

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 26 de enero de 2024

## Comportamiento del portafolio

El jueves los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio favorable, donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 2 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.0970% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.1570%.

La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR mostró un comportamiento favorable a lo largo de la curva, donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 3 puntos básicos durante la jornada.

### TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio desfavorable donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 1 punto básico durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



Los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en el IPC presentó un comportamiento mixto debido a que las referencias de la curva en el corto plazo bajaron (valorizaron) 1 punto básico y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 2 puntos básicos durante la jornada

### FIC Fiducolindex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó en promedio un comportamiento favorable debido a la valorización en las tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC mostraron rendimientos positivos debido al comportamiento favorable en los márgenes de negociación.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



### FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada indexada al IPC y al IBR mostraron un comportamiento favorable debido a las altas causaciones de estos títulos. Además, la deuda privada a tasa fija y los TES tuvieron rendimientos positivos en sus tasas de negociación. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento favorable con respecto al día anterior.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 26 de enero de 2024

## Noticias Económicas

- La inflación del PCE en EE.UU fue publicada en línea con la expectativa de los analistas, estable en la lectura total y desacelerándose en la núcleo. La inflación PCE total se ubicó en 2.6% a/a en diciembre, igual a la esperada por el promedio de analistas y de su lectura en noviembre. Por su parte, la inflación núcleo se desaceleró hasta 2.9% a/a en diciembre, algo más de lo que estaba esperando el promedio de analistas que esperaban bajara únicamente hasta 3.0% a/a, por debajo de la de 3.2% a/a en noviembre. Sin embargo, el crecimiento del gasto personal se aceleró más de lo que estaba esperando el mercado. En diciembre el gasto personal creció 0.7% m/m, por encima del crecimiento de 0.5% m/m que esperaba el promedio de analistas, y del 0.4% m/m en noviembre (que fue corregido al alza desde el crecimiento de 0.2% m/m estimado previamente. El crecimiento de del ingreso personal fue de 0.3% m/m, en línea con el esperado por el mercado, desacelerándose desde el de 0.4% m/m en noviembre y por debajo del crecimiento del consumo de los hogares, lo que implicaría una reducción del ahorro de los hogares o de un aumento del endeudamiento. Como ha estado ocurriendo a lo largo de enero, los tesoros reaccionaron al alza, corrigiendo la sobre estimación del mercado a que el inicio del ciclo de reducción de las tasas de interés pueda ser en mayo, contrario a las advertencias de distintos miembros de la Fed han dicho que no se dará hasta el segundo semestre del año.

- Bloomberg actualizó la encuesta de expectativas económicas a analistas en EE.UU, en las que se espera un mejor crecimiento económico que reduce levemente la desaceleración esperada de la inflación, pero mantiene la expectativa frente a la política monetaria. El promedio de analistas espera que la economía continúe el proceso de desaceleración económica producto de las altas tasas de interés, que la lleve a crecer 1.5% en 2024, aunque inferior al 2.5% que se registró en 2023, fue corregido al alza desde 1.2% estimado en la encuesta de hace un mes. Con lo anterior, el promedio de analistas espera que la

inflación continúe su senda de desaceleración a lo largo de 2024, que permita una reducción hasta 2.5% al cierre del 4T24, aunque levemente por encima del 2.3% esperado en la encuesta anterior, pero en todo caso desacelerándose desde el 3.4% en el que se encuentra actualmente. Sin embargo, la senda de tasas de interés de política monetaria no cambió, pues el promedio de analistas espera que el inicio del ciclo de bajadas sea en el segundo trimestre del año y que continúe a lo largo del año hasta una tasa terminal de 4.5%, 150 Pbs por debajo de la actual de 5.5%.

- La inflación en Tokio se desaceleró más de lo esperado por el promedio de analistas lo que disipa la posibilidad de cambios en la política monetaria extra laxa en Japón. La inflación total se desaceleró hasta 1.6% a/a en enero, por debajo de la de 2.4% a/a en diciembre y de la de 2.0% a/a esperada por el promedio de analistas. Por su parte, la inflación núcleo se desaceleró hasta 1.6% a/a, por debajo de la de 2.1% a/a en diciembre y de la de 1.9% a/a que esperaban los mercados. La noticia agrega incertidumbre frente a la posibilidad que el Banco Central del Japón abandone su política monetaria extra laxa que ha mantenido con tasas de interés negativas, únicas en el mundo. Cabe destacar que durante la última junta del banco un miembro dijo que se acercaba el momento de normalizar la política monetaria, sin embargo, la desaceleración de la inflación más allá de lo esperado podría reducir la necesitada del movimiento de las tasas.

- Los mercados en Estados Unidos se acercan al cierre de la jornada con resultados mixtos. El índice Dow Jones aumenta 0.11%, mientras que el S&P 500 una caída de 0.14%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 1.16%. En cuanto a los precios del petróleo, la referencia Brent cotiza sobre US\$82.48 /barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$77.13/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.905,00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.943,06.



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



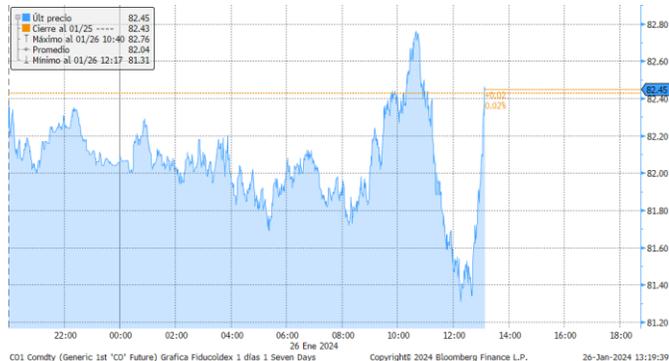
Síguenos en...



# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

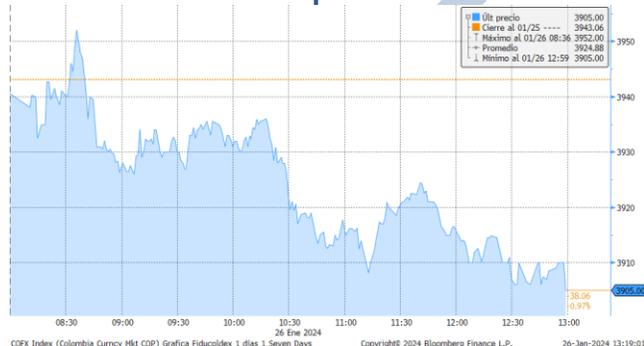
viernes, 26 de enero de 2024

**Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent**



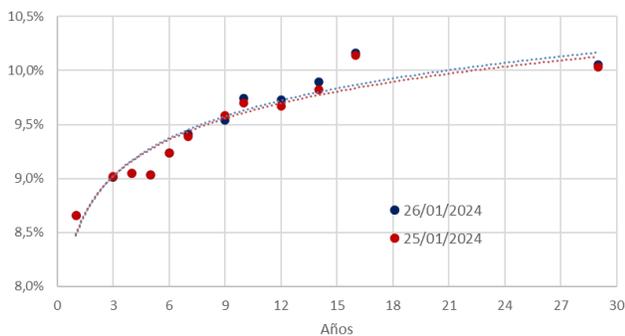
Fuente: Bloomberg

**Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot**



Fuente: Bloomberg

**Curva de TES en pesos**



**Variaciones de los TES**

TES Tasa Fija	26/01/2024	25/01/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,66%	8,66%	0,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,01%	9,02%	-0,9
TES 5 3/4 11/03/27	9,05%	9,05%	0,1
TES 6 04/28/28	9,04%	9,03%	0,6
TES 7 3/4 09/18/30	9,24%	9,24%	0,2
TES 7 3/4 03/26/31	9,41%	9,39%	2,1
TES 7 06/30/32	9,54%	9,59%	-4,6
TES 13 1/4 02/09/33	9,74%	9,70%	4,3
TES 7 1/4 10/18/34	9,73%	9,67%	5,9
TES 6 1/4 07/09/36	9,90%	9,83%	7,0
TES 9 1/4 05/28/42	10,16%	10,14%	2,4
TES 7 1/4 10/26/50	10,06%	10,04%	2,2

“El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”.