

# Informe Mensual Económico y de Portafolios

## Área Investigaciones Económicas

Juan Esteban Charry Vargas

juan.charry@accion.co

Febrero de 2024

### Comportamiento de los Fondos:

- **Durante el mes de febrero, los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) exhibieron un rendimiento positivo**, impulsado por un incremento en la exposición a títulos de deuda privada en IPC, TF e IBR. Este enfoque estratégico permitió que los fondos mantuvieran su solidez, a pesar de las desvalorizaciones de los TES respecto al mes de enero debido a las actividades de canje llevadas por parte del Ministerio de Hacienda. Además, la relación con los bonos de renta fija internacional se vio impactada por los robustos indicadores de empleo y el aumento de la inflación en Estados Unidos.

### Principales eventos locales:

- **La inflación cedió por décima vez consecutiva, disminuyendo del 9.28% al 8.35%**, gracias a un mayor efecto base y a una caída continua en los precios de los alimentos. Sin embargo, se observa presión al alza en la inflación de servicios y bienes regulados.
- **El PIB generó preocupación al registrar un crecimiento del 0.6%, revisado a la baja en 0.3% anualmente**, con ausencia de crecimiento en el último trimestre, lo que indica una escapada de la recesión técnica. Algunos sectores como la construcción y la manufactura ya se encuentran en dicha recesión.
- **El plan financiero 2024 ha generado preocupación por el aumento del déficit fiscal al 5.3% del PIB y la deuda al 57%**. Aunque cumple con la regla fiscal, el balance primario es negativo (-1.0% del PIB), lo que implica financiar deuda con más deuda futura. Las calificadoras están preocupadas por el incumplimiento de la regla fiscal, ya que afectará la sostenibilidad a largo plazo de Colombia. El gobierno prevé ampliar el déficit presupuestario y la deuda este año.
- **Dentro de las medidas del manejo de deuda, se anunció el canje por parte del Ministerio de Hacienda**. Esta medida podría aumentar el empinamiento de la curva de los TES a lo largo de 2024.

### Contexto Internacional:

- **Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal comunicó en febrero** que una economía fuerte y un mercado laboral sólido dificultan la normalización de la inflación y por lo tanto disminuyen las expectativas de que la red inicie recortes en las tasas de interés. Powell reconoció que un recorte en la reunión de marzo es anticipado y necesitan datos que respalden la senda de inflación.
- **La tasa de inflación en Estados Unidos para febrero alcanzó el 3.2%** en comparación con el mismo período del año anterior, superando ligeramente las expectativas del mercado, que apuntaban a un 3.1%. En cuanto a la inflación mensual, se mantuvo en línea con las proyecciones, registrando un aumento del 0.4%

- **Las nóminas no agrícolas (NFP) en EE.UU aumentaron en febrero 275K vs lo estimaba que el mercado de 198K**. Durante los últimos cinco meses los datos laborales han sorprendido el conceso de los analistas, destacando la fortaleza del mercado laboral y reduciendo la probabilidad de un recorte de tasas a principios de 2024.

### Deuda Pública y Privada

- **En febrero, el volumen de negociación alcanzó los 126,7 billones de pesos, mostrando una disminución mensual del 10.9%**. Sin embargo, en términos anuales, hubo un aumento del 121.2% en comparación con el mismo período del año anterior. La disminución mensual se atribuyó a una caída del 10.3% en los volúmenes de los TES denominados en pesos y del 12,7% en los TES UVR.
- **En detalle, los TES denominados en pesos experimentaron una desvalorización promedio de 34 puntos básicos respecto al mes anterior**, afectado principalmente los nodos de mediano y largo plazo de la curva. En cuanto a los TES UVR, registraron una desvalorización promedio de 26 puntos básicos en febrero. La referencia TES UVR 2035 fue la que más se desvalorizó en 33 puntos básicos.
- **En el ámbito de la deuda corporativa, el volumen de negociación mensual alcanzó los 21.9 billones de pesos en febrero**, representando un descenso del 4,3% respecto al mes anterior. En Febrero, la publicación de la inflación de enero mantuvo su tendencia descendente y las expectativas sugerían que el Banco de la República recortaría la tasa 50pb en marzo. Los títulos experimentaron valorizaciones notables, especialmente los indexados al IPC, que se valorizaron en promedio 39 puntos básicos en toda la curva, destacando el impulso generado por la parte corta de la curva. Además, los títulos en tasa fija e IBR registraron una valorización promedio de 36 y 35 puntos básicos, respectivamente.

### Comportamiento del dólar

- **Durante el mes de febrero, el peso colombiano presentó una depreciación de 0.1%** frente al cierre de enero. La tasa de cambio cotizo entre los niveles de \$3,889 y \$3,964, cerrando el mes en \$3,927 y una TRM de \$3,925.

# Informe Mensual Económico y de Portafolios



Febrero 2024

## Monitor de Mercado

Tasa de referencia del mercado		Renta Variable			
Indicador	Tasa	Índices	Precio	Variación Mensual	
REPO	12,75	Hang Seng	16.511,44	6,628%	
IBR	11,839	Nasdaq 100	18.043,85	5,290%	
IBR 1M	11,613	<b>S&amp;P 500</b>	<b>5.096,27</b>	<b>5,172%</b>	
DTF	10,88	Eurostoxx 50	4.877,77	4,934%	
UVR	367,5361	Ivobespa	129.020,02	0,992%	
Tasa de la Fed	5,5	FTSE 100	7.630,02	-0,007%	
		MSCI Colcap	1.274,08	-0,193%	

Indicadores Económicos		Renta Fija		
Indicador	Tasa		Tasa	Variación Mensual(PB)
Inflación (Feb) (Y/Y)	7,74	TES 33	10,123	40,70
Inflación (Feb) (M/M)	1,09	TES UVR 29	4,628	29,70
PIB (T/T)	0,00	Tesoros 10Y	4,306	33,78
Desempleo % (Ene)	9,28			

Materias Primas		Tasa Representativa del Mercado		
Indicador	Precio		Nivel	Año Corrido
WTI	81,04	TRM	3925,6	
Brent	85,34			
Oro	2155,90			
Plata	25,19			

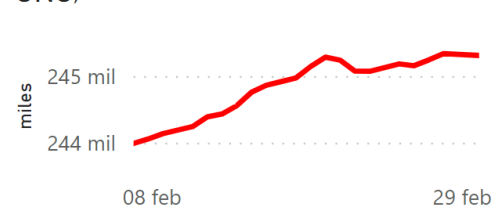
## Calendario Económico

Fecha	País	Evento		Estimado	Anterior
01/03/2024	Eurozona	IPC (YoY) (Previsión)	↓	2.50%	2.80%
07/03/2024	Eurozona	Decisión de tasa de interés	→	4.50%	4.50%
07/03/2024	Colombia	IPC (YoY)	↓	7.66%	8.35%
08/03/2024	Estados Unidos	Nóminas no agrícolas	↓	180,000	353,000
12/03/2024	Estados Unidos	IPC (YoY)		-	3.10%
20/03/2024	Estados Unidos	Decisión de tasa de interés	→	5.50%	5.50%
22/03/2024	Colombia	Decisión de tasa de interés	↓	12.25%	12.75%

## Rentabilidades

Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Año Corrido	Último año
Acción Uno	\$663,2	9,57 %	13,85 %	10,65 %	12,08 %
Conservador	\$40,3	9,12 %	12,94 %	10,17 %	12,08 %
Deuda Privada	\$1,9	12,32 %	12,25 %	11,99 %	11,98 %
FIC 1525	\$93,1	10,41 %	14,62 %	11,09 %	13,37 %
Pensiones	\$23,6	10,42 %	13,64 %	11,79 %	13,14 %
Títulos de Deuda Privada	\$3,9	12,75 %	13,84 %	13,62 %	13,51 %

### Valor de Unidad (ACCION UNO)



Valor Fondo: Cifra expresada en miles de millones de pesos.

Rentabilidades E.A.

## *Disclaimer*

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.

Este Informe ha sido elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Acción Fiduciaria, funcionarios que no son las mismas personas encargadas del desarrollo de la Actividad de Asesoría. Cualquier alteración, divulgación, retransmisión, distribución o copiado del contenido de este, sin la autorización expresa de Acción Fiduciaria, están prohibidos.

Este informe se ha elaborado con base en información públicamente disponible, por lo tanto, Acción Fiduciaria no asume responsabilidad alguna con respecto a la exactitud, veracidad, actualización de la información y opiniones que se expresen en este. La información contenida no incluye o se fundamenta, en información de carácter privilegiado o confidencial que pueda atentar contra la normatividad del mercado de valores.

Acción Fiduciaria no garantiza la exactitud de las estimaciones y proyecciones expresadas en este informe. Estas, están sujetas a la incertidumbre del mercado y los diferentes factores que impactan el resultado de estas. Por ende, Acción Fiduciaria no se responsabiliza por los análisis o decisiones de inversión basadas en este informe, la cual será exclusiva responsabilidad del inversionista.