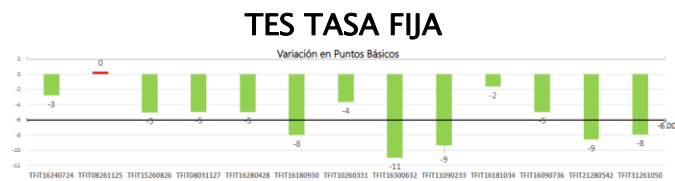


Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 2 de febrero 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) 6 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 3.8970% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 3.9350%.



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio desfavorable donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 3 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



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

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR mostró un comportamiento desfavorable a lo largo de la curva, donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 4 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducoldex:

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 negativos debido al comportamiento desfavorable en los márgenes de negociación.

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 desfavorable con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 2 de febrero de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, la creación de nóminas no agrícolas en enero tomó por sorpresa a los mercados, con un aumento de 353 mil empleos, contrario a lo esperado el promedio de analistas, quienes preveían una desaceleración en el ritmo de contratación hasta 185 mil, desde los 216 mil en diciembre (cifra que además fue revisada al alza hasta 333 mil). Por sectores, el mayor aumento se presentó en la contratación de los "Servicios de formación y salud", seguido de "Servicios profesionales y empresariales". Así las cosas, la tasa de desempleo se mantuvo en 3,7% igual a su lectura anterior, en contra de la expectativa de un aumento hasta 3,8%, y que permanece por debajo de la tasa de desempleo de equilibrio (NAIRU) del 4,0%, lo que podría mantener las presiones de inflación por el lado de la demanda. De otro lado, los salarios aceleraron su ritmo de crecimiento hasta 4,5% a/a en enero, en contraste con la expectativa de los analistas de estabilidad sobre el 4,1% a/a en diciembre, lo que refuerza las preocupaciones sobre los efectos de segunda ronda o de espiral inflacionario. La resiliencia del mercado agrega incertidumbre a la fecha en que la FED podría iniciar el ciclo de bajadas de tasas.

- El Gobierno Nacional presentó el Plan Financiero de 2024, con los resultados financieros preliminares del cierre de 2023 y las expectativas para este año. El GNC cerraría el año anterior con un déficit fiscal de 4,2%/PIB, lo que significa una mejora significativa desde el déficit de 5,3%/PIB un año atrás, e incluso con un mejor resultado frente a la expectativa del MFMP que estimaba se ubicara en 4,3%/PIB. En cuanto a la deuda neta se estima cierre en 52,8%/PIB en 2023, menor al 57,9%/PIB de 2022, favorecida por la apreciación de la tasa de cambio y por debajo de la estimada previamente de 55,8%. Para 2024 se espera un deterioro en las cifras fiscales como consecuencia de: Expectativa de menor recaudo por la decisión de la Corte Suprema sobre la no deducibilidad de regalías y por los ingresos por Litigios de la DIAN. En este sentido, el Ministerio de Hacienda estima que el déficit fiscal aumente hasta 5,3%/PIB, dando cumplimiento a

la Regla Fiscal permitida por el ciclo económico y petrolero, mientras la deuda neta aumente hasta 57,0%/PIB. Las estimaciones del ministerio estarían sujetas a un crecimiento estimado para el 2024 de 1,5%, la continuidad de la desaceleración de la inflación hasta 6,0% a/a, un precio promedio del barril de petróleo de US\$78,0/barril y una tasa de cambio de USD\$4.300. Las estimaciones macroeconómicas están alineadas a las estimadas por el promedio de analistas y las que se separan de ellas permiten unas cuentas fiscales conservadoras.

- En Colombia, el PMI manufacturero de Davivienda se ubicó en 55,1 puntos en enero de 2024, lo que representa una mejora significativa desde los 52,0 puntos en diciembre, además de ubicarse como el mejor nivel del indicador en 19 meses. El mejor comportamiento del indicador obedeció principalmente a una recuperación del componente de Nuevos Pedidos, la más pronunciada desde que se calcula el indicador en el país (abril de 2011), lo que sugiere un repunte del consumo de los hogares y disminuye las preocupaciones sobre las cifras de PIB en 2024. La desaceleración de la inflación y el incremento real del salario mínimo podrían explicar la recuperación del consumo y en consecuencia el desempeño del PMI manufacturero, que por segundo mes consecutivo aumentó el personal ocupado, aunque a un menor ritmo de lo que lo hizo en diciembre.

- Los mercados en Estados Unidos se acercan al cierre de la jornada con resultados positivos, a pesar de la sorpresa alcista de los datos del mercado laboral en EE.UU. El índice Dow Jones aumenta 0,20%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,81%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,34%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias caen significativamente a medida que el dólar se fortalece a nivel internacional. La referencia Brent cotiza sobre US\$77,38 /barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$72,35/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.939,00, al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$3.889,00.



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



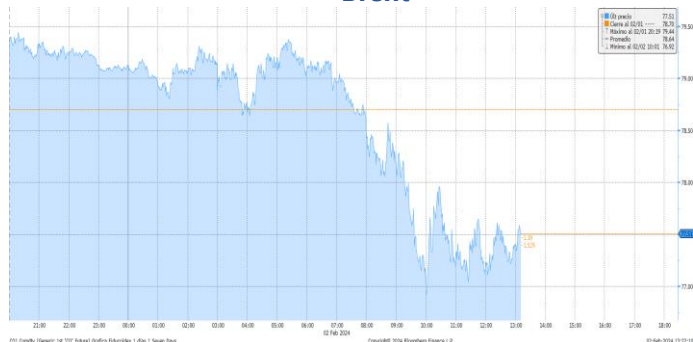
Síguenos en...



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

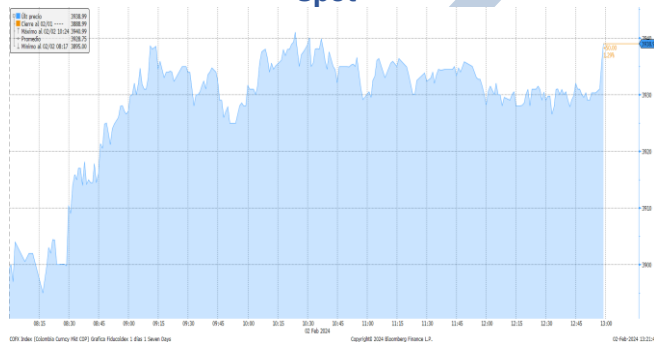
viernes, 2 de febrero de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



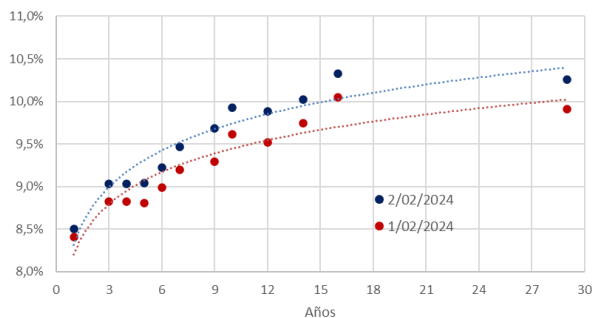
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	2/02/2024	1/02/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,50%	8,41%	9,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,03%	8,82%	21,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,03%	8,82%	20,9
TES 6 04/28/28	9,04%	8,81%	23,0
TES 7 3/4 09/18/30	9,23%	8,99%	24,1
TES 7 3/4 03/26/31	9,47%	9,20%	27,0
TES 7 06/30/32	9,68%	9,29%	39,2
TES 13 1/4 02/09/33	9,93%	9,62%	30,8
TES 7 1/4 10/18/34	9,88%	9,52%	36,2
TES 6 1/4 07/09/36	10,02%	9,74%	27,9
TES 9 1/4 05/28/42	10,33%	10,05%	27,6
TES 7 1/4 10/26/50	10,26%	9,91%	34,5

“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”.