

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

Lunes, 5 de febrero de 2024

Comportamiento del portafolio

El viernes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio desfavorable, donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 26 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.0260% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 3.8970%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 4 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) 4 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 4 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



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) 14 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó 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.

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

lunes, 5 de febrero de 2024

Noticias Económicas

- El informe trimestral de política monetaria publicado por el Banco de la República reveló las nuevas proyecciones de los principales fundamentales macroeconómicos para 2024 y 2025 del equipo técnico. el equipo técnico pronostica una desaceleración hasta 5,9% a/a al cierre de 2024, cifra que fue revisada al alza desde el 4,0% a/a de la estimación anterior, desacelerándose desde la de 9,28% al cierre de 2023. En el cierre de 2025 la inflación se ubicaría en 2,76%, dentro del rango objetivo del Emisor. De acuerdo con el documento, la revisión al alza de la inflación respondió, entre otros factores, a la lenta desaceleración de los precios en las canastas de servicios, las presiones alcistas sobre los regulados, un aumento del salario mínimo mayor a lo esperado, además de la inclusión en los pronósticos de los efectos que tendría el Fenómeno del Niño más fuerte de lo contemplado unos meses atrás. Ahora bien, la perspectiva de crecimiento económico se mantuvo en 1,0% en el consolidado del año 2023, y que continúe la desaceleración hasta un crecimiento de 0,8%, en 2024, sin cambios desde la estimación de octubre. La recuperación en la actividad económica se daría únicamente hasta 2025, año en el que el Banco de la República proyecta un crecimiento de 3,5%. Finalmente, sobre las tasas de interés, el equipo técnico de BanRep destacó: "la senda de interés de política incluida en el pronóstico del equipo técnico del Banco, presentado en este Informe, es coherente con una convergencia gradual de la inflación hacia la meta del 3% en el horizonte de pronóstico. Dicha senda es, en promedio para dicho horizonte, mayor que lo anticipado por el mercado en la encuesta (de analistas económicos) de enero de 2024". Cabe resaltar que el promedio de analistas espera que el ciclo de recortes se consolide a lo largo de 2024 hasta llevar la tasa de política al 8,25% en diciembre.

- Expectativas Latam: Esta semana se conocerán los registros de inflación en enero de Brasil, México y Chile y los bancos centrales de México y Perú tendrán sus reuniones mensuales de política monetaria. En

cuanto, a las expectativas de inflación, el promedio de analistas prevé que el proceso de desaceleración continúe en Brasil y Chile, hasta alcanzar 4,4% a/a y 3,5%, desde el 4,6% a/a y 3,9% a/a en diciembre, respectivamente. En contraste, los analistas prevén que la inflación en México se acelere por tercer mes consecutivo hasta ubicarse en 4,9% a/a desde el 4,7% a/a anterior. En este sentido y sumado a la resiliencia de la actividad económica, que posicionarían a México como la economía de mayor crecimiento en 2023 de los pares en la región, el promedio de analistas espera que el Banxico mantenga su tasa de interés inalterada en el 11,25% actual. En el caso de Perú, el promedio de analistas espera el sexto recorte consecutivo de 25 pbs en la tasa de política que la ubique en 6,25%.

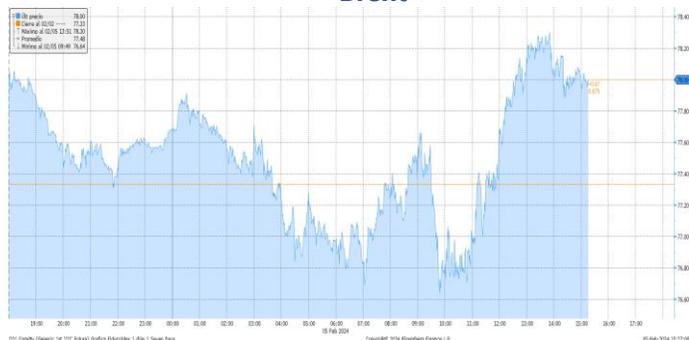
- Expectativas Colombia: Esta semana se conocerá el resultado de la inflación en enero. De acuerdo con la encuesta más reciente de Bloomberg, el promedio de analistas prevé una variación mensual del IPC de 0,93%, con un rango de pronóstico de 0,8%-1,1% con lo que la inflación anual lograría desacelerarse hasta 8,43% a/a desde el 9,28% a/a con el que cerró 2023. Cabe resaltar que el rango de pronóstico mensual es amplio, dados los riesgos e incertidumbre del efecto de distintos factores, entre ellos la indexación en la canasta del IPC, así como los efectos del Fenómeno del Niño sobre los precios de los alimentos y la energía.

- Los mercados en Estados Unidos se acercan al cierre de la jornada con resultados negativos. El índice Dow Jones cae 0,58%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,21%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,02%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias operan con estabilidad. 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 \$3.957,00, al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$3.938,99.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

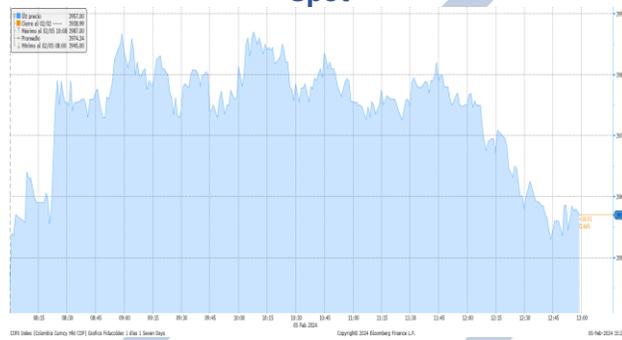
lunes, 5 de febrero de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



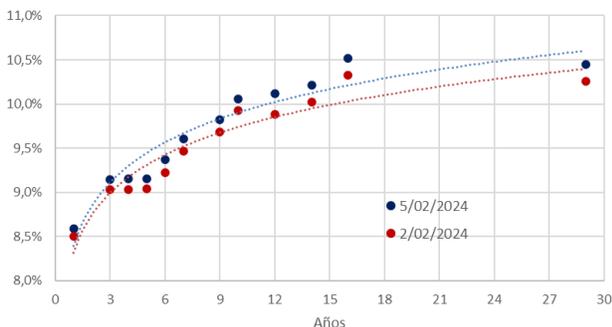
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	5/02/2024	2/02/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,59%	8,50%	9,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,14%	9,03%	11,2
TES 5 3/4 11/03/27	9,15%	9,03%	12,2
TES 6 04/28/28	9,15%	9,04%	11,0
TES 7 3/4 09/18/30	9,37%	9,23%	14,4
TES 7 3/4 03/26/31	9,60%	9,47%	13,3
TES 7 06/30/32	9,82%	9,68%	13,9
TES 13 1/4 02/09/33	10,05%	9,93%	12,9
TES 7 1/4 10/18/34	10,12%	9,88%	24,1
TES 6 1/4 07/09/36	10,22%	10,02%	19,3
TES 9 1/4 05/28/42	10,52%	10,33%	19,2
TES 7 1/4 10/26/50	10,45%	10,26%	19,0

“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”.