

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 29 de enero de 2024

Comportamiento del portafolio

El viernes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio favorable, donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 2 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.1420% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.0970%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio favorable 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 favorable 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 bajaron (valorizaron) 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) 3 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó en promedio 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, 29 de enero de 2024

Noticias Económicas

- Tres soldados estadounidenses murieron en un ataque con drones en Jordania, lo que aumenta las tensiones en medio oriente entre EE.UU e Irán, en el contexto de la guerra entre Israel y *Hammas* en la Franja de Gaza y de los ataques a embarcaciones en el Mar Rojo. Los precios del petróleo registran presiones al alza y cotizan sobre los US\$ 82 dólares por barril el Brent y US\$ 77 por barril, lo que genera incertidumbre alrededor de las consecuencias que pueda tener sobre el comportamiento de los precios a nivel global. Cabe recordar que la inflación en el mundo ha corregido durante el último año y ha permitido el fin del ciclo de incrementos de las tasas de interés de los principales bancos centrales de los países desarrollados. Con lo que una nueva ronda de presiones en los precios de los *comodities* podría comprometer los objetivos de inflación en el corto plazo, retrasando el inicio del ciclo de descensos de las tasas de interés del BCE y la FED, y que continúe generando volatilidad e incertidumbre.

- Esta semana se conocerá la decisión de política monetaria de la FED, en la que se espera se dejen inalteradas las tasas en el rango 5.25% - 5.5% y den mensajes que permitan anclar las expectativas frente a los movimientos a lo largo de 2024. Mientras que los miembros del Comité de Mercado Abierto de la FED ven una reducción de 75 Pbs en las tasas a lo largo de 2024, el promedio de analistas espera sea de 100 Pbs hasta ubicar la tasa máxima en 4.5%. Por su parte, las tasas implícitas en el mercado de swaps de los tesoros incorporan una reducción de más de 150 pbs, hasta 3.96% en sus últimas lecturas, aunque han corregido desde su nivel más bajo, cuando en diciembre esperaban que las tasas bajaran hasta 3.60% en diciembre de 2024. Las preocupaciones de la persistencia de la inflación de servicios en EE.UU continúan asociadas con la resiliencia de la actividad económica y un mercado laboral aun estrecho. Si bien se espera que la tasa de desempleo aumente levemente hasta 3.8% en enero, dicha tasa continúa

ubicándose en mínimos históricos y por debajo de la tasa de desempleo NAIRU, tasa que no genera presiones de inflación, con lo que distintos miembros de la FED consideran que es anticipado hablar de descensos en el primer semestre del año.

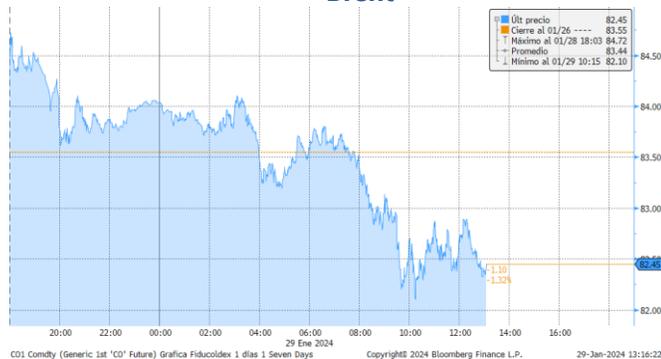
- En Colombia también tendremos reunión del Banco de la República, en la que se espera se acelere el ciclo de reducciones de la tasa de interés de referencia, con un descenso de 50Pbs hasta ubicarla en 12.50%, por encima de la reducción de 25Pbs de la reunión previa. La desaceleración de la inflación total y núcleo, como la reducción de las expectativas de inflación a 12 y 24 meses, serían los principales argumentos para continuar con el ciclo de descensos. Solamente que la inflación haya cerrado en 9.28% en 2023, significativamente por debajo de la de 13.12% en 2022 permitirá una menor indexación a lo largo de 2024, que desencadenará en una desaceleración pronunciada de la inflación, que los economistas proyectan podría llegar a 5.50% en diciembre. El promedio de analistas espera que la tasa de interés de referencia continúe bajando a lo largo de 2024 hasta 8.0% a final del año, todo en un escenario de bajo crecimiento económico, que se estima esté alrededor de 1.5% en el consolidado de este año.

- Los mercados en Estados Unidos se acercan al cierre de la jornada con resultados mixtos. El índice Dow Jones cae 0.06%, mientras que el S&P 500 aumenta 0.09%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0.08%. En cuanto a los precios del petróleo, la referencia Brent cotiza sobre US\$82.48 /barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$76.97/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.931,00 al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$3.905,00.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

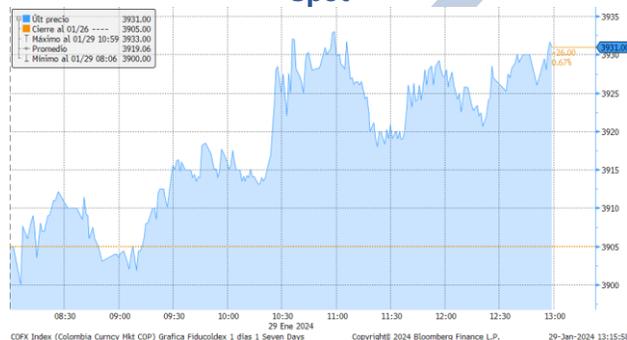
lunes, 29 de enero de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



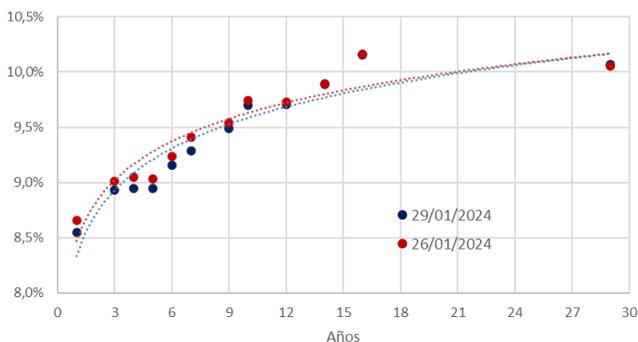
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	29/01/2024	26/01/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,55%	8,66%	-10,9
TES 7 1/2 08/26/26	8,94%	9,01%	-7,6
TES 5 3/4 11/03/27	8,95%	9,05%	-9,8
TES 6 04/28/28	8,95%	9,04%	-8,7
TES 7 3/4 09/18/30	9,16%	9,24%	-7,9
TES 7 3/4 03/26/31	9,29%	9,41%	-12,1
TES 7 06/30/32	9,49%	9,54%	-5,3
TES 13 1/4 02/09/33	9,70%	9,74%	-3,9
TES 7 1/4 10/18/34	9,71%	9,73%	-1,9
TES 6 1/4 07/09/36	9,89%	9,90%	-0,8
TES 9 1/4 05/28/42	10,15%	10,16%	-1,0
TES 7 1/4 10/26/50	10,07%	10,06%	0,9

“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”.