

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 6 de febrero de 2024

## Comportamiento del portafolio

El lunes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio desfavorable, donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 19 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.1310% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.0660%.

### TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio desfavorable donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 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) 2 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 3 puntos básicos 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) 2 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 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 favorable con respecto al día anterior.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 6 de febrero de 2024

## Noticias Económicas

- En la Eurozona, las ventas minoristas registraron una contracción de 1,1% m/m en diciembre, en línea con las expectativas de los analistas, lo que significó una aceleración en el ritmo de contracción anual hasta 0,8%, superior a la de 0,4% a/a en noviembre. Por tipo de bien, los mayores deterioros los registran las ventas de vehículos y por internet, lo que evidencia el deterioro del consumo de los hogares en la región, consecuente con las elevadas tasas de interés del Banco Central Europeo. Adicionalmente en la Eurozona, se publicaron las expectativas de inflación del consumidor a uno y tres años. La expectativa a un año disminuyó hasta 3,2% en enero desde el 3,5% de la encuesta de diciembre, sin embargo, la expectativa a tres años aumentó ligeramente hasta 2,5% desde el 2,4% anterior, por encima del objetivo del Emisor de 2,0%. En este sentido, se ratifica la expectativa de que el BCE deberá proceder cautelosamente en el inicio del ciclo de recortes esperado por los analistas y operadores para este año.

- El Banco de la República publicó las minutas de la reunión celebrada el miércoles 31 de enero. En el documento se evidenciaron los argumentos de los miembros de junta que difirieron en la magnitud del recorte. Todos los miembros coincidieron en que existen condiciones propicias para continuar con el ciclo de recortes que inició en diciembre, soportado principalmente por la reducción de la inflación al cierre del año, la disminución de las expectativas de inflación a distintos plazos y la desaceleración de la actividad económica. Los cinco miembros que votaron por un recorte de 25 pbs argumentaron que un recorte de mayor magnitud en las condiciones actuales podría erosionar la credibilidad de la meta, además que la inflación se mantiene elevada a pesar de su desaceleración desde abril de 2023. El grupo mayoritario también mencionó que persisten riesgos al alza que implican actuar con cautela, entre ellos, los efectos del Fenómeno del Niño, el aumento del salario mínimo por encima de lo esperado, el desempeño de los precios del sector servicios y la indexación típica de

inicio de año. En contraste, los dos miembros que votaron por un recorte de 50 pbs, soportaron su voto en la marcada desaceleración del consumo de los hogares y la inversión, que han deteriorado las cifras de crecimiento. El grupo minoritario resaltó también la reducción del déficit de la cuenta corriente en 2023 que disminuye la vulnerabilidad del país, así como las primeras señales de deterioro de mercado laboral en diciembre del año pasado.

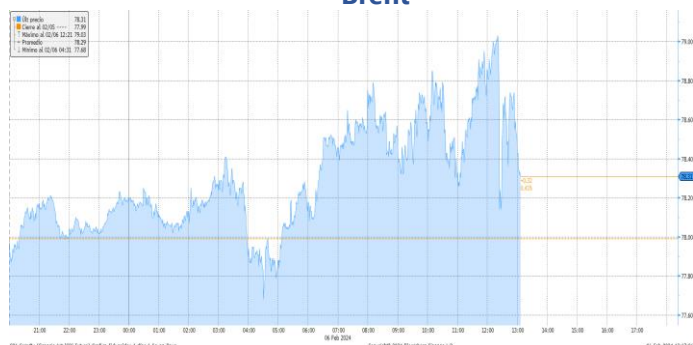
- En Colombia, las exportaciones fueron de USD\$4.445 millones en diciembre, lo que implicó una reducción del ritmo de contracción anual hasta 1,2%, significativamente menor a la de 9,0% a/a en el mes anterior. La recuperación fue soportada únicamente por las ventas externas de petróleo, cuyo volumen de exportación aumentó significativamente en diciembre. Las exportaciones no tradicionales, por su parte, desaceleraron su ritmo de crecimiento hasta 3,7% a/a desde el 10,7% a/a un mes atrás. Las exportaciones crecieron en términos mensuales 7,1% m/m en diciembre, lo que favorecerá la reducción del déficit de la balanza comercial al cierre del año. En el consolidado del año, Colombia exportó US\$49.554 millones de dólares, lo que significa una contracción de 12,9% frente al consolidado de 2022, sin embargo, el volumen de exportación se mantuvo estable, lo que sugiere que el deterioro del valor de las exportaciones obedeció a unas condiciones menos favorables de los precios internacionales.

- Los mercados en Estados Unidos se acercan al cierre de la jornada con resultados mixtos. El índice Dow Jones sube 0,24%, mientras que el S&P 500 cae 0,08%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,76%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias operan con estabilidad. La referencia Brent cotiza sobre US\$78,78 /barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$73,54/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.956,00, sin cambios significativos frente al cierre anterior de USDCOP \$3.957,00.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 6 de febrero de 2024

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



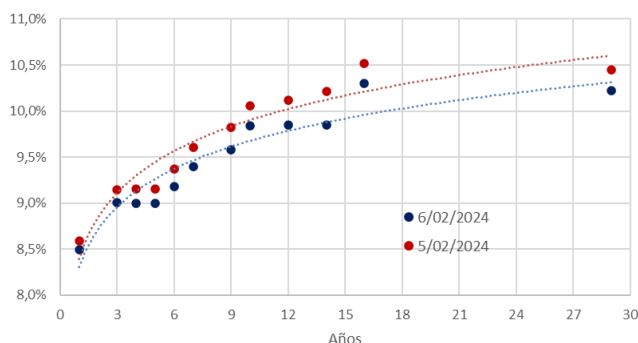
Fuente: Bloomberg

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



Fuente: Bloomberg

**Curva de TES en pesos**



**Variaciones de los TES**

TES Tasa Fija	6/02/2024	5/02/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,50%	8,59%	-9,2
TES 7 1/2 08/26/26	9,00%	9,14%	-13,9
TES 5 3/4 11/03/27	9,00%	9,15%	-15,2
TES 6 04/28/28	9,00%	9,15%	-15,0
TES 7 3/4 09/18/30	9,18%	9,37%	-19,3
TES 7 3/4 03/26/31	9,40%	9,60%	-20,4
TES 7 06/30/32	9,58%	9,82%	-24,0
TES 13 1/4 02/09/33	9,84%	10,05%	-21,7
TES 7 1/4 10/18/34	9,85%	10,12%	-27,1
TES 6 1/4 07/09/36	9,85%	10,22%	-36,6
TES 9 1/4 05/28/42	10,30%	10,52%	-21,7
TES 7 1/4 10/26/50	10,22%	10,45%	-22,5

“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”.