

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 21 de febrero de 2024

Comportamiento del portafolio

El martes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio desfavorable, donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 3 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2710% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.2970%.

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) 4 puntos básicos durante la jornada.

TES TASA FIJA



DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



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.

FIC Fiducoldex:

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

DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



Los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en el IPC presentó un comportamiento favorable 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 bajaron (valorizaron) 1 punto básico durante la jornada.

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.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 21 de febrero de 2024

Noticias Económicas

• Se conocieron las minutas de la reunión de política monetaria de la FED celebrada en enero, en las que se acordó dejar las tasas de interés inalteradas en el rango 5,25% - 5,50%. Las minutas reflejaron el acuerdo entre los miembros que las tasas de política estaban probablemente en su máximo para este ciclo de ajuste. Adicionalmente, el comité destacó que cortar demasiado pronto es visto como un mayor riesgo que esperar demasiado, al describir "la mayoría de los participantes señalaron los riesgos de actuar demasiado rápido para facilitar la postura de la política, y enfatizaron la importancia de evaluar cuidadosamente los datos entrantes y juzgar si la inflación está bajando de manera sostenible al 2%". Sin embargo, las minutas sugieren que se dio una pequeña división en el comité, pues un par de participantes señalaron riesgos a la baja para la economía, asociados con mantener una postura excesivamente restrictiva durante demasiado tiempo. En cuanto a la hoja de balance los miembros acordaron que era importante continuar con la reducción pues hasta ahora se había procedido sin problemas, sin embargo, muchos de ellos dijeron que sería apropiado comenzar discusiones en profundidad la posibilidad de bajar el ritmo de reducciones de la hoja de balance en la reunión de marzo. Cabe recordar que, al momento de la reunión no se conocían aun los datos de inflación y mercado laboral que sorprendieron el mercado al alza, lo que modificó las expectativas de tasas implícitas de la curva swap de tesoros, que ahora descuentan con la mayor probabilidad que el primer recorte de tasas de la FED sea hasta septiembre, cuando hace tan solo un par de semanas descontaban que fuera en mayo.

• La confianza del consumidor se ubicó en 15,5 puntos en febrero, igual al nivel esperado por el promedio de analistas y mejorando desde el la de -16.1 puntos en enero, frenando el deterioro que se había observado en el mes anterior, aunque continúa en terreno negativo. El crecimiento económico en la región sigue siendo débil, lo que deteriora la lectura de los consumidores sobre su situación actual, sumado a la

persistencia de la inflación en sectores como el de servicios. En contraste y al igual que en meses anteriores, es probable que las expectativas de una flexibilización de la política monetaria por parte del Banco Central Europeo en la segunda parte del año compensen parcialmente los factores negativos. Es importante resaltar que la confianza del consumidor se ha recuperado desde su mínimo en septiembre de 2022 cuando alcanzó -29,0 puntos, momento que coincide con el pico inflacionario, pero el nivel actual sigue estando por debajo de la observada antes de la pandemia del Covid-19.

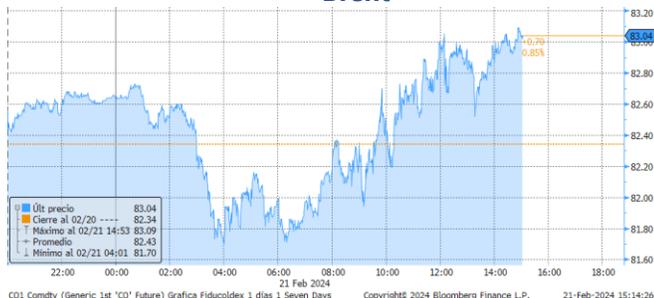
• Expectativas PMI: Mañana se publicarán los resultados de la encuesta PMI para distintas economías del mundo. El promedio de analistas prevé un ligero deterioro en la encuesta PMI en EE. UU en febrero. El indicador para el sector manufacturero caería hasta 50,1 puntos desde los 50,7 puntos en enero, mientras el de servicios lo haría hasta 52,0 puntos desde los 52,5 puntos de su última estimación, en ambos casos aún en la zona de expansión, lo que habla de la resiliencia de la actividad económica norteamericana. En contraste, para la Eurozona, los analistas proyectan una leve recuperación. El PMI manufacturero se ubicaría en 47,0 puntos desde los 46,6 puntos el mes pasado, mientras el de servicios alcanzaría 48,8 puntos desde los 48,4 puntos en enero, en ambos casos continuarían en la zona de contracción, lo que mantiene las expectativas de debilidad de la actividad económica de la región.

• Los mercados operan con movimientos negativos en Estados Unidos. El índice Dow Jones cae 0,50%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza en 0,44%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,32%. En cuanto a los precios del petróleo, las referencias registran aumentos en sus cotizaciones. La referencia Brent cotiza sobre US\$82,96/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$77,83/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.925,11, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.927,00.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

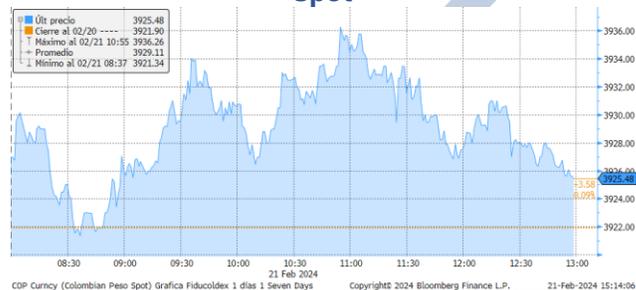
miércoles, 21 de febrero de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



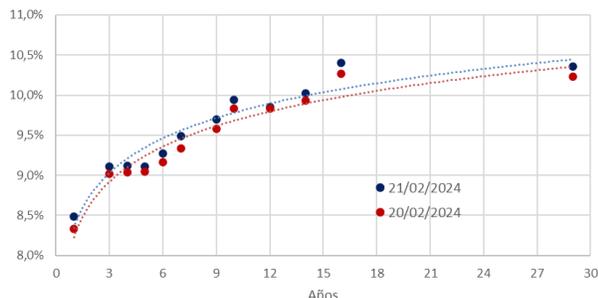
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	21/02/2024	20/02/2024	Var. Diaria pb:
TES 6 1/4 11/26/25	8,49%	8,33%	15,7
TES 7 1/2 08/26/26	9,11%	9,02%	8,8
TES 5 3/4 11/03/27	9,12%	9,04%	8,0
TES 6 04/28/28	9,11%	9,05%	6,5
TES 7 3/4 09/18/30	9,28%	9,17%	10,9
TES 7 3/4 03/26/31	9,49%	9,34%	15,0
TES 7 06/30/32	9,70%	9,58%	11,5
TES 13 1/4 02/09/33	9,94%	9,84%	10,2
TES 7 1/4 10/18/34	9,85%	9,84%	1,6
TES 6 1/4 07/09/36	10,02%	9,93%	8,6
TES 9 1/4 05/28/42	10,40%	10,27%	13,4
TES 7 1/4 10/26/50	10,36%	10,24%	12,0

“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”.