

INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA SIN PACTO DE PERMANENCIA "OCCITESOROS"
 Periodo comprendido entre el 30 de junio 2024 a 31 de diciembre de 2024



1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Occitoresos con 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. Adicionalmente el fondo ofrece liquidez inmediata y realiza inversiones en activos de renta fija de bajo riesgo. En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

- Títulos de tesorería TES, clase "B", tasa fija o indexados a la UVR, del mercado primario directamente ante la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda y Crédito Público o en el mercado secundario en condiciones de mercado
- En certificados de depósitos a término, depósitos en cuenta corriente, de ahorros o a término en condiciones de mercado, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.
- Depósitos remunerados en el Banco de la República.

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

Se aclara que el Fondo no tiene una denominación relacionada con algún asunto Ambiental, Social o de Gobernanza ("ASG"), no realiza inversiones que tengan como objetivo generar un efecto positivo en algún aspecto ASG y, en ese sentido, no utilizará los asuntos ASG en su comercialización. De acuerdo con lo anterior, el Fondo no se entenderá como un producto "verde", "sostenible" o similar.

2. Información de Desempeño

Durante el 2024, el FIC Occitoresos registró rentabilidades positivas y competitivas. El año inicio con una perspectiva de disminución en la tasa de intervención mas agresiva por parte del Banco de La República estimando que cerrara el año sobre niveles cercanos al 8% siendo finalmente el 9.50%. Dicha circunstancia se alinee en parte con lo sucedido en los mercados globales que estimaban una Reserva Federal mas agresiva pero los temores inflacionarios frenaron en parte mayores descensos.

Es importante precisar que este hecho hace que en el mediano plazo el potencial de rentabilidad del portafolio sea mas alto durante un periodo más amplio de tiempo.

En términos generales, la estrategia estuvo enfocada en aumentar la exposición de títulos a Tasa Fija en rangos entre 360 y 720 días; continuando con la disminución gradual de inversiones indexadas a IBR e IPC. Este cambio busca capturar mejores rentabilidades dada la estimación que se tiene de menores retornos en los indicadores anteriormente mencionados; de la misma manera se busco disminuir la liquidez del portafolio tratando de tener un nivel adecuado para cubrir posibles retiros sin afectar la rentabilidad del fondo. La liquidez se administró mediante él envió a depósitos remunerados en el Banco de la República, así como operaciones simultaneas activas.

El 2024 transcurrió con relativa tranquilidad con picos de estrés en abril y octubre del 2024 que respondieron a los mismos meses en los cuales se presentaron retrocesos en la deuda de renta fija internacional.

2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Como resultado de la estrategia ejecutada durante el segundo semestre del año, se lograron obtener rentabilidades positivas para cada uno de los 6 meses del año, manteniendo siempre una relación riesgo retorno eficiente. Igualmente, se busca acumular rentabilidades positivas para periodos más amplios de tiempo.

FIC Occitoresos	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2023	2022	2021	Mensual	Semestral	1 año	2023	2022	2021
tp 1 - General I	5.359%	8.421%	8.752%	14.618%	6.825%	0.710%	0.347%	0.384%	0.412%	0.687%	0.232%	0.240%
tp 2 - General II	5.570%	8.638%	8.970%	14.848%	NA	NA	0.347%	0.384%	0.412%	0.687%	NA	NA
tp 3 - Especial Cerrada	5.570%	8.638%	8.970%	14.848%	7.039%	0.744%	0.347%	0.384%	0.412%	0.687%	0.232%	0.240%
tp 4 - Negocio Especiales	6.205%	9.291%	9.625%	15.539%	NA	NA	0.347%	0.384%	0.412%	0.687%	NA	NA
tp 5 - Negocios de Anticipo	5.043%	8.096%	8.426%	14.275%	6.505%	NA	0.347%	0.384%	0.412%	0.687%	0.232%	NA
tp 6 - Sector Oficial I	5.781%	8.855%	9.188%	15.078%	7.253%	0.777%	0.347%	0.384%	0.412%	0.687%	0.232%	0.240%
tp 7 - Sector Oficial II	5.887%	8.964%	NA	15.193%	7.360%	0.794%	0.347%	0.384%	NA	0.687%	0.232%	0.240%
tp 8 - Sector Oficial III	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
tp 9 - Sector Oficial IV	6.364%	9.455%	9.789%	NA	NA	NA	0.347%	0.384%	0.412%	NA	NA	NA
tp 10 - Sector Oficial Especial	6.364%	9.455%	9.790%	15.712%	7.844%	0.870%	0.347%	0.384%	0.412%	0.687%	0.232%	0.240%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Alienados con la estrategia de mantener una mayor exposición por plazo al vencimiento de las inversiones, la misma para el periodo fue promedio de 249 días,



3. Composición del Portafolio

El FIC Occisoros mantuvo durante el semestre la mayor parte de sus recursos invertidos en CDTs emitidos por diferentes entidades financieras locales y en depósitos a la vista remunerados (en promedio tasa de intermediación del banco central +/- 50 pb). Dado el spread presentado entre TES y Deuda corporativa muy a favor de esta, se dio prelación a este activo, razón por la cual se observa mayor concentración en el sector financiero. Como se mencionó anteriormente la liquidez se administró con envío de recursos a depósitos remunerados en el Banco de la República y operaciones simultáneas activas para así mejorar la tasa de los recursos a la vista.

Igualmente, refiriéndonos a exposiciones por tipo de tasa se dio preferencia a las inversiones a Tasa Fija ante la expectativa de reducción de tasas por parte del Banco Central. De la misma manera las exposiciones en IBR e IPC fueron gradualmente disminuyendo ante menores expectativas en retornos futuros. Esta exposición a tasa fija permite al portafolio capturar mejores rendimientos futuros en escenario de tasas futuras a la baja.

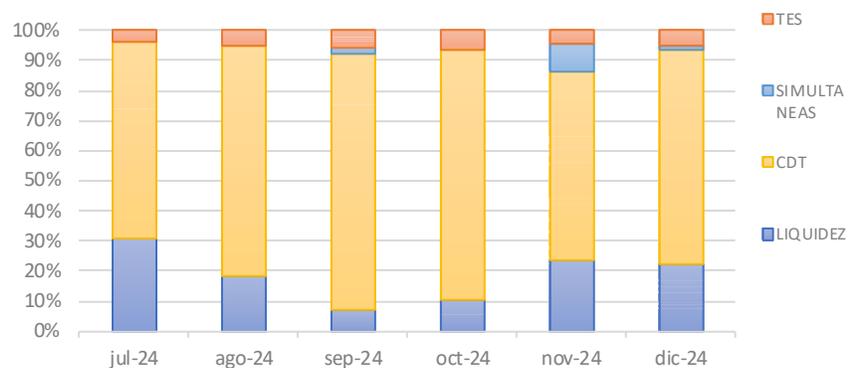
En términos de riesgo de crédito, se dio prioridad a una diversificación tanto de emisores como de grupos económicos y se prefirieron las inversiones con máxima calificación tanto en el corto como largo plazo con el objetivo de tener mayor liquidez ante situaciones de estrés del mercado.

Se realizaron y mantuvieron inversiones en diferentes referencias de títulos de deuda pública TES de corto plazo y TES UVR, con el fin de atender las necesidades de liquidez del fondo.

La liquidez promedio del portafolio estuvo entre el 8% y el 30% del mismo.

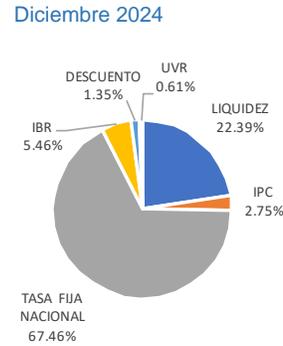
Cabe resaltar que todos los rebalances realizados durante el periodo se ejecutaron dando cumplimiento a las estrategias definidas para este fondo y a los límites establecidos en el reglamento.

3.1 Composición por Tipo de Activo

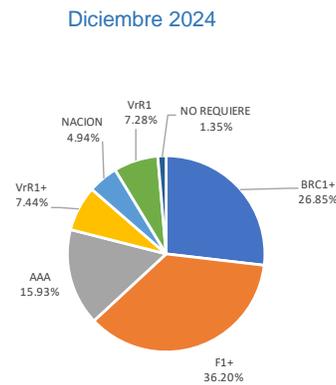
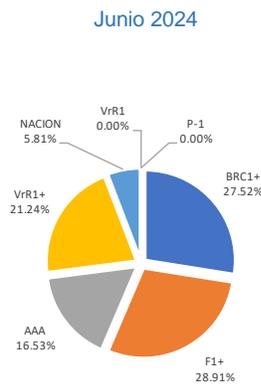




3.2 Composición por Factor de Riesgo



3.3 Composición del Portafolio por Calificación



Nota: "No requiere" hace referencia a las simultaneas.

3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico



4. Estados Financieros y sus Notas

Para el periodo 2023 - 2024, no se presentan cambios significativos en el Balance General la cuenta contable #11 correspondiente al EFECTIVO, con un valor de 20.93% al 22.39% de un periodo a otro en el análisis vertical. La variación horizontal se da dado el incremento de recursos administrados, pero manteniendo una estrategia de mantener la liquidez entre el 20% y el 25% del fondo.

Consecuentemente se registró una disminución en la cuenta contable #13 INVERSIONES pasando de representar el 79.06% al 76.26%

Por su parte, en el Estado de Resultados cabe resaltar el que el rublo más significativo es la cuenta contable #41 – INGRESO DE OPERACIONES provenientes los rendimientos de las inversiones que conforman el portafolio. Por otra parte, y acorde con el crecimiento del fondo se presenta un incremento importante en el lado del GASTO (Cta Contable #51).



Balance General	dic/2024	analisis	dic/2023	analisis	Análisis Horizontal	
		vertical		vertical	Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	480,609.23	22.39%	390,125.20	20.93%	90,484.03	23.19%
12 OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADA	28,996.16	1.35%	-	0.00%	28,996.16	0.00%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1,637,361.92	76.26%	1,473,487.40	79.06%	163,874.52	11.12%
16 CUENTAS POR COBRAR	-	0.00%	113.14	0.01%	(113.14)	-100.00%
TOTAL ACTIVOS	2,146,967.31	100.00%	1,863,725.74	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	392.45	0.02%	462.16	0.02%	(69.71)	-15.08%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	2,146,574.86	99.98%	1,863,263.58	99.98%	283,311.28	15.21%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,146,967.31	100.00%	1,863,725.74	100.00%		

Estado de Resultados	dic/2024	analisis	dic/2023	analisis	Análisis Horizontal	
		vertical		vertical	Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	282,463.53	50.00%	339,145.26	50.00%	(56,681.73)	-16.71%
51 GASTOS DE OPERACIONES	78,348.81	13.87%	63,267.03	9.33%	15,081.78	23.84%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	204,114.72	36.13%	275,878.23	40.67%	(71,763.50)	-26.01%

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

En el segundo semestre de 2024, el gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo con lo contemplado en el reglamento de este fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 95.87% del total de los gastos. Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones.

Composición Gasto Total	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Comisión Fiduciaria	95.96%	96.18%	96.14%	95.45%	95.57%	95.90%
Gastos Bancarios	0.74%	0.67%	0.71%	0.78%	0.78%	0.75%
Custodia	1.37%	1.26%	1.46%	1.80%	1.59%	1.48%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	0.23%	0.25%	0.22%	0.28%	0.30%	0.25%
Gastos de generación de Información	0.25%	0.30%	0.15%	0.14%	0.14%	0.13%
Gasto Nomina	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos de Calificación	0.03%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	1.43%	1.31%	1.31%	1.51%	1.59%	1.46%
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, donde para el caso puntual de Occitoresos tiene participaciones con diferencial de comisión.

$$C.A. = VFCT - 1 \times \frac{\% \text{ comisión NA}}{365}$$

En donde:

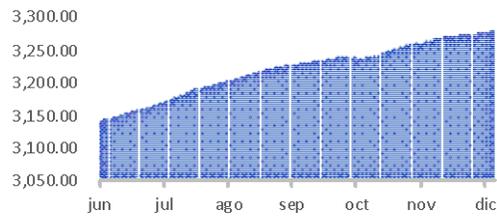
CA: Comisión por administración

VFCT - 1: Valor del fondo a la fecha de cierre t-1

% Comisión NA: corresponde al porcentaje de comisión de cada participación

6. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad genérica 31 de diciembre de 2023 fue \$3.005.92 y a 31 de diciembre de 2024 \$3280.80 registrando una variación equivalente al 9.12% con una tendencia consistente y creciente. Es así como una persona que hubiera invertido \$100.000.000 el 31 de diciembre de 2023, manteniendo inalterada su inversión hasta el 31 de diciembre de 2024, obtendría rendimientos en promedio por valor de \$9.144.735 el cual variaría dependiendo del tipo de participación en el cual este clasificado el inversionista para determinar su comisión.



En la siguiente tabla, se detalla información relacionada con cada una de las participaciones del fondo donde se observa la evolución de recursos bajo administración, valor de la unidad, unidades en circulación y número de inversionistas para la segunda parte del año. En términos generales se observa un buen dinamismo en esta evolución, el cual estuvo soportado en los buenos resultados del fondo pese a todos los desafíos y tensiones registradas para el periodo.

Adicionalmente vale la pena resaltar el crecimiento de la mayoría de las participaciones tanto en AUMs como en número de inversionistas durante lo corrido del año.



Consolidado	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	2,686,842,897,204.06	3,173.29	846,705,816.26	410
31-ago-24	2,590,642,818,946.01	3,206.44	807,949,413.36	401
30-sep-24	2,478,045,486,801.88	3,230.21	767,147,261.67	403
31-oct-24	1,934,262,254,635.72	3,238.80	597,216,005.85	402
30-nov-24	2,382,816,028,022.04	3,265.35	729,728,065.79	410
31-dic-24	2,146,574,860,235.93	3,280.80	654,284,152.71	409
tp 1 - General I	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	100,557,345,011.81	3,146.98	31,953,610.82	169
31-ago-24	91,615,185,601.03	3,178.86	28,820,140.93	170
30-sep-24	89,956,338,865.06	3,201.43	28,098,793.69	170
31-oct-24	92,824,036,666.59	3,209.04	28,925,754.41	172
30-nov-24	85,666,301,096.94	3,234.54	26,484,870.57	171
31-dic-24	86,080,446,220.08	3,248.91	26,495,180.44	176
tp 2 - General II	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	555,089,462,559.06	12,951.31	42,859,713.31	8
31-ago-24	561,605,293,013.02	13,084.74	42,920,642.64	9
30-sep-24	514,615,007,741.24	13,179.81	39,045,713.80	9
31-oct-24	326,645,272,393.07	13,213.40	24,720,763.02	9
30-nov-24	469,959,318,267.06	13,320.55	35,280,764.19	9
31-dic-24	435,208,677,122.66	13,382.01	32,521,909.47	8
tp 3 - Especial Cerr	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	1,200,665,904,256.16	3,164.34	379,437,038.19	78
31-ago-24	1,249,981,888,172.24	3,196.93	390,993,924.31	78
30-sep-24	1,260,614,976,635.67	3,220.16	391,475,553.29	78
31-oct-24	1,181,312,171,175.69	3,228.37	365,916,032.13	78
30-nov-24	1,348,312,514,955.36	3,254.55	414,285,324.20	77
31-dic-24	1,169,461,470,223.68	3,269.57	357,680,837.44	77
tp 4	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	283,768,243,076.73	12,909.44	21,981,458.47	9
31-ago-24	353,013,281,290.88	13,049.08	27,052,740.49	9
30-sep-24	331,273,578,500.21	13,150.37	25,191,196.58	9
31-oct-24	147,882,362,014.98	13,190.61	11,211,188.64	9
30-nov-24	167,680,370,163.54	13,304.13	12,603,629.15	8
31-dic-24	233,888,378,742.03	13,372.33	17,490,472.06	7
tp 5 - Neg Antici	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	11,554,681,590.20	12,807.61	902,173.33	72
31-ago-24	8,523,822,218.54	12,934.06	659,021.37	62
30-sep-24	8,192,522,512.49	13,022.69	629,096.24	64
31-oct-24	8,156,966,916.92	13,050.33	625,039.03	59
30-nov-24	7,390,123,499.43	13,150.76	561,954.02	68
31-dic-24	7,331,900,871.06	13,205.83	555,201.78	63
tp 6 - Sc Oficial I	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	5,300,771,361.33	3,181.79	1,665,973.27	52
31-ago-24	8,835,343,448.52	3,215.11	2,748,067.48	51
30-sep-24	5,227,408,246.55	3,239.00	1,613,893.59	49
31-oct-24	5,291,085,193.85	3,247.81	1,629,123.63	50
30-nov-24	7,683,022,215.53	3,274.69	2,346,184.87	51
31-dic-24	5,908,556,637.10	3,290.36	1,795,719.74	53
tp 7 - Sc Oficial II	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	13,733,894,533.31	10,335.24	1,328,841.69	3
31-ago-24	13,887,617,063.28	10,444.37	1,329,674.67	3
30-sep-24	14,667,685,503.71	10,522.85	1,393,888.67	4
31-oct-24	16,086,930,133.58	10,552.36	1,524,486.57	4
30-nov-24	6,870,351,727.06	10,640.56	645,675.89	2
31-dic-24	19,082,542,559.22	10,692.38	1,784,686.62	4
tp 8 - Sc Oficial III	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	13,107,133,547.22	10,132.28	1,293,601.48	1
31-ago-24	-	-	-	-
30-sep-24	15,033,612,723.77	10,007.74	1,502,198.58	1
31-oct-24	14,998,863,241.97	10,037.51	1,494,281.77	1
30-nov-24	36,409,200,540.17	10,123.07	3,596,657.58	3
31-dic-24	-	-	-	-
tp 9	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	37,820,653,564.30	11,909.89	3,175,566.72	3
31-ago-24	38,468,378,950.45	12,040.25	3,194,981.13	3
30-sep-24	39,024,361,564.74	12,135.21	3,215,795.82	3
31-oct-24	39,148,781,379.06	12,173.89	3,215,798.79	3
30-nov-24	54,826,970,438.26	12,280.18	4,464,670.90	3
31-dic-24	39,172,808,294.50	12,344.70	3,173,248.53	3
tp 10 - Sc Oficial Esp	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-24	465,244,807,703.94	3,230.28	144,026,347.51	15
31-ago-24	264,712,009,188.05	3,265.63	81,059,935.95	16
30-sep-24	199,439,994,508.44	3,291.39	60,594,486.92	16
31-oct-24	101,915,785,520.01	3,301.88	30,865,994.63	17
30-nov-24	198,017,855,118.69	3,330.71	59,452,176.04	18
31-dic-24	150,440,079,565.60	3,348.21	44,931,522.44	18



7. Información de Riesgo

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.

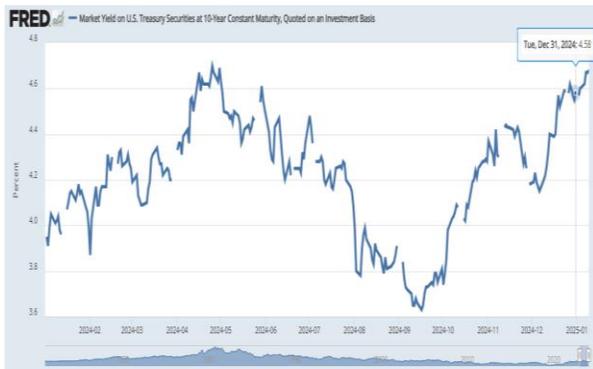
Entorno

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 tomado los distintos bancos centrales en aras de incentivar la actividad económica ante la moderación de los niveles inflacionarios.

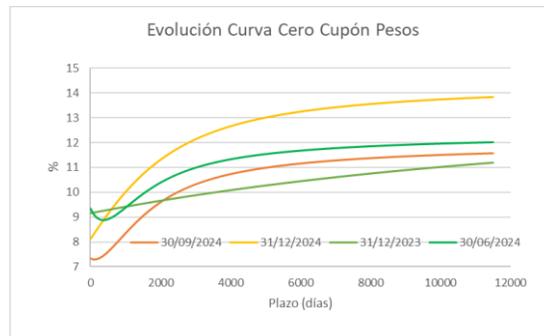
Durante el 2024 la Reserva Federal realizó tres recortes consecutivos, en los meses de septiembre a diciembre, en la tasa de intervención en una magnitud total de un punto porcentual, llevando la tasa a un rango de 4.25% - 4.50%; los recortes estimados para 2025 estarán sujetos a la evolución de la inflación, la cual sigue por encima del objetivo, y a la evolución del mercado laboral, entre otros factores. Por su parte el Banco de la República disminuyó su tasa de intervención desde el 13% hasta el 9.5% teniendo en cuenta la moderación de la inflación durante el año.

Evolución Tesoros 10 Años

Evolución Curva Deuda Pública Local



<https://fred.stlouisfed.org/series/DGS10>



Cálculos Efectuados por Fiduciaria de Occidente

A nivel general, durante el 2024 se observó una valorización en el tramo de corto plazo de la curva de los activos de renta fija y una desvalorización en los tramos de mediano y corto plazo, con algunos escenarios de incremento de la volatilidad de los activos asociados con las expectativas de calificación a partir de la evolución del panorama fiscal, los altos niveles de la prima de riesgo para el país y el impacto que puedan generar las políticas adoptadas en Estados Unidos a partir del cambio de gobierno.

El desplazamiento en la curva de deuda pública se calcula en 135 puntos básicos en promedio durante el segundo semestre del 2024, y 226 puntos básicos durante el año tomando como referencia la Curva Cero Cupón en pesos.

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 presentan factores que pueden generar incertidumbre en los mercados derivados en primer lugar de las medidas de política monetaria que tome la Reserva Federal a partir del comportamiento de la inflación en un entorno expansivo; y en segundo lugar por los impactos que puede causar la implementación de las políticas de recorte de impuestos propuestas en campaña por el gobierno entrante.

A nivel local, se presentaron ocho recortes de enero a diciembre del presente año por un total de 325 puntos básicos, manteniendo el ritmo progresivo de reducción iniciado en diciembre del año anterior dada la tendencia decreciente de la inflación para lograr en el mediano plazo una convergencia a la meta del 3%, sin descuidar variables que puedan generar incrementos en los niveles inflacionarios como la depreciación del peso, factores climáticos o la evolución de los precios de la energía.

Factores de Riesgo



El fondo de Inversión Colectiva Occitesoros se constituye en un Fondo de Renta Fija cuyo principal factor de riesgo corresponde a las tasas de interés, no presenta exposición cambiaria ni a instrumentos de renta variable.

Por su vocación y objetivo de inversión, se da prelación a mantener instrumentos de corta duración que por definición tienen menor sensibilidad y/o impacto a incrementos en las tasas de negociación que las referencias de mayor plazo.

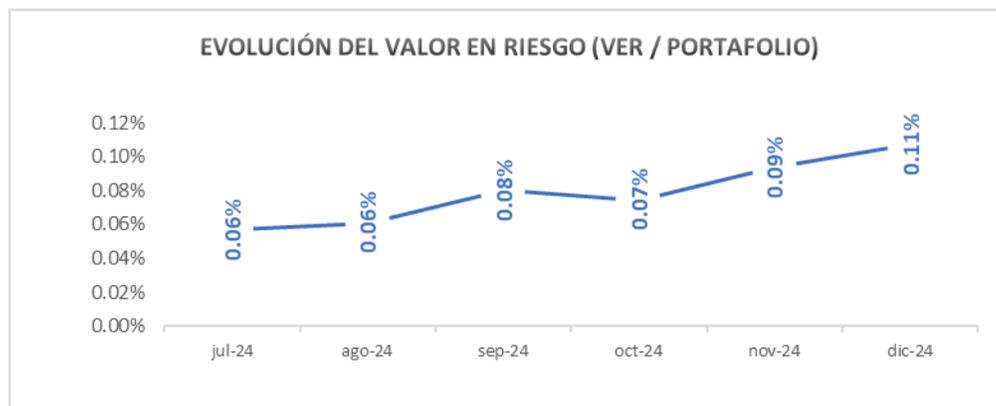
Occitesoros	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Rentabilidad Mensual	11.40%	13.02%	9.40%	3.18%	10.44%	5.72%
Desviación Retorno Diario	0.15%	0.37%	0.19%	0.54%	0.36%	0.35%
Duración al Corte (años)	0.49	0.59	0.68	0.72	0.51	0.55

El desempeño del fondo se ha visto impactado por las reducciones en tasa explicadas en el apartado de entorno para el cierre del cuarto trimestre. Ante expectativas de ajuste en las tasas de referencia del emisor, la estrategia ha consistido en mantener una proporción significativa del portafolio en instrumentos de tasa fija frente a títulos indexados (IBR o IPC), así como incrementar la duración por el riesgo de reprecio.

Valor en Riesgo

Fiduccia de Occidente SA utiliza el modelo estándar regulatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia (Valor en Riesgo 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 segundo semestre asciende a \$1,756 millones, equivalente al 0.11% del portafolio. Durante el semestre el VaR relativo se muestra a continuación:



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.

Con el objetivo de salvaguardar la adecuada liquidez se ha implementado una estrategia de diversificación de plazos de las inversiones de tal manera que se cuenten con flujos futuros de recursos en las diferentes ventanas de tiempo para atender posibles necesidades de caja, en complemento a los niveles mínimos de caja que el fondo debe mantener en disponible.

En la gestión del riesgo de Liquidez, durante el semestre se ha dado cumplimiento con los límites de liquidez exigidos para los Fondos Abiertos sin pacto de permanencia, por lo cual se ha contado niveles holgados de liquidez para suplir y/o cubrir los pronósticos de liquidez.

A continuación se muestra el cumplimiento de los límites regulatorios para el segundo semestre del 2024:



ALERTA DE NIVELES MINIMOS DE LIQUIDEZ REQUERIDOS IRL ESTANDAR OCCITESOROS							
LÍMITE	CRITERIO	31/07/2024	31/08/2024	30/09/2024	31/10/2024	30/11/2024	31/12/2024
5.0%	Nivel de Efectivo	21.5	18.4	7.2	10.6	23.6	22.4
10.0%	Proporción de RecursosLiq.	30.6	18.4	9.2	10.6	29.9	22.4
25.0%	Proporción de Liquidez 30 días	37.1	26.4	19.8	18.2	37.5	31.3
100.0%	Indicador de Riesgos de Liquidez	344.4	235.1	148.4	167.1	343.2	272.5

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.

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.

5. Gestión de Riesgo ASG (Ambiental, Social y Gobernanza)

El riesgo ASG corresponde a los posibles impactos negativos que factores ambientales, sociales o de gobernanza puedan tener sobre los emisores y/o contrapartes con las cuales el Fondo mantiene inversiones, operaciones o compromisos.

Para el semestre no se materializaron riesgos relacionados con factores ASG que hayan incidido materialmente en los resultados del fondo.

8. Un vistazo al segundo semestre del año 2024

8.1 Entorno Internacional

ENTORNO INTERNACIONAL

El Fondo Monetario Internacional (FMI) actualizó en octubre sus proyecciones de crecimiento para la economía global, esperando que el crecimiento se mantenga estable en 3,2% en 2024 y 2025. Particularmente, para Estados Unidos se mantiene sólida la perspectiva de crecimiento, revisada al alza de 2,6% hasta 2,8% para este año, no obstante, retornaría a su crecimiento potencial de 2,2% en 2025, por encima de la proyección de junio de 1,9%. Este comportamiento se daría por la buena dinámica del consumo de los hogares y la inversión no residencial, lo que estaría reforzado por un mercado laboral fuerte.

En cuanto a la Zona Euro, se revisó ligeramente a la baja el pronóstico para este año hasta 0,8% desde el 0,9% esperado en julio, para 2025 se espera que tenga un repunte moderado hasta 1,2%, por debajo de la proyección de 1,5% de julio. Esto estaría en línea con el debilitamiento del sector manufacturero, no obstante, la normalización de la política monetaria apoyaría a un repunte del consumo.



Respecto a las economías emergentes y en desarrollo, las proyecciones se mantienen estables en 4,2% para este y el próximo año, con un notable desempeño de las economías emergentes asiáticas. Particularmente, India jalonaría el crecimiento a nivel mundial, con una tasa de crecimiento este año de 7,0% y de 6,5% en el 2025, manteniéndose frente a la proyección de julio. Esto se daría en parte por el aumento de la demanda de semiconductores y productos electrónicos, impulsado por la inversión en inteligencia artificial. Por su parte, para China se revisó a la baja la proyección de este año hasta 4,8% desde el 5,0% anterior, mientras que para el 2025 crecería 4,5%. Esto se daría por la crisis inmobiliaria, la inestabilidad financiera y la baja confianza de los hogares y empresas que genera presiones sobre las dinámicas económicas.

Respecto a América Latina, el crecimiento este año sería del orden de 2,1%, por encima del 1,9% proyectado en julio. Para el 2025 se revisó a la baja desde 2,7% hasta 2,5%. Respecto a Colombia, esperan un crecimiento de 1,6% para este año, por encima de la proyección de 1,1% de abril, mientras que para el 2025 esperan un crecimiento hasta 2,5%.

No obstante, el FMI advierte de algunos riesgos a la baja que persisten para las proyecciones de crecimiento. Primero, una escalada de las tensiones de los conflictos geopolíticos, sobre todo en medio oriente, lo que podría generar riesgos graves en los mercados de materias primas.

Segundo, el escenario fiscal, luego de tres años de política fiscal laxa, la entidad menciona que es momento de hacer ajustes en los niveles de deuda y muchos planes fiscales actuales no estabilizan estos niveles, como por ejemplo Estados Unidos y China. De manera que recomiendan que, para alcanzar el éxito en este sentido, se debe ser constante en los ajustes y entre más creíble y disciplinado sea el ajuste fiscal, más podrá la política monetaria desempeñar un papel de apoyo, relajando las tasas de interés. Tercero, las reformas internas que requieren las economías para que impulsen la tecnología y la innovación, mejoren la competencia y la asignación de recursos y que promuevan la integración económica y estimulen la inversión privada productiva. Dado que los países están retrasados con estas reformas necesarias, al mediano plazo las perspectivas de crecimiento siguen siendo débiles en 3,1%, el nivel más bajo en décadas.

ESTADOS UNIDOS

ELECCIONES

Las elecciones presidenciales marcaron la dinámica global en el último trimestre del año, consolidándose como el evento económico y político más relevante durante el periodo. Los comicios dieron como vencedor al republicano y expresidente Donald Trump al superar el umbral de 270 colegios electorales y obtener 312 colegios electorales, mientras que, su contrincante, la demócrata Kamala Harris, logró 226.

La contienda que inicialmente se esperaba pareja, resultó en una contundente victoria para el partido republicano ante la victoria en los 7 estados claves (Pensilvania, Wisconsin, Carolina del Norte, Nevada, Georgia, Michigan y Arizona).

La victoria del Partido Republicano también fue en el Congreso; en el Senado cuentan con mayoría al tener 53 de los 100 escaños. Mientras que, en la Cámara de Representantes, los Republicanos cuentan con 220 puestos y los Demócratas con 215, en Cámara se requieren más de 218 representantes para tener mayoría.

En cuanto a las reformas del nuevo presidente, buscaría hacer permanente la Ley de Recortes y Empleos Fiscales de 2017 (TCJA, siglas en inglés), la cual expira el próximo año. Dado que los republicanos lograron mayorías en el Congreso, es probable que esta se apruebe. La ley redujo la tasa impositiva corporativa del 35% al 21%, además, ha sugerido que podría reducir la tasa corporativa hasta 15%, lo cual podría repercutir en aumentos del déficit fiscal.

Habría incrementos en los aranceles de las importaciones de China y otros países. En campaña habría propuesto aranceles del 60% sobre todos los productos provenientes de China y del 20% sobre los del resto del mundo, sin embargo, es posible que los márgenes se moderen. Esta medida podría ser inflacionaria si las empresas trasladan estos costos de importaciones a los consumidores, lo cual a su vez podría limitar los recortes de tasa de la Fed.



PIB

La economía estadounidense se expandió 3,1% t/t anualizado en el 3T2024 (gráfico 2), por encima de lo esperado por el mercado (2,8% t/t) y de lo registrado en el 2T2024 (3,0% t/t), marcando su crecimiento más alto desde 4T2023 (3,4% t/t). Por el lado de la demanda, el comportamiento del PIB estuvo explicado por el gasto del consumidor creció 3,7% t/t anualizado y contribuyó en 2,48 pps, gracias a una buena dinámica en el consumo de bienes y servicios.

Esta buena dinámica del crecimiento aleja las preocupaciones sobre una desaceleración de la economía a pesar de que las condiciones financieras se mantienen restrictivas. El consumo continúa jalonando la economía, ya que los hogares mantienen un buen ritmo de gasto, debido a la resiliencia del mercado laboral, ya que los despidos no han aumentado significativamente y el ritmo de contratación permanece estable.

INFLACIÓN

Durante el 2S2024, el aumento en los precios continúa generando preocupaciones, a pesar de que la inflación registró una caída de 60 pbs en el 3T2024, aumentó 30 pbs en el 4T2024 (gráfico 3), la persistencia ha sido explicada por el repunte en los precios de la energía, el valor de los alquileres de vivienda y el aumento en el precio de los alimentos. Adicional, este aumento ha ido acompañado de una subida en el Índice de Precios al Productor (IPP), esta dinámica puede generar limitaciones en la moderación de la inflación del consumidor, ya que, mayores costos a los productores pueden trasladarse a los consumidores.

En cuanto a la inflación subyacente, ha mostrado persistencia y se mantuvo estable en torno al 3,3% a/a, frenando la senda de correcciones que traía desde el 1S2024, explicado por una persistencia de los precios de los servicios, en particular los de la vivienda y transporte, los últimos debido a los repuntes en los precios de los combustibles.

TASA DE INTERÉS

La Reserva Federal (Fed) comenzó su ciclo de normalización de la política monetaria en la reunión de septiembre, siendo el primer recorte en la tasa de interés en cuatro años y recortó 50 pbs, adicionalmente realizó dos recortes de 25 pbs en las reuniones de noviembre y diciembre, con lo que la tasa de interés quedó en el rango entre 4,25% y 4,50%.

Adicionalmente, la entidad presentó la actualización de sus proyecciones macroeconómicas en diciembre. En cuanto al crecimiento de la economía, revisaron al alza su proyección para 2024 en 50 pbs, hasta el 2,5% respecto a estimación de septiembre y 10 pbs hasta el 2,1% para 2025. Respecto a la tasa de desempleo para este año, la revisaron a la baja hasta 4,2% (proyección anterior 4,4%), así mismo, para 2025 la revisaron a la baja hasta 4,3% (4,4% proyección anterior) y en el largo plazo convergería a 4,2%. Respecto a la inflación PCE, los miembros revisaron al alza la proyección para 2024 hasta 2,4% a/a (2,3% proyección anterior) y para el 2025 también la revisaron al alza hasta 2,5% a/a desde el 2,1% a/a anterior.

Finalmente, en cuanto a la tasa de interés, esperan menos recortes para los próximos años. En 2025, el consenso de los miembros espera que la tasa termine en 3,9%, lo que implícitamente significa que recorten en 50 pbs la tasa hasta el rango entre 3,75% y 4,00%, esto es 50 pbs más alta de lo que esperaba en septiembre. A su vez, proyectan que, en el largo plazo, la tasa de interés se ubicaría en el 3,0%, siendo una tasa de interés neutral más alta de lo previsto en septiembre (2,9%).

Bajo este contexto de mejor dinámica de la actividad económica e inflación más persistente, las expectativas de tasa de interés cambiaron de manera significativa. En primer lugar, en septiembre la Fed esperaba que durante el 2025 se presentaran 4 recortes de 25 pbs, este escenario se redujo a solo 2 recortes en el año, con lo cual, la tasa de interés cerraría el próximo año entre 3,75% y 4,00%. Adicionalmente, se ajusta el escenario 2026 y 2027 de tal forma que, según el promedio de las expectativas de los miembros, durante estos años solo se recortaría en 3 ocasiones la tasa de interés, evidenciando que el proceso de normalización de la política monetaria podría ser lento.

EMPLEO



Respecto al primer semestre del año, el mercado laboral mostró un ligero deterioro, pasando de una tasa de desempleo promedio del 3,8% a 4,2% en el 2S2024. No obstante, este deterioro corresponde al proceso de normalización del mercado laboral, luego de los fuertes desequilibrios originados después de pandemia, por lo que no ha mostrado signos de un deterioro significativo y se mantiene en línea con el 4,2% esperado por la Fed para cierre de año. Es de resaltar que, en octubre, hubo una distorsión significativa en los datos por cuenta de los fuertes fenómenos climáticos que azotaron el oriente del país, lo cual resultó en que se crearan solamente 36K nóminas no agrícolas, sin embargo, en noviembre corrigió y ascendió hasta las 227K nóminas.

CHINA

La economía creció 0,9 t/t en el 3T2024, siendo el ritmo más lento desde el 2T2023. En términos anuales, creció 4,6%, nivel más bajo desde el 1T2023 y se mantiene por debajo por del objetivo del Gobierno del 5%. Esta dinámica estuvo explicada por una demanda interna que se mantiene débil y un sector inmobiliario que permanece con dificultades, lo que ha generado un entorno retador para que la economía crezca al ritmo deseado por las autoridades. Ante este escenario, se espera que los estímulos monetarios y fiscales anunciados por el Gobierno tengan efecto en el 4T2024 y la economía pueda converger hacia la meta del 5%, el cual permanece como un objetivo retador.

Respecto a los precios, estos presentaron una tendencia a la baja y, desde inicios del 2S2024 hasta noviembre, la inflación ha caído 30 pbs hasta el 0,2% a/a. Este comportamiento deja ver que la demanda interna de China continúa débil, por lo que surgen preocupaciones sobre presiones deflacionarias en cuanto a que, durante el 4T2024, los precios han caído mes a mes y también se ha visto reflejado en la dinámica del Índice de Precios al Productor (IPP), el cual cayó 2,9% a/a en octubre, siendo la caída más grande desde noviembre del 2023 y se mantiene en terreno contractivo.

El Banco Popular de China (PBOC) en octubre decidió aumentar el ritmo de sus recortes y recortó sus tasas de interés de referencia en 25 pbs, de manera que, la tasa preferencial de los préstamos a 1 año (LPR) se redujo al 3,10% y la LPR a 5 años se redujo al 3,60% y se han mantenido inalteradas. Estos movimientos van en línea con la serie de anuncios que ha hecho el gobierno de estímulos para dinamizar la economía. De cara a los próximos meses, podría haber nuevos recortes para impulsar la actividad económica.

8.2 Entorno Local

INFLACIÓN

La inflación durante la segunda mitad del 2024 continuó a la baja, pasando de 7,18% a/a en junio, a 5,22% a/a en noviembre, con una proyección de cierre de año entre 5,20% y 5,30%. Durante este periodo, la inflación ha sorprendido principalmente a la baja, lo anterior explicado por: i) los precios de los alimentos en promedio han presentado un decrecimiento del 1,0% de junio a noviembre, ante un escenario climático relativamente favorables para las cosechas y distribución de alimentos; ii) las tarifas de energía se han reducido, especialmente en la región Caribe ante los ajustes de la fórmula del costo unitario de los servicios por parte de la CREG; iii) El gobierno decidió reducir la magnitud del incremento del ACPM luego del paro de transportadores, acordando subir \$400 de la tarifa en septiembre y \$400 en diciembre, lo cual limitó el impacto de la medida sobre la inflación total.

TASA DE INTERÉS

Durante el segundo semestre del 2024, la Junta del Banco de la República decidió continuar recortando la tasa de interés, en este sentido, durante las 3 reuniones de julio a octubre redujeron la tasa en 150 pbs, con recortes de 50 pbs y en diciembre sorprendieron al mercado al moderar la velocidad de ajuste cerrando el año con una disminución de 25 pbs, acumulando en el semestre una moderación de 175 pbs, con una tasa que finaliza el 2024 al 9,50%. Si bien la inflación sorprende a la baja, los miembros del BanRep han optado por la cautela especialmente por: i) los riesgos inflacionarios derivados de la depreciación del tipo de cambio, ii) la persistencia de la incertidumbre fiscal y iii) el desafiante entorno internacional marcado por el aumento de las primas de riesgo y las condiciones financieras restrictivas.

PIB

El Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,0% a/a en el 3T2024, ligeramente por debajo de las expectativas del mercado (2,3% a/a) y similar al crecimiento del 2T2024 (2,1% a/a). Los resultados evidencian una dinámica con resultados mixtos, por el lado de la oferta, el crecimiento fue jalonado por la agricultura (10,7% a/a), las actividades artísticas (14,1% a/a) y la administración pública (2,1% a/a). Es de resaltar que, el comercio creció 1,0% a/a luego de la caída de 4,9% a/a en el 2T2024 posiblemente impulsado por la reducción de las tasas de interés y la construcción creció 4,1% a/a ante la construcción de carreteras, vías férreas y obras civiles que compensaron la menor construcción de edificaciones. A pesar de lo anterior, la industria manufacturera se continuó contrayendo (-1,3% a/a) y las actividades de explotación de minas y canteras decrecieron 7,1% a/a ante la disminución en los precios del petróleo y la menor comercialización de carbón.



Bajo este contexto, desde Occieconomicas estimamos que el país cerraría 2024 con un crecimiento de 1,60% a/a, impulsado por las actividades artísticas (especialmente por las apuestas) y la agricultura, la cual se ha favorecido por el buen momento del café (El precio internacional del café ha subido más del 50% en lo corrido del año). Sin embargo, tres sectores de la economía cerrarían con contracciones: i) minería, ii) industria manufacturera e iii) información y comunicaciones.

ESCENARIO FISCAL

El Ministerio de Hacienda informó que, luego de la reunión del Consejo de Ministros, se tomó la decisión de recortar el Presupuesto General de la Nación 2024 (PGN 2024) en \$28,4B. El recorte estaría dividido en \$18,2B menos de gasto en funcionamiento y \$10,1B menos de inversión; los ministerios con mayores recortes serían: Hacienda (\$11,8B), Trabajo (\$3,9B) y Defensa (\$0,6B). Cabe mencionar que, a mitad de año, el Gobierno indicó que se aplazaría el gasto de \$20B por la disminución de los ingresos tributarios, este aplazamiento estaría incluido dentro del decreto, por lo cual, el recorte adicional propuesto es de \$8B. A su vez, es importante considerar que este recorte podría ser insuficiente, según el CARF, para el cumplimiento de la Regla Fiscal en 2024 se requeriría un recorte adicional del \$40B.

Con respecto al Presupuesto General 2025, las Comisiones Económicas del Congreso decidieron archivar la Ley de Financiamiento (Reforma Tributaria) que buscaba recaudar \$12B. Ante este contexto, el Gobierno emitió el Presupuesto General de la Nación 2025 por \$523B, en línea con lo presentado a las comisiones económicas del Congreso, las cuales consideraron votar en contra de dicho monto. Este proyecto estaría desfinanciado en \$12B, luego de no lograrse un acuerdo sobre la Ley de Financiamiento. Bajo este contexto, el presidente Gustavo Petro anunció que se expedirá un decreto de liquidación para indicar las partidas de funcionamiento e inversión que serán aplazadas ante los recursos faltantes, con lo cual, el PGN 2025 se reduciría a \$511B.

SALARIO MINIMO

Desde inicios de diciembre, empezó la concertación acerca del aumento del salario mínimo para el 2025 en la mesa tripartita conformada por las centrales obreras, agremiaciones empresariales y el Gobierno. Como no se llegó a un acuerdo, le correspondía al Gobierno decretar dicho aumento y, el martes 24 de diciembre el presidente Gustavo Petro anunció que el aumento del salario mínimo sería de 9,5%, lo que representa un aumento de \$123.500 hasta \$1'423.500, adicional, el subsidio de transporte quedó en \$200.000, sumando en total \$1'623.500.

La Productividad Total de los Factores (PTF) había sido del 1,73%, lo cual, sumado a una inflación para cierre de año entre 5,2% y 5,3%, evidenciaba que las discusiones debían iniciar con una propuesta entre 6,7% y 7,0%.

En términos reales (Incremento del salario menos inflación), el incremento real sería de aproximadamente 4,2%. El tercer incremento más alto desde el 2000, solo superado por 2022 (6,58%) y 2023 (5,85%), el promedio observado entre 2000 y 2021 fue de 1,16%.

CONGRESO

Durante el semestre se aprobó el Acto Legislativo que modifica el Sistema General de Participaciones (SGP) en el Congreso. Durante los debates, se fue modificando el monto al cual aumentan las transferencias a las regiones y se acordó que pasarían de 23,8% al 39,5% en un período de 12 años, iniciando en 2027. Sin embargo, aún permanecen las preocupaciones sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas debido a que incrementaría considerablemente el gasto, lo que pondría en duda el cumplimiento de la Regla Fiscal. Con la aprobación de este Acto Legislativo el Congreso deberá discutir una Ley de competencias que otorgue mayores responsabilidades a las regiones, el Gobierno deberá presentar una propuesta sobre este Ley al Congreso durante los próximos 6 meses para iniciar el debate.

Con respecto a la reforma a la Salud y la reforma Laboral se espera que estas continúen en discusiones a partir de febrero.

DÓLAR

Durante el 2S2024, el par USD/COP fue presionado al alza, en línea con el comportamiento del dólar a nivel internacional y operó en el rango entre \$3.915 y \$4.547 (gráfico 10). Durante este periodo, la cotización del dólar alcanzó un máximo del año en \$4.547, siendo el nivel más alto desde mayo del 2023. El movimiento del par estuvo influenciado por: i) la incertidumbre política y fiscal a nivel regional, ii) expectativas de condiciones financieras internacionales contractivas por más tiempo y iii) las elecciones en Estados Unidos.

El mercado de divisas presentó señales de aversión al riesgo en octubre ante la incertidumbre sobre los resultados electorales en Estados Unidos, posteriormente, la victoria de Trump favoreció al dólar ante sus propuestas proteccionistas que incluyen disminución de impuestos y aumento de aranceles.

A su vez, el aumento en las primas de riesgo en la región contribuyó a la depreciación del tipo de cambio de las monedas de la región. En particular, en Colombia la incertidumbre acerca del cumplimiento de la Regla Fiscal en 2024 y la discusión de proyectos de reformas estructurales, como la reforma al Sistema General de Participaciones (SGP), contribuyeron al alza en las primas de riesgo.

RENTA FIJA

En línea con el comportamiento del dólar en Colombia y los movimientos de los mercados internacionales, durante el 2S2024 la deuda pública en tasa fija se desvalorizó. En promedio los TES TF se desvalorizaron 70 pbs, la parte larga y media de la curva fueron las más afectadas, la deuda entre el nodo de 2032 y 2050 se desvalorizó en promedio 107 pbs, mientras TES TF 2025 solo se desvalorizaron 39 pbs, con ello, el empinamiento de la curva, medido a través de la diferencia entre los TES 2025 y 2050, aumentó desde 96 pbs a cierre de 2023 hasta 395 pbs a finales de 2024.



Por su parte, la curva de TES UVR se valorizó en promedio 45 pbs durante el 2S2024. En lo corrido del 2024, los TES UVR finalizan el año con una desvalorización promedio de 125 pbs, exceptuando los TES UVR 2025 que cotizan a 1,6% con una valorización de 170 pbs.

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)7427445 y 018000189818
Correo electrónico:
lzorro@bancooccidente.com.co
defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co
defensoriacliente@bancooccidente.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: Edwin Javier Sanabria Salcedo y Hovana Catherine Capera Valbuena.
Teléfono: 601 618 8000 – 604 355 6060 – 602 668 1480
Correo electrónico:
esanabria@kpmg.com
hcapera@kpmg.com
colombia@kpmg.com