

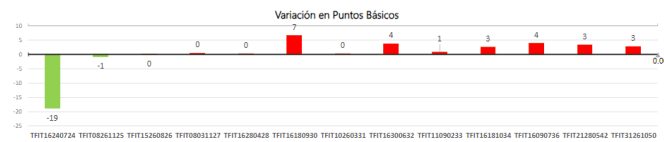
# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 26 de febrero de 2024

## Comportamiento del portafolio

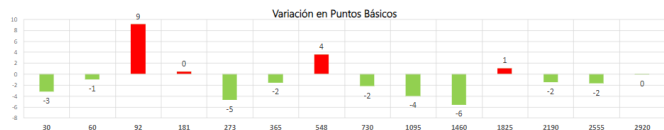
El viernes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento equilibrado, donde las referencias de la curva no subieron y tampoco bajaron (valorizaron o desvalorizaron). Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2470% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.3450%.

### TES TASA FIJA



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

### DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



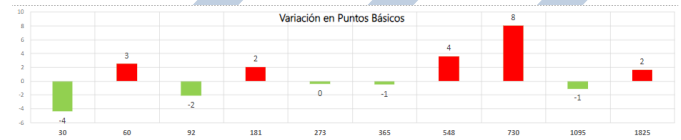
Los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en el IPC presentó un comportamiento mixto debido a que las referencias de la curva en el corto plazo bajaron (valorizaron) 2 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 2 puntos básicos durante la jornada

### 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) 1 punto básico 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 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

lunes, 26 de febrero de 2024

## Noticias Económicas

- En Estados Unidos el Congreso nuevamente se enfrenta a la aprobación de la ley de financiamiento del Gobierno, una discusión que se ha aplazado en dos ocasiones y le costó una revisión a la baja de la perspectiva de estable a negativa por parte de la calificadora Moody's. La fecha máxima para su aprobación es 01 de marzo. Si los legisladores no llegan a un acuerdo, muchos servicios gubernamentales cerrarían y cientos de miles de empleados federales recibirían la orden de no trabajar. Otros empleados que brindan servicios considerados "esenciales", como protección fronteriza tendrían que seguir trabajando sin pago. A pesar del rápido cambio que se requiere, el líder de la mayoría del Senado, Chuck Schumer, tiene esperanzas en que los legisladores serían capaces de evitar un cierre. "Existe un amplio apoyo en el Senado y creo en la Cámara, donde trabajamos con el presidente Johnson en el último proyecto de ley para no cerrar el gobierno y financiar cosas". Cabe recordar que los temas fiscales han generado mucho ruido, pues la larga negociación de la ampliación del techo de la deuda a inicios del año pasado generó una reducción de la calificación por parte de Fitch Rating de "AAA" a "AA+" en agosto de 2023.

- Los fundamentales conocidos hoy de la economía en EE. UU. entregaron resultados mixtos. Las ventas minoristas se desaceleraron más de lo que esperaba el promedio de analistas, al registrar un crecimiento de 1,5% m/m en enero, por debajo de la expectativa de los analistas que preveían un crecimiento de 3,0% m/m, y por debajo del de 7,2% m/m en diciembre de 2023 (cifra que además fue revisada a la baja desde 8,0% m/m). Por su parte, el Índice Manufacturero de la FED de Dalas se recuperó hasta ubicarse en -11,3 puntos, por encima de los -15,0 puntos esperados por los analistas y los -27,4 puntos en enero. Por componentes, la recuperación fue generalizada y se resalta el mejor desempeño de las "perspectivas de la compañía" y las "nuevas órdenes", este último componente regresó a terreno positivo, nivel que no alcanzaba desde mayo de 2022. El deterioro en las ventas de vivienda en enero podría ser

compensado por el mejor resultado del sector manufacturero en febrero, lo que sumado a los resultados del PMI conocidos la semana pasada, ponen en evidencia la resiliencia de la actividad económica en los EE. UU. que ratifica la necesidad de un periodo largo de tasas altas de la Reserva Federal.

- Expectativas Colombia: Esta semana se conocerán los datos del mercado laboral con corte a enero y se reúne el Banco de la República, aunque en esta ocasión en una cita sin decisión de política monetaria. En diciembre, la tasa de desempleo se ubicó en 10,0%, por debajo de la tasa de desempleo del mismo mes de 2022 cuando se encontraba en 10,3%, pero, a diferencia de meses anteriores ligeramente por encima de la registrada en el mismo mes de 2019, previo a la pandemia cuando se encontraba en 9,9%. De hecho, algunos otros indicadores del mercado laboral mostraron un peor desempeño: El ritmo de generación de empleo se desaceleró, al registrarse un aumento anual del número de ocupados de 396 mil en diciembre, significativamente inferior al de 699 mil en noviembre. De igual forma, el número de desocupados desaceleró su ritmo de caída, con una reducción anual de 28 mil desempleados, inferior a la de 66 mil un mes atrás. Los resultados más recientes de actividad económica sugieren un deterioro del mercado laboral a lo largo del año, en un contexto de bajo crecimiento y luego del elevado aumento real del salario mínimo, que podrían desincentivar la contratación.

- Los mercados internacionales operan con movimientos marginales al cierre de la semana. El índice Dow Jones cae 0,04%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,10%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,17%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias registran ganancias. La referencia Brent cotiza sobre US\$82,95/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$77,92/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.957,6, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.964,2.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

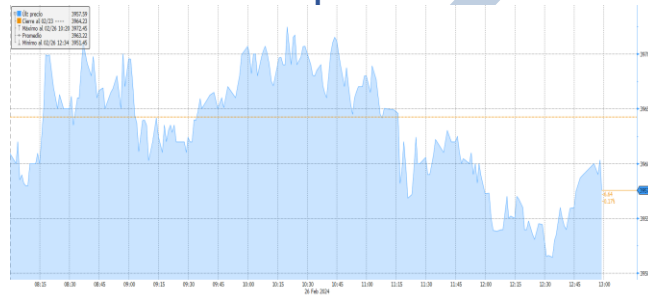
lunes, 26 de febrero de 2024

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



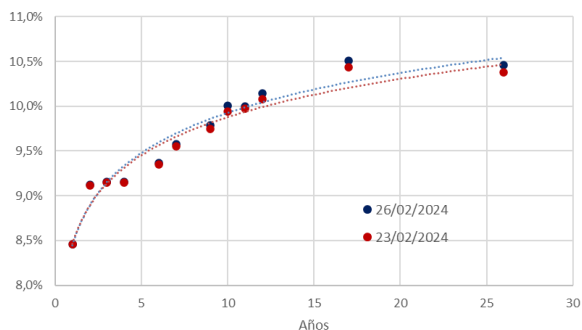
Fuente: Bloomberg

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



Fuente: Bloomberg

**Curva de TES en pesos**



**Variaciones de los TES**

TES Tasa Fija	26/02/2024	23/02/2024	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	10,50%	10,25%	25,0
TES 6 1/4 11/26/25	8,46%	8,46%	0,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,13%	9,12%	1,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,16%	9,15%	0,6
TES 6 04/28/28	9,15%	9,15%	0,4
TES 7 3/4 09/18/30	9,37%	9,35%	2,0
TES 7 3/4 03/26/31	9,58%	9,55%	3,0
TES 7 06/30/32	9,79%	9,75%	3,8
TES 13 1/4 02/09/33	10,01%	9,94%	6,5
TES 7 1/4 10/18/34	10,00%	9,97%	3,0
TES 6 1/4 07/09/36	10,15%	10,08%	6,8
TES 9 1/4 05/28/42	10,51%	10,44%	7,1
TES 7 1/4 10/26/50	10,46%	10,38%	8,4

“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”.