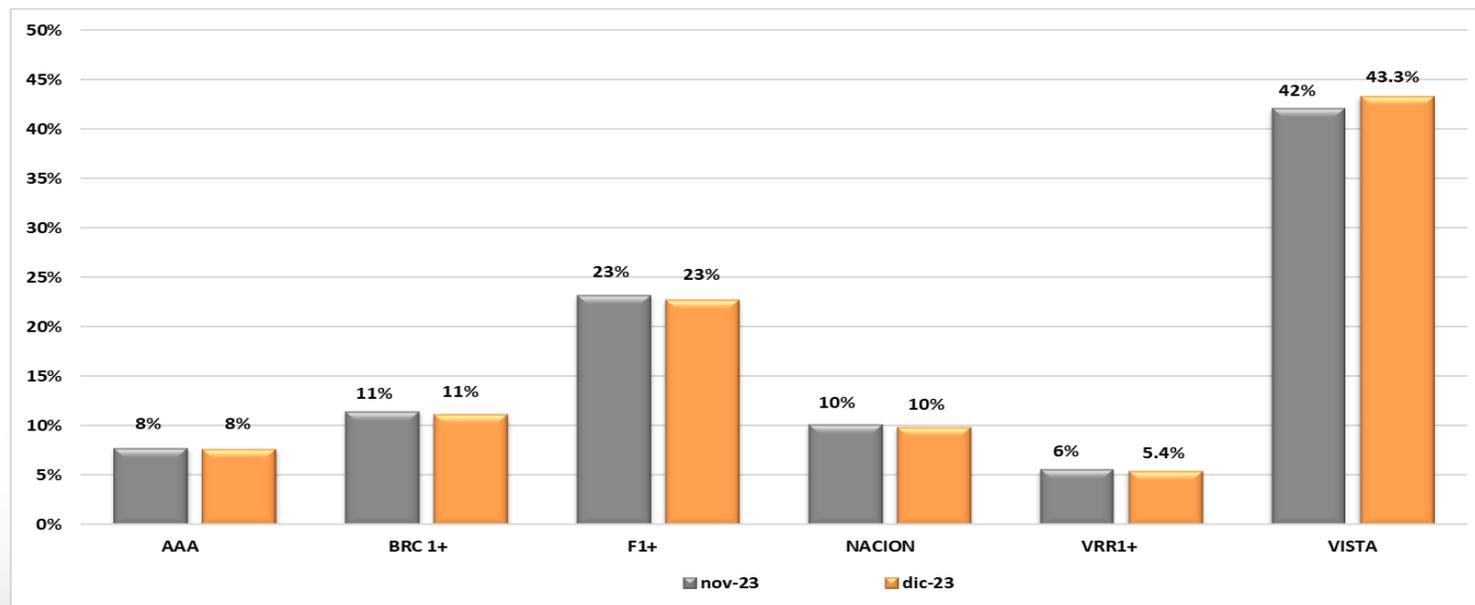


El Portafolio de inversiones durante el mes de diciembre de 2023, no tuvo posiciones en títulos en renta variable; el 100% de sus inversiones se realizaron en renta fija local.

# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN FRL

*Cifras expresadas en millones de pesos*

COMPOSICION POR CALIFICACION				
PAPEL	nov-23	PART. %	dic-23	PART. %
AAA	\$ 25,915.80	8%	\$ 26,336.76	8%
BRC 1+	\$ 38,036.18	11%	\$ 38,226.91	11%
F1+	\$ 77,388.91	23%	\$ 77,954.76	23%
NACION	\$ 33,689.45	10%	\$ 33,867.99	10%
VRR1+	\$ 18,520.78	6%	\$ 18,554.86	5.4%
VISTA	\$ 140,491.46	42%	\$ 148,723.82	43.3%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 334,042.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 343,665.09</b>	<b>100.00%</b>



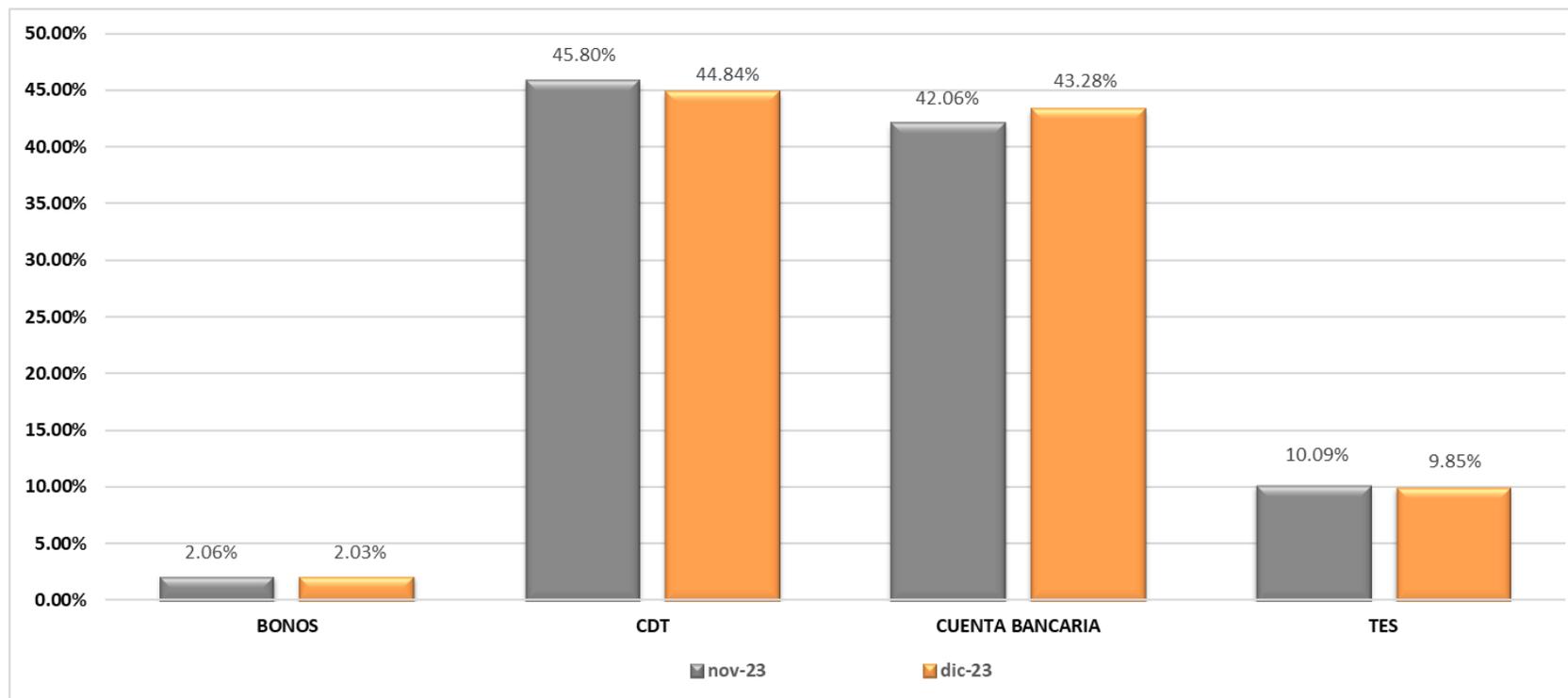
**Lineamiento:** *Invertir en títulos de emisores calificados AAA*



*Durante el mes de dic/23 el 100% de las inversiones del Portafolio se encontraron registradas con la máxima calificación crediticia en el mercado, tanto para el largo como para el corto plazo, conforme a la escala de calificaciones publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia.*

## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN FRL

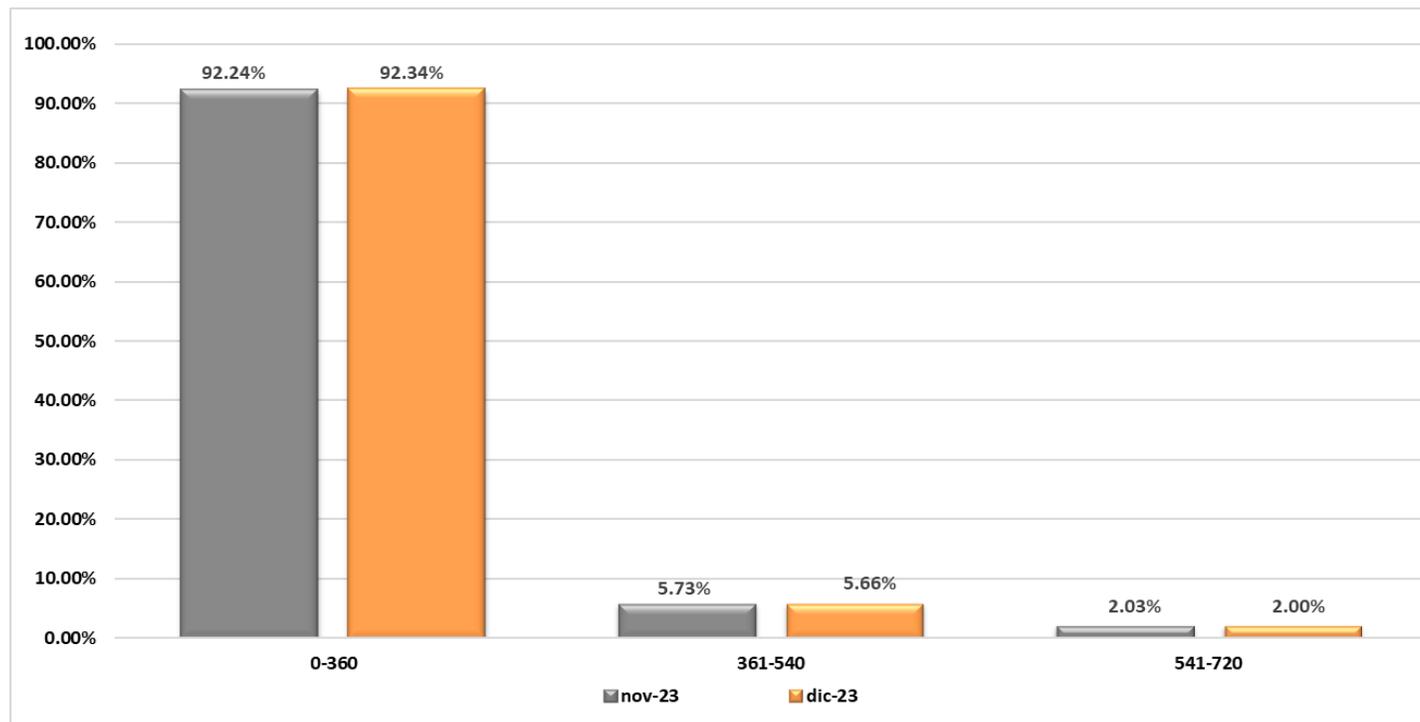
Cifras expresadas en millones de pesos



COMPOSICION TIPO DE PAPEL				
PAPEL	nov-23	PART. %	dic-23	PART. %
BONOS	\$ 6,867.41	2.06%	\$ 6,967.17	2.03%
CDT	\$ 152,994.25	45.80%	\$ 154,106.11	44.84%
CUENTA BANCARIA	\$ 140,491.46	42.06%	\$ 148,723.82	43.28%
TES	\$ 33,689.45	10.09%	\$ 33,867.99	9.85%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 334,042.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 343,665.09</b>	<b>100.00%</b>

# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO FRL

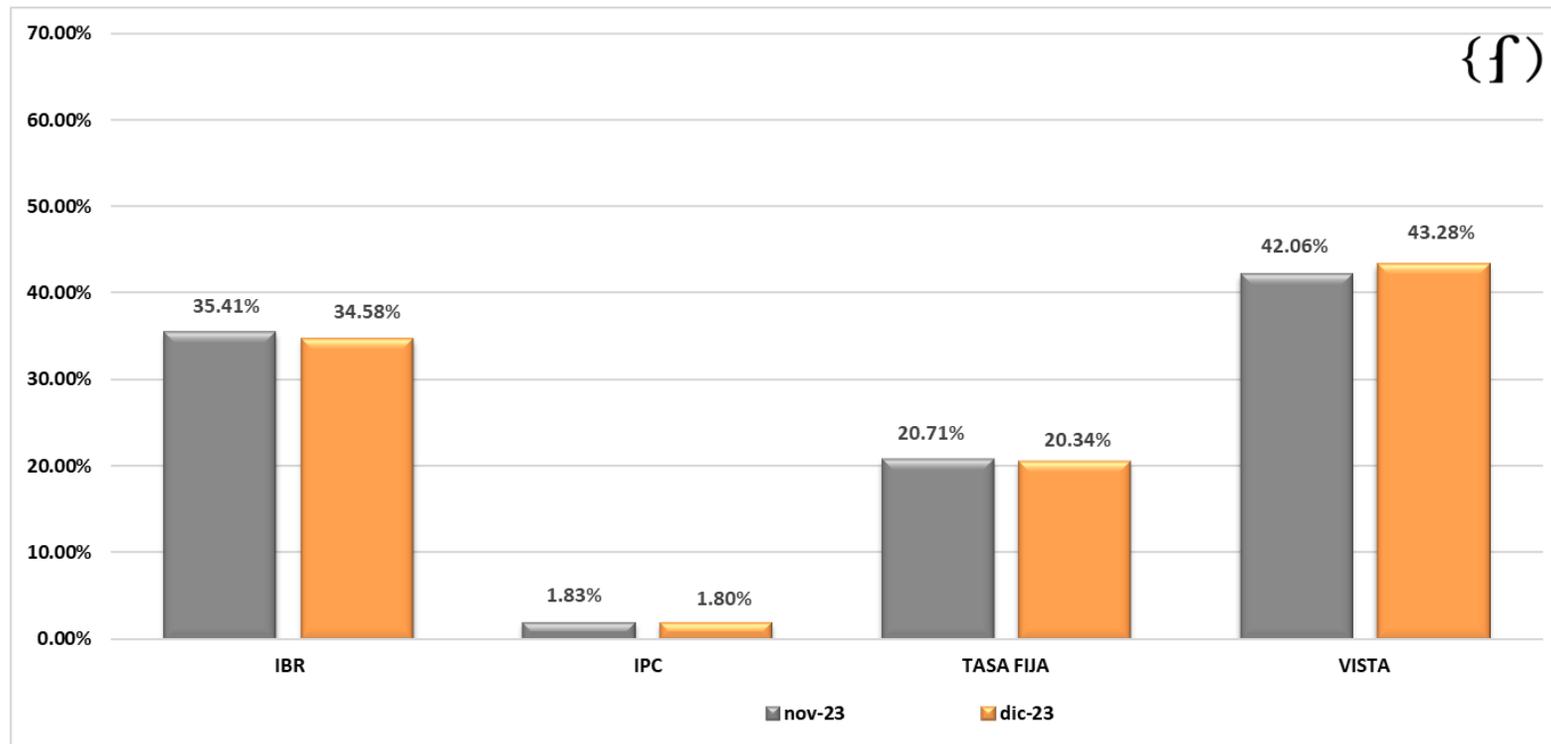
Cifras expresadas en millones de pesos



COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO				
DIAS	nov-23	PART. %	dic-23	PART. %
0-360	\$ 308,126.77	92.24%	\$ 317,328.34	92.34%
361-540	\$ 19,141.95	5.73%	\$ 19,458.13	5.66%
541-720	\$ 6,773.85	2.03%	\$ 6,878.63	2.00%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 334,042.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 343,665.09</b>	<b>100.00%</b>

# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR FRL

Cifras expresadas en millones de pesos



COMPOSICION TASA				
TASA	nov-23	PART. %	dic-23	PART. %
IBR	\$ 118,278.83	35.41%	\$ 118,839.07	34.58%
IPC	\$ 6,100.56	1.83%	\$ 6,184.95	1.80%
TASA FIJA	\$ 69,171.72	20.71%	\$ 69,917.25	20.34%
VISTA	\$ 140,491.46	42.06%	\$ 148,723.82	43.28%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 334,042.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 343,665.09</b>	<b>100.00%</b>

## OPERACIONES REALIZADAS EN DICIEMBRE 2023 FRL

Cifras expresadas en millones de pesos

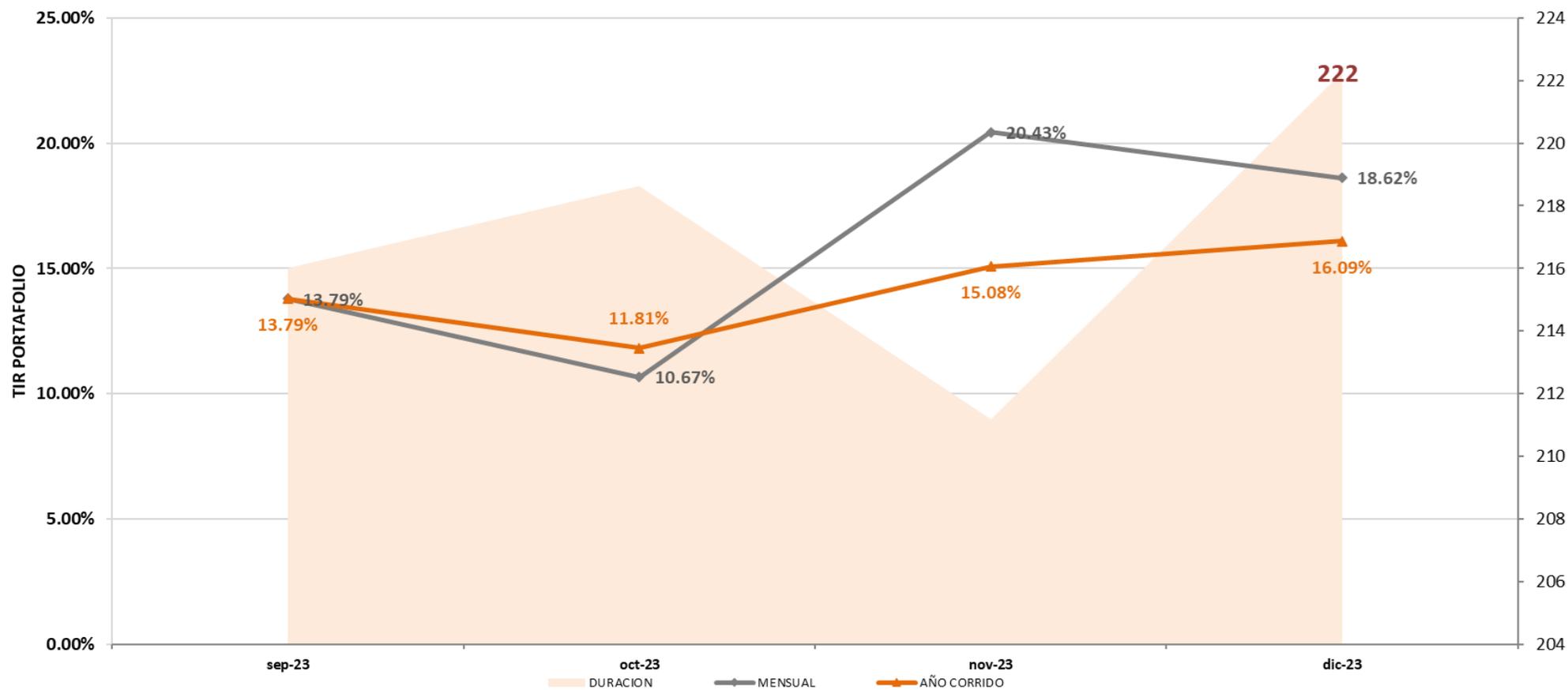


FUENTES Y USOS	
OPERACIÓN	TOTAL
COMPRAS	\$ 24,781.24
VENTAS	\$ 0.00
COBROS DE INTERESES	\$ 1,747.67
REDENCIONES	\$ 25,000.00

## OPERACIONES REALIZADAS EN DICIEMBRE 2023 FRL

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA
COMPRAS	285366	5/12/2023	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 20,000,000,000.00	5/12/2023	4/12/2024	\$ 17,937,760,000.00	BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA	11.53%
	285579	19/12/2023	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 7,000,000,000.00	7/03/2023	5/03/2024	\$ 6,843,480,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	11.47%
<b>TOTAL COMPRAS</b>											<b>\$ 24,781,240,000.00</b>		
VENTAS													
<b>TOTAL VENTAS</b>											<b>\$ 0.00</b>		
COBRO INTERESES	283832	3/12/2023	FINANCIERA DE D	CDT	IBR	MV	IBR2+3.5I	\$ 2,500,000,000.00	3/03/2023	3/09/2024	\$ 32,972,500.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	15.09%
	283826	7/12/2023	BANCOLOMBIA S.A.	CDT	IBR	MV	IBR2+6.2I	\$ 10,000,000,000.00	7/02/2023	7/08/2024	\$ 154,470,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	14.96%
	283856	7/12/2023	BANCO POPULAR S	CDT	IBR	MV	IBR2+6.15I	\$ 10,000,000,000.00	7/02/2023	7/08/2024	\$ 154,050,000.00	BANCO POPULAR S.A.	14.96%
	284065	8/12/2023	BANCOLOMBIA S.A.	CDT	IBR	MV	IBR2+4.35I	\$ 6,500,000,000.00	8/08/2023	8/08/2025	\$ 90,369,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	15.80%
	283840	8/12/2023	FINANCIERA DE D	CDT	IBR	MV	IBR2+3I	\$ 2,000,000,000.00	8/03/2023	8/09/2024	\$ 25,556,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	15.11%
	283816	10/12/2023	BANCO BILBAO VI	CDT	IBR	MV	IBR2+6.55I	\$ 5,000,000,000.00	10/01/2023	10/01/2024	\$ 78,665,000.00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA COLOM	14.18%
	284956	10/12/2023	CORPORACION FIN	CDT	IBR	MV	IBR2+2.3I	\$ 8,000,000,000.00	10/11/2023	10/05/2025	\$ 97,536,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A.	15.66%
	283786	13/12/2023	BANCO SUDAMERIS	CDT	IBR	MV	IBR2+2I	\$ 8,000,000,000.00	13/03/2023	13/03/2024	\$ 95,536,000.00	BANCO GNB SUDAMERIS S.A.	15.02%
	283885	13/12/2023	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+2.1I	\$ 4,000,000,000.00	13/09/2023	13/03/2025	\$ 48,100,000.00	BANCO DE BOGOTA	15.40%
	283842	16/12/2023	CORPORACION FIN	CDT	IBR	MV	IBR2+2.15I	\$ 5,000,000,000.00	16/03/2023	16/09/2024	\$ 60,335,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A.	15.24%
	283788	17/12/2023	BANCO DE COMERC	CDT	IBR	MV	IBR2+2I	\$ 5,000,000,000.00	17/03/2023	17/09/2024	\$ 59,710,000.00	BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOME	14.89%
	284744	17/12/2023	FINANCIERA DE D	CDT	IBR	MV	IBR2+6.55I	\$ 4,500,000,000.00	17/01/2023	17/01/2024	\$ 70,798,500.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	14.20%
	283858	17/12/2023	FINANCIERA DE D	CDT	IBR	MV	IBR2+2.45I	\$ 4,000,000,000.00	17/04/2023	17/04/2025	\$ 49,268,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	16.07%
	284584	19/12/2023	FINANCIERA DE D	CDT	IBR	MV	IBR2+3.7I	\$ 5,000,000,000.00	19/10/2023	19/05/2024	\$ 66,790,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	17.27%
	283844	19/12/2023	FINANCIERA DE D	CDT	IBR	MV	IBR2+6.5I	\$ 4,000,000,000.00	19/01/2023	19/07/2024	\$ 62,768,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	14.84%
	284606	20/12/2023	FINANCIERA DE D	CDT	IBR	MV	IBR2+4.1I	\$ 2,000,000,000.00	20/10/2023	20/04/2025	\$ 27,388,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	17.73%
	283790	23/12/2023	BANCO DE COMERC	CDT	IBR	MV	IBR2+4.9I	\$ 10,000,000,000.00	23/02/2023	23/08/2024	\$ 143,580,000.00	BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOME	15.01%
	283830	23/12/2023	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+4.4I	\$ 4,000,000,000.00	23/02/2023	23/02/2024	\$ 55,768,000.00	BANCO DE BOGOTA	14.38%
283820	23/12/2023	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+6.5I	\$ 6,000,000,000.00	23/01/2023	23/07/2024	\$ 94,152,000.00	BANCO DE BOGOTA	14.85%	
283824	26/12/2023	BANCO BILBAO VI	CDT	IBR	MV	IBR2+6.45I	\$ 5,000,000,000.00	26/01/2023	26/03/2024	\$ 78,220,000.00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA COLOM	13.97%	
283822	26/12/2023	BANCO BILBAO VI	CDT	IBR	MV	IBR2+6.45I	\$ 5,000,000,000.00	26/01/2023	26/03/2024	\$ 78,220,000.00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA COLOM	13.97%	
283814	28/12/2023	BANCOLOMBIA S.A.	CDT	TASA FIJA	TV	16.456000-No	\$ 3,000,000,000.00	28/12/2022	28/06/2024	\$ 123,420,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	13.05%	
<b>TOTAL COBRO DE INTERES</b>											<b>\$ 1,747,672,500.00</b>		
REDENCION	283834	5/12/2023	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 5,000,000,000.00	6/12/2022	5/12/2023	\$ 5,000,000,000.00	MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLI	11.74%
	283836	5/12/2023	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 10,000,000,000.00	6/12/2022	5/12/2023	\$ 10,000,000,000.00	MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLI	11.74%
	283860	5/12/2023	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 5,000,000,000.00	6/12/2022	5/12/2023	\$ 5,000,000,000.00	MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLI	11.74%
	283828	5/12/2023	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 5,000,000,000.00	6/12/2022	5/12/2023	\$ 5,000,000,000.00	MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLI	11.74%
<b>TOTAL REDENCIONES</b>											<b>\$ 25,000,000,000.00</b>		

## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD & DURACIÓN FRL



## RENDIMIENTOS POR INDICADOR

RENDIMIENTOS POR INDICADOR		
TIPO TASA	VALOR	PORCENTAJE
IBR	\$ 2,184,225,000.00	44.52%
IPC	\$ 84,390,000.00	1.72%
TASA FIJA	\$ 1,087,977,500.00	22.18%
UVR	\$ 0.00	0.00%
RENDIMIENTOS BANCARIOS	\$ 1,549,325,946.11	31.58%
<b>VALOR TOTAL RENDIMIENTOS</b>	<b>\$ 4,905,918,446.11</b>	<b>100.00%</b>

## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD & DURACIÓN FRL

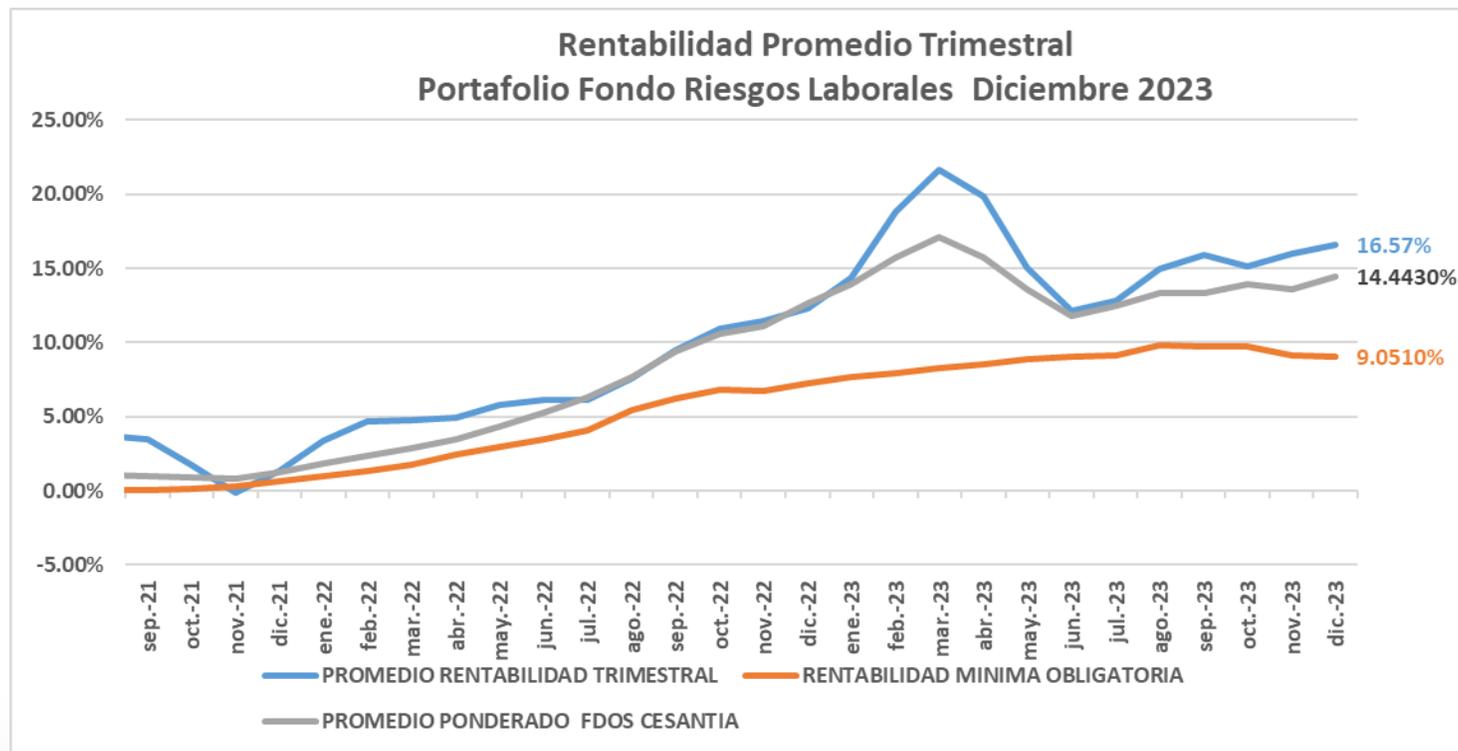
MES	MENSUAL	AÑO CORRIDO	DURACION	DURACION AÑOS
sep-23	13.79%	13.79%	216	0.59
oct-23	10.67%	11.81%	219	0.60
nov-23	20.43%	15.08%	211	0.58
dic-23	18.62%	16.09%	222	0.61

**Lineamiento:** La duración del portafolio no debe ser superior a 2.5 años



Al corte de diciembre de 2023 la duración del portafolio de inversiones se ubicó en 0.61 años, lo cual equivale a 222 días, ubicándonos en un nivel inferior y cercano al año por plazo promedio al vencimiento.

## SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO / CIRCULAR 05 DE 2024 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



**Lineamiento: Rentabilidad Mínima FRL**

En el mes de diciembre 2023 se dio cumplimiento a la Rentabilidad Mínima exigida, por ambas metodologías.

## **SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO / CIRCULAR 05 DE 2024 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**

	30-11-2022 AL 28-02-2023	31-12-2022 AL 31-03-2023	31-01-2023 AL 30-04-2023	28-02-2023 AL 31-05-2023	31-03-2023 AL 30-06-2023	30-04-2023 AL 31-07-2023	31-05-2023 AL 31-08-2023	30-06-2023 AL 30-09-2023	31-07-2023 AL 31-10-2023	31-08-2023 AL 30-11-2023	30-09-2023 AL 31-12-2023
SKANDIA	15.16%	16.29%	14.76%	12.63%	11.20%	11.71%	13.04%	13.57%	13.33%	13.16%	13.07%
PROTECCION	17.94%	18.91%	17.44%	14.43%	11.94%	12.37%	13.53%	13.55%	13.86%	13.46%	13.55%
COLFONDOS	13.66%	16.98%	15.87%	14.54%	10.88%	11.81%	12.54%	13.03%	13.88%	13.29%	16.14%
PORVENIR	15.12%	15.69%	14.10%	12.85%	11.86%	12.69%	13.30%	13.13%	13.97%	14.15%	14.38%
PROMEDIO PONDERADO FONDOS CESANTIA	15.75%	17.11%	15.68%	13.61%	11.79%	12.46%	13.32%	13.30%	13.90%	13.62%	14.44%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	10.56%	11.01%	11.43%	11.88%	12.09%	12.17%	13.05%	13.03%	13.02%	12.13%	12.07%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA	<b>7.92%</b>	<b>8.26%</b>	<b>8.57%</b>	<b>8.91%</b>	<b>9.06%</b>	<b>9.13%</b>	<b>9.79%</b>	<b>9.77%</b>	<b>9.77%</b>	<b>9.10%</b>	<b>9.05%</b>

## SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO / CIRCULAR 05 DE 2024 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FECHA	RENTABILIDAD MENSUAL FONDO DE RIESGOS LABORALES	PROMEDIO RENTABILIDAD TRIMESTRAL	PROMEDIO PONDERADO FDOS CESANTIA	RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA	DIFERENCIA ENTRE EL CALCULO RENT TRIMESTRAL VS RENT MINIMA SFC
ago.-21	5.36%	3.75%	1.06%	0.09%	3.66%
sep.-21	0.54%	3.47%	0.98%	0.09%	3.38%
oct.-21	-0.69%	1.74%	0.87%	0.18%	1.56%
nov.-21	-0.09%	-0.08%	0.8600%	0.3300%	-0.41%
dic.-21	4.68%	1.30%	1.2610%	0.6350%	0.67%
ene.-22	5.70%	3.43%	1.8450%	0.9630%	2.47%
feb.-22	3.57%	4.65%	2.4010%	1.3450%	3.31%
mar.-22	4.89%	4.72%	2.8400%	1.7940%	2.93%
abr.-22	6.29%	4.92%	3.4940%	2.4150%	2.50%
may.-22	6.16%	5.78%	4.3740%	2.9603%	2.82%
jun.-22	6.02%	6.16%	5.2840%	3.4665%	2.69%
jul.-22	6.21%	6.13%	6.3110%	4.0850%	2.05%
ago.-22	10.57%	7.60%	7.7080%	5.4860%	2.12%
sep.-22	11.71%	9.50%	9.3660%	6.2175%	3.28%
oct.-22	10.40%	10.90%	10.5660%	6.8565%	4.04%
nov.-22	12.23%	11.45%	11.1330%	6.6900%	4.76%
dic.-22	14.37%	12.34%	12.6400%	7.2615%	5.07%
ene.-23	16.38%	14.33%	13.9560%	7.6943%	6.63%
feb.-23	25.58%	18.78%	15.7520%	7.9170%	10.86%
mar.-23	22.88%	21.61%	17.1050%	8.2553%	13.36%
abr.-23	10.95%	19.80%	15.6820%	8.5703%	11.23%
may.-23	11.34%	15.06%	13.6100%	8.9100%	6.15%
jun.-23	14.12%	12.14%	11.7900%	9.0600%	3.08%
jul.-23	12.91%	12.79%	12.4600%	9.1300%	3.66%
ago.-23	17.71%	14.91%	13.3150%	9.7868%	5.13%
sep.-23	16.96%	15.86%	13.2950%	9.7688%	6.09%
oct.-23	10.67%	15.11%	13.9040%	9.7673%	5.35%
nov.-23	20.43%	16.02%	13.6200%	9.1000%	6.92%
dic.-23	18.62%	16.57%	14.4430%	9.0510%	7.52%

## **ESTRATEGIA DE INVERSIONES PROPUESTA ENERO 2024**

### CONITUNIDAD EN LA ESTRATEGIA PROPUESTA:

- a. *Procurar disminuir % en Vista para reinvertir y aumentar % en sector Financiero mediante inversiones en CDTs en TF y/o IBR a plazos preferiblemente hasta 2 años y en TCOs.*
- b. *De la % que se mantenga en vista – Procurar mantener > % en Bancos con las tasas de remuneración más altas, respetando y manteniendo un adecuado margen de los límites de cupo.*
- c. *La idea es posicionarnos en un rango promedio frente a las inversiones de los FCCP y el mismo portafolio de referencia, para esto es que proponemos disminuir participación en vista inicialmente con un rango inicial entre 39% y 49%, aumentar % en CDTs preferiblemente en IBR con opción mínima a TF para llegar a un rango inicial en inversiones del sector financiero (Vigilados por la SFC) entre el 39% a un 49%; y en Deuda Pública, revisar niveles de entrada en TCOs.*

{fiduprevisora}

# Maria Catalina Guzmán Cruz

## DIRECTORA FINANCIERA Y DE INVERSIONES

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

VIGILADO

{fiduprevisora}



**FIDUCOLDEX**  
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario



**Fondo de Riesgos Laborales**  
De la República de Colombia



**MINISTERIO DEL TRABAJO**

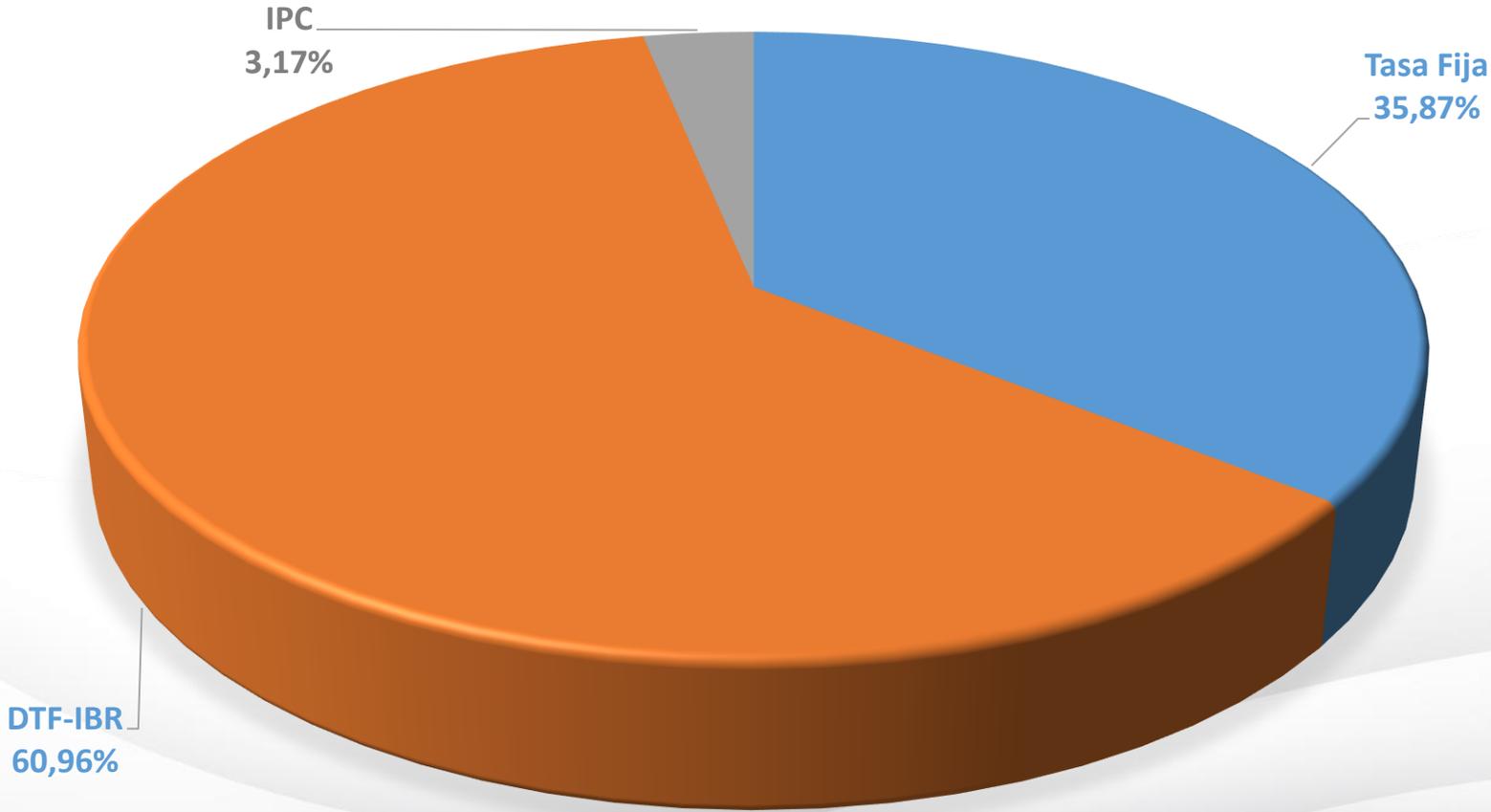


**RIESGO DE MERCADO LIQUIDEZ y CRÉDITO  
31 DE DICIEMBRE DE 2023**

A high-angle photograph of a business meeting in a conference room. Four people are seated around a table, looking at documents and laptops. The room is dimly lit, with a large screen in the background displaying a bar chart. The entire image is overlaid with a semi-transparent red color. The text 'RIESGO DE MERCADO' is centered in white, bold, uppercase letters.

# RIESGO DE MERCADO

# Composición Factores de Riesgo



Posición	Variación %
Tasa Fija	1.08%
DTF-IBR	0.47%
IPC	1.38%

\*La composición de factores de riesgo no incluye la liquidez del portafolio.

# Evolución Volatilidades SFC

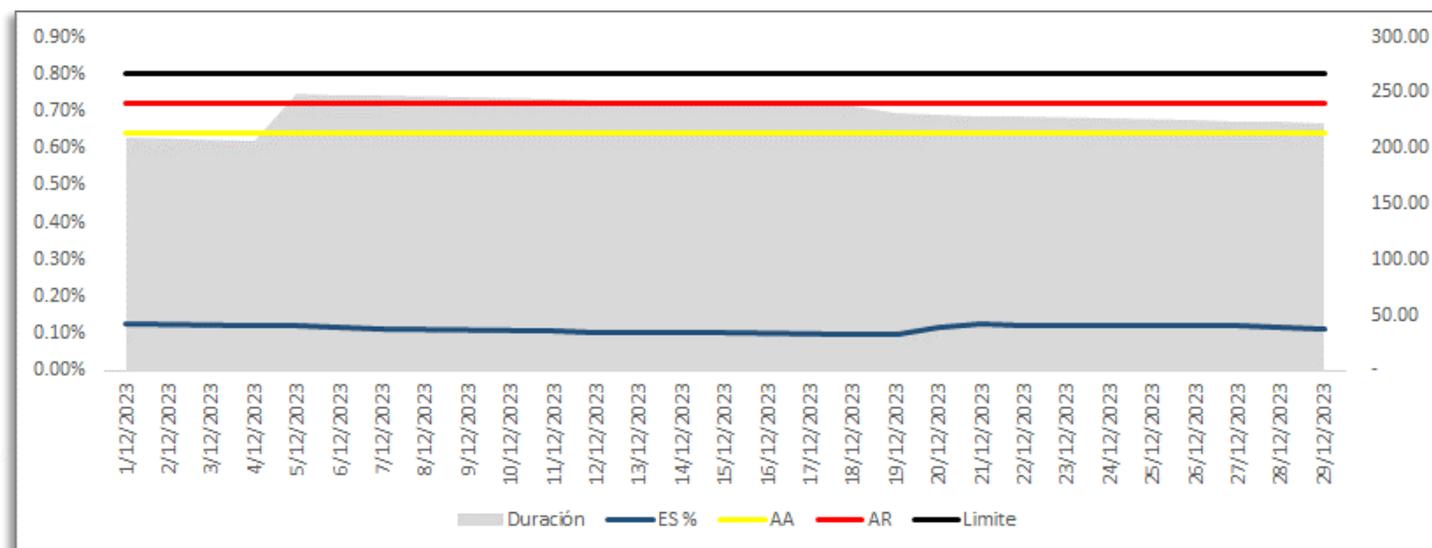
Factor de Riesgo		nov-23	dic-23	Var Componente Pbs	Var Factor Pbs
Acciones	Mundo desarrollado	2.16%	1.47%	(68.89)	(68.89)
	MSCI COLCAP	1.65%	1.84%	19.19	19.19
Tasa de Cambio	TRM	2.72%	2.12%	(60.35)	(60.35)
	COP/EUR	2.49%	2.26%	(23.33)	(23.33)
FICs		0.25%	0.15%	(9.96)	(9.96)
Tasas de interés variables	IPC	1.89%	1.48%	(40.38)	(40.38)
	DTF CP	0.33%	0.19%	(14.09)	(28.32)
	DTF LP	0.35%	0.20%	(14.24)	
Cero Cupón Pesos	CP1	0.84%	0.74%	(9.34)	
	CP2	0.21%	0.17%	(4.16)	(17.82)
	CP3	0.12%	0.07%	(4.32)	
Cero Cupón UVR	CP1	0.51%	0.44%	(7.27)	
	CP2	0.28%	0.21%	(6.72)	(15.43)
	CP3	0.05%	0.03%	(1.45)	
Treasurías	CP1	5.99%	5.74%	(25.87)	
	CP2	1.48%	1.19%	(28.14)	(31.85)
	CP3	0.97%	1.19%	22.16	
CDS		5.88%	0.00%	(588.24)	(588.24)

# Evolución VaR Regulatorio

FACTOR DE RIESGO	nov-23	dic-23	Variación
<b>TF - pesos (CCC)</b>	\$ 98,936,296	\$ 129,302,215	● \$ 30,365,919
TF - pesos (CCC) C1	\$ 68,570,937	\$ 95,742,020	● \$ 27,171,082
TF - pesos (CCC) C2	\$ 27,453,624	\$ 30,880,442	● \$ 3,426,818
TF - pesos (CCC) C3	\$ 2,911,735	\$ 2,679,753	● \$ (231,981)
<b>DTF-IBR</b>	\$ 234,053,988	\$ 123,152,716	● \$ (110,901,272)
DTF-IBR CP	\$ 135,834,819	\$ 66,558,776	● \$ (69,276,043)
DTF-IBR LP	\$ 98,219,169	\$ 56,593,940	● \$ (41,625,229)
<b>IPC</b>	\$ 40,328,020	\$ 25,636,506	● \$ (14,691,514)
<b>VaR Regulatorio</b>	\$ 247,775,627	\$ 167,264,990	● \$ (80,510,638)
<b>VaR Relativo</b>	<b>0.13%</b>	<b>0.09%</b>	● <b>-0.042%</b>
<b>Duración</b>	<b>211</b>	<b>222</b>	● <b>11.07</b>

# Consumo ES Interno

<b>Valor de Mercado</b>	\$ 343,665
<b>Yield</b>	7.12%
<b>Duración</b>	0.61
<b>Duración Mod</b>	0.57
<b>Convexidad</b>	0.89



VaR	Alerta Amarilla	Alerta Roja	Límite	Expected Shortfall
0.06%	0.64%	0.72%	0.80%	0.11%
\$ 189	\$ 2,199	\$ 2,474	\$ 2,749	\$ 390.38

Cifras en millones

\*Corte de la información: 31 de Diciembre de 2023

A high-angle photograph of a business meeting in a conference room. Four people are seated around a table, looking at documents and laptops. The room is dimly lit, with a large screen in the background displaying a bar chart. The entire image is overlaid with a semi-transparent red color. The text 'RIESGO DE CRÉDITO' is centered in white, bold, uppercase letters.

# RIESGO DE CRÉDITO

# Límites de Inversión

GRUPO EMISOR/EMISOR	Límite %	Ocupación %	Cupo Peso	Ocupación Peso	Diponible Peso
<b>TÍTULOS DEUDA PÚBLICA</b>	100.00%	9.85%	343,665	33,868	309,797
<b>MINISTERIO DE HACIENDA</b>	80.00%	9.85%	274,932	33,868	241,064
<b>TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA</b>	100.00%	46.87%	343,665	161,073	182,592
<b>BANCO DE BOGOTA</b>	10.00%	5.98%	34,367	20,543	13,824
<b>BBVA</b>	10.00%	5.92%	34,367	20,348	14,018
<b>BANCOLOMBIA</b>	10.00%	5.94%	34,367	20,419	13,948
<b>CORFICOLOMBIANA</b>	8.90%	6.86%	30,586	23,571	7,015
<b>BANCOLDEX</b>	9.40%	4.48%	32,305	15,404	16,901
<b>BANCO DAVIVIENDA</b>	9.10%	1.81%	31,274	6,235	25,039
<b>FINDETER</b>	10.00%	8.08%	34,367	27,758	6,608
<b>BANCO AV VILLAS</b>	8.90%	0.88%	30,586	3,026	27,561
<b>BANCO OCCIDENTE</b>	10.00%	1.52%	34,367	5,215	29,151
<b>BANCO POPULAR</b>	9.00%	3.04%	30,930	10,462	20,468
<b>BANCO SUDAMERIS</b>	8.00%	2.36%	27,493	8,093	19,400
<b>DEPÓSITOS A LA VISTA</b>	100.00%	43.28%	343,665	148,724	194,941
<b>CUPOS GLOBALES</b>					
<b>SCOTIABANK COLPATRIA</b>	16.30%	15.54%	56,017	53,407	2,611
<b>SUDAMERIS VISTA</b>	15.24%	13.70%	52,392	47,089	5,303
<b>BANCO DE BOGOTA VISTA</b>	11.32%	9.63%	38,911	33,112	5,800
<b>BANCO POPULAR VISTA</b>	12.96%	0.21%	44,525	708	43,817
<b>BBVA VISTA</b>	11.78%	4.19%	40,481	14,385	26,096
<b>BANCO AGRARIO</b>	14.90%	0.00%	51,206	13	51,193
<b>BANCOLOMBIA</b>	11.76%	0.00%	40,410	11	40,399
<b>CONSOLIDADO BANCOS Y HOLDING AVAL I</b>	30.00%	28.12%	103,100	96,636	6,464
<b>TOTAL</b>				343,665	

\* Información financiera 31 de Diciembre 2023.

Cifras en millones

**{fiduprevisora}** Comprometidos con lo que más valoras

{f}

2023