

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 12 de marzo de 2024

## Comportamiento del portafolio

El lunes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento desfavorable, donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 5 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.0960% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.0690%.

### 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) 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 favorable a lo largo de la curva, donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 1 punto básico 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 los márgenes de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC mostraron rendimientos positivos debido al comportamiento favorable las tasas 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

martes, 12 de marzo de 2024

## Noticias Económicas

- En Estados Unidos la inflación sorprendió al alza, al acelerarse hasta 3,2% a/a en febrero, en contra de las expectativas de los analistas de que se mantuviera estable en el 3,1% a/a de enero, el incremento de la inflación anual respondió a una presión al alza en los precios de los combustibles en respuesta al incremento de los precios del petróleo. Adicionalmente, la inflación subyacente se desaceleró menos de lo que esperaba el mercado, al ubicarse en 3,8% a/a, desacelerándose desde el 3,9% a/a en el mes anterior, pero por encima del 3,7% que esperaba el promedio de analistas. Esta situación continúa preocupando a la Fed y restringe la posibilidad para poder iniciar pronto el ciclo de descenso de las tasas de interés. Luego de conocerse el dato los tesoros en todos los plazos reportaron desvalorizaciones, sin embargo, las probabilidades de recortes, derivadas de la curva swap de tesoros, no tuvieron cambios significativos. La posibilidad de un recorte en la reunión de la próxima semana continúa completamente descartada con menos del 5% de probabilidad, el movimiento en mayo tiene una probabilidad menor al 13%, mientras que el de junio de 63% (fecha estimada también por el promedio de analistas económicos). La probabilidad de que se retrase el movimiento hasta septiembre es alta, pues la probabilidad de el inicio del recorte implícito en los swaps de los tesoros es del 78%, fecha que a su vez es problemática por la coincidencia con las elecciones en EE. UU.

- En Reino Unido se conocieron los registros del mercado laboral con corte a enero. La tasa de desempleo aumento hasta 3,9% en el trimestre móvil a enero, en contra de la expectativa de estabilidad en el 3,8% del mes anterior. El aumento de la tasa de desempleo es el primer deterioro desde julio de 2023 y la primera señal de enfriamiento del mercado laboral, uno de los factores más relevantes actualmente en la toma de decisiones de política monetaria del Banco Central de Inglaterra, dado los riesgos que representa para la inflación. De los riesgos se resalta el comportamiento de los salarios, cuyo crecimiento lo

ubica por encima de la inflación y mantiene algunas presiones alcistas sobre los precios en la economía. En el promedio móvil de tres meses a enero, los salarios se desaceleraron hasta 5,6% a/a, incluso más de lo esperado por el promedio de analistas, que preveían que la cifra se ubicara en 5,7% a/a, por debajo del crecimiento de 5,8% a/a anterior. De mantenerse esta dinámica en el mercado laboral, el Banco Central de Inglaterra podría adelantar el inicio del ciclo de recortes de las tasas, que hoy se espera se de en agosto.

- En Japón se conocieron las cifras revisadas de PIB del último trimestre del 2024, con resultados mixtos. La cifra trimestre anualizada fue revisada significativamente al alza hasta un crecimiento de 0,4% t/t anualizado, en contraste con la contracción de 0,4% estimada inicialmente. El mejor desempeño de las cifras de PIB obedeció a una corrección al alza de la inversión, sin embargo, el consumo de los hogares fue revisado a la baja y completa tres trimestres consecutivos en terreno negativo, lo que agrega incertidumbre al actuar del Banco Central de Japón. El promedio y las implícitas de mercado descuentan que el Emisor elevaría sus tasas este año, a pesar de los discursos de distintos miembros de junta en los que resaltan la cautela, especialmente por los riesgos de regresar a un periodo deflacionario, como ocurría antes de la pandemia.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos positivos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,58%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,85%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 1,07%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias registran ligeras caídas, a medida que el dólar se fortalece. La referencia Brent cotiza sobre US\$82,07 /barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$77,77/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.925,25, al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$3.915,15.



**FIDUCOLDEX**  
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



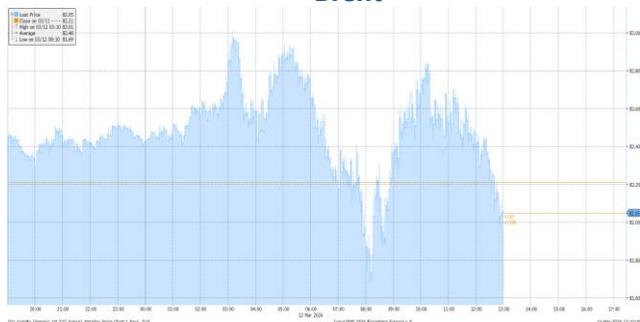
Síguenos en...



# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

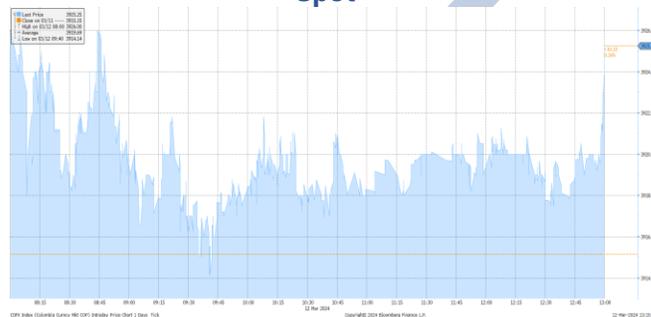
martes, 12 de marzo de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



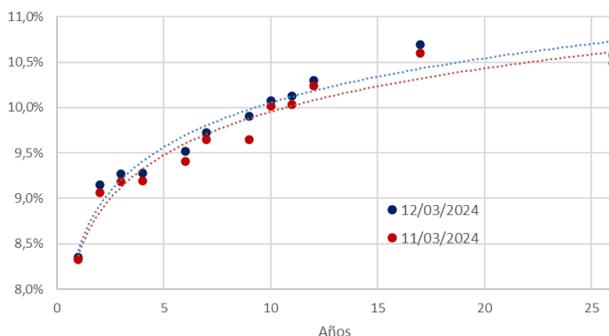
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	12/03/2024	11/03/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,35%	8,33%	2,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,15%	9,07%	8,4
TES 5 3/4 11/03/27	9,27%	9,19%	8,7
TES 6 04/28/28	9,28%	9,20%	8,4
TES 7 3/4 09/18/30	9,52%	9,41%	10,6
TES 7 3/4 03/26/31	9,73%	9,65%	8,0
TES 7 06/30/32	9,90%	9,65%	25,9
TES 13 1/4 02/09/33	10,08%	10,02%	6,0
TES 7 1/4 10/18/34	10,13%	10,03%	9,8
TES 6 1/4 07/09/36	10,30%	10,24%	5,6
TES 9 1/4 05/28/42	10,70%	10,60%	9,7
TES 7 1/4 10/26/50	10,57%	10,49%	8,1

“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”.