

Comportamiento del portafolio

El miércoles los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento favorable, donde las referencias de la curva subieron (valorizaron) 2 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2020% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.1470%.

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 subieron (desvalorizaron) 1 punto básico 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) 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 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 desfavorable con respecto al día anterior.

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, las ventas al por menor crecieron menos de lo que esperaba el promedio de analistas, al registrarse un crecimiento de 0,6% m/m en enero, por debajo del 0,8% m/m esperado, aunque se recuperaron desde la contracción de 1,1% m/m en enero (cifra que además fue revisada a la baja desde -0,8% m/m). Por otra parte, las ventas minoristas que excluyen vehículos y combustibles crecieron 0,3% m/m, en línea con las expectativas de los analistas, en contraste con la contracción de 0,8% m/m el mes anterior. Los resultados de ventas evidencian una recuperación menos marcada de lo esperado, que sería favorable para la inflación. Mañana se publicará el dato de producción industrial del mismo mes, para el que el promedio de analistas espera un crecimiento nulo (0,0% m/m), lo que marcaría una recuperación desde la contracción de 0,1% m/m en enero.

- En contraste en EE. UU., la inflación del Índice de Precios al Productor (IPP) se aceleró en febrero, al ubicarse en 1,6% a/a, por encima de la expectativa de 1,2% a/a y del 1,0% a/a en enero (cifra revisada al alza desde 0,9% a/a). La aceleración fue generalizada, aunque el mayor aporte provino del sector servicios, que es el que actualmente ejerce mayores presiones sobre la inflación al consumidor. El IPP núcleo (que excluye alimentos y energía) se mantuvo estable en 2,0% a/a, contrario a la expectativa de los analistas de una ligera desaceleración hasta 1,9% a/a. Por otra parte, las peticiones iniciales por subsidio de desempleo fueron 209 mil para la semana terminada el 09 de marzo, menos que las esperadas por el promedio de analistas (218 mil) e incluso ligeramente menores a las de la semana anterior, cuando se ubicaron en 210 mil. El resultado del IPP no permitiría una mayor flexibilización de los precios a los consumidores, mientras que las cifras de peticiones iniciales reflejan fortaleza del mercado laboral. En ambos casos, soportan el tono hawkish de la FED, que mantendría la cautela a la espera de más información

para poder iniciar el ciclo de recortes de tasas, además de borrar la señal positiva de un crecimiento menor al esperado de las ventas minoristas. Con lo anterior las probabilidades del movimiento de las tasas en la reunión de junio se redujo del 62% al 56% y las de septiembre de 78% a 70%, antes y después de la publicación de las cifras conocidas.

- Los inventarios de crudo en Estados Unidos cayeron 1,53 millones de barriles en la semana terminada el 08 de marzo, mucho más de lo esperado por los analistas, quienes preveían una desaceleración en la acumulación hasta 306 mil barriles, reduciéndose desde los 1,3 millones de la semana anterior. El dato impulsó los precios internacionales del petróleo hasta ubicar la referencia Brent en USD\$84,8/Barril. Vale la pena resaltar que recientemente la Administración de Información Energética (EIA por sus siglas en inglés), advirtió sobre el deterioro de los inventarios, como consecuencia de los recortes de la producción de distintos miembros de la OPEP. De acuerdo con la EIA, el escenario podría ser incluso más retador el segundo trimestre del año, lo que llevaría el precio promedio de la referencia Brent hasta los USD\$89,0/Barril y comprometería la rápida convergencia de la inflación al objetivo.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos negativos al cierre de la jornada, luego de los resultados de fundamentales en Estados Unidos, que reafirman la posición *hawkish* de la FED. El índice Dow Jones cae 0,32%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,47%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,15%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias continúan con ganancias. La referencia Brent cotiza sobre US\$85,51 /barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$81,42/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.890,90, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.902,99.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

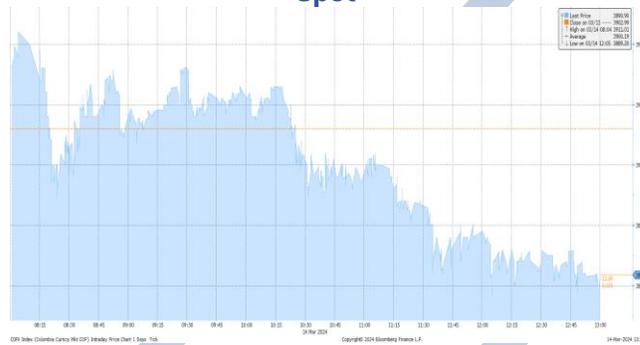
jueves, 14 de marzo de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



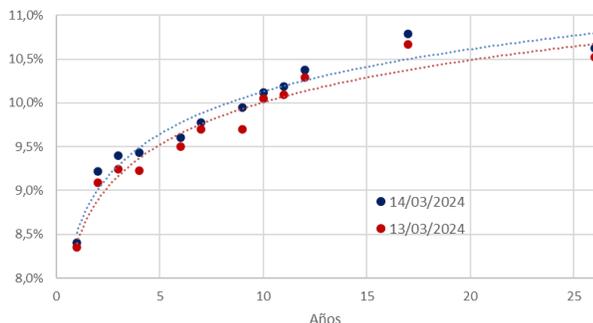
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	14/03/2024	13/03/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,40%	8,35%	● 5,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,22%	9,09%	● 12,9
TES 5 3/4 11/03/27	9,40%	9,25%	● 15,4
TES 6 04/28/28	9,44%	9,23%	● 20,9
TES 7 3/4 09/18/30	9,61%	9,50%	● 10,7
TES 7 3/4 03/26/31	9,78%	9,70%	● 8,2
TES 7 06/30/32	9,95%	9,70%	● 24,7
TES 13 1/4 02/09/33	10,12%	10,05%	● 7,1
TES 7 1/4 10/18/34	10,19%	10,09%	● 10,1
TES 6 1/4 07/09/36	10,38%	10,29%	● 8,3
TES 9 1/4 05/28/42	10,79%	10,67%	● 12,4
TES 7 1/4 10/26/50	10,63%	10,53%	● 10,3

“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”.