

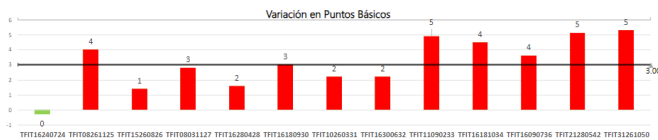
Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 28 de febrero de 2024

Comportamiento del portafolio

El martes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento 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 4.2930% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.2760%.

TES TASA FIJA



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

DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



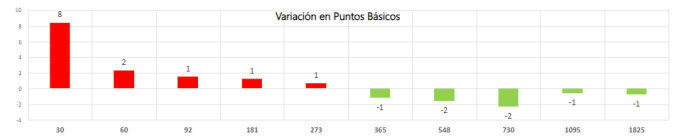
Los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en el IPC presentó un comportamiento mixto debido a que las referencias de la curva en el corto plazo bajaron (valorizaron) 4 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 1 punto básico durante la jornada

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) 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 negativos 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

miércoles, 28 de febrero de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, se conoció la segunda estimación del PIB de 4T23, cifra que fue revisada ligeramente a la baja hasta 3,2% t/a desde el 3,3% t/a de la estimación inicial. El menor resultado del PIB se dio como consecuencia únicamente de una revisión a la baja de los inventarios. En contraste, el gasto en consumo personal se revisó al alza hasta un crecimiento de 3,0% t/a desde el 2,8% t/a estimado un mes atrás. Adicionalmente, los rubros de inversión y gasto público fueron igualmente revisados al alza, lo que, en un entorno de tasas altas, soportan el escenario central de un aterrizaje suave de la economía norteamericana, lo que mantendría la cautela de los miembros de la Reserva Federal al elegir la fecha de inicio del ciclo de recortes. El promedio de analistas, según la encuesta más reciente de Bloomberg, espera que el primer recorte llegue en el segundo trimestre del año, mientras las implícitas de los tesoros descuentan que ocurra solo hasta septiembre.

- En la Eurozona se conocieron los resultados de confianza económica, industrial y de servicios con corte a febrero, que no lograron cumplir con las expectativas de los analistas. La confianza económica se ubicó en 95,4 puntos, por debajo de los 96,6 puntos esperados y de los 96,1 puntos en enero. La confianza industrial cayó hasta los -9,5 puntos, por debajo de los -9,2 puntos esperados y deteriorándose desde los -9,3 puntos en enero. Finalmente, la confianza de servicios se ubicó en 6,0 puntos, por debajo de los 9,0 puntos esperados y de los 8,4 puntos en enero. Si bien las cifras son mejores que los niveles mínimos recientes, alcanzados en el tercer trimestre del 2023, son inferiores a sus registros promedio entre 2015 y 2019, lo que es consecuente con el proceso de desaceleración de la actividad económica en la región en un escenario de altas tasas de interés e inflación persistente.

- Expectativas Estados Unidos: Mañana se conocerán los resultados de inflación PCE, ingresos y gastos personales. El promedio de analistas prevé una desaceleración de la inflación PCE hasta 2,4% a/a en enero desde el 2,6% a/a en diciembre, acompañada de una desaceleración menor de la inflación PCE subyacente hasta 2,8% a/a desde el 2,9% a/a anterior. Cabe resaltar que las medidas de inflación IPC conocidas a inicios de mes, no lograron desacelerarse tanto como esperaban los analistas. En cuanto a los ingresos y gastos personales, el promedio de analistas prevé un crecimiento mensual de los ingresos de 0,4% en enero, que se acelere desde el 0,3% m/m anterior. En contraste, los gastos personales moderarían su crecimiento hasta 0,2% m/m desde el 0,7% m/m en diciembre. La información adicional ayudará a alinear las expectativas frente al posible inicio de descenso de las tasas de interés de la Reserva Federal que se espera se de a mediados del año.

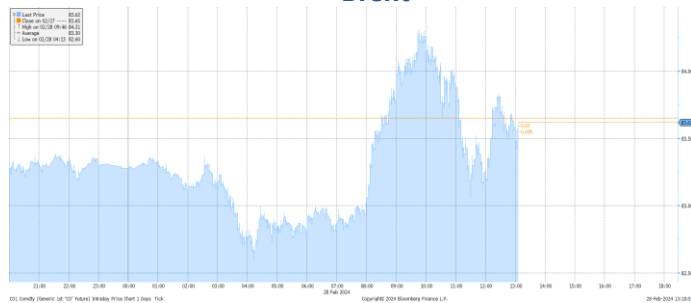
- Los mercados internacionales operan con movimientos negativos al cierre de la jornada, como consecuencia de las revisiones de las cifras de PIB en Estados Unidos que evidenciaron nuevamente resiliencia del consumo y la actividad económica. El índice Dow Jones cae 0,22%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,23%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,04%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias registran ligeras pérdidas. La referencia Brent cotiza sobre US\$83,58/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$78,70/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.924,7, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.933,5.



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

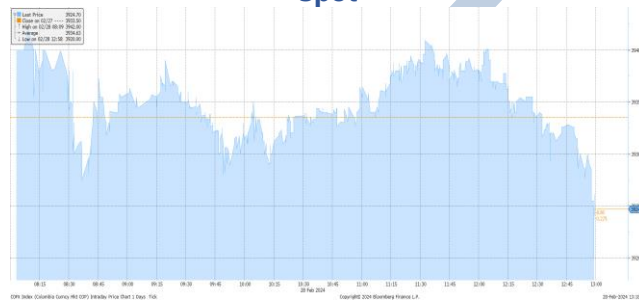
miércoles, 28 de febrero de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



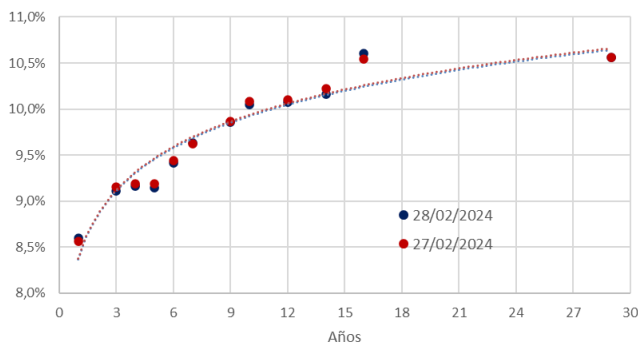
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	28/02/2024	27/02/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,60%	8,56%	4,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,11%	9,15%	-4,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,17%	9,19%	-2,6
TES 6 04/28/28	9,14%	9,19%	-4,4
TES 7 3/4 09/18/30	9,41%	9,44%	-2,6
TES 7 3/4 03/26/31	9,63%	9,62%	0,6
TES 7 06/30/32	9,86%	9,87%	-1,2
TES 13 1/4 02/09/33	10,05%	10,08%	-2,9
TES 7 1/4 10/18/34	10,07%	10,10%	-3,0
TES 6 1/4 07/09/36	10,17%	10,22%	-5,7
TES 9 1/4 05/28/42	10,60%	10,54%	5,7
TES 7 1/4 10/26/50	10,56%	10,56%	0,2

“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”.