

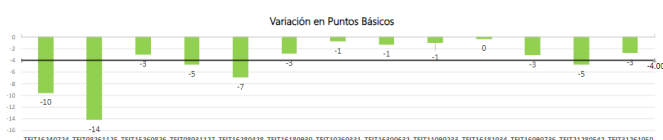
Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 22 de marzo de 2024

Comportamiento del portafolio

El jueves los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento favorable, donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 4 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2450% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.2630%.

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



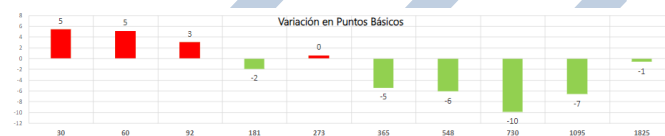
Los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en el IPC presentó un comportamiento desfavorable debido a que las referencias de la curva en el corto plazo subieron (desvalorizaron) 1 punto básico y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 4 puntos básicos durante 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) 2 puntos 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 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 desfavorable debido a las bajas 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

viernes, 22 de marzo de 2024

Noticias Económicas

- En Reino Unido, las ventas minoristas se contrajeron 0,4% a/a en febrero, menos de lo esperado por el promedio de analistas, quienes preveían una contracción de 0,8%, deteriorándose desde el crecimiento de 0,5% a/a en enero. Se observó un deterioro generalizado por tipo de comercio, con contracciones en las ventas de bienes físicos, tanto de alimentos como de bienes, y desaceleración en las ventas por internet. Si bien las ventas no cayeron tanto como se esperaba, siguen reflejando una lenta dinámica del consumo de los hogares. Cabe resaltar que con la cifra del PIB de 4T23 la economía de Reino Unido entró en una recesión técnica, lo que dificulta las decisiones del banco central cuya prioridad es el control de la inflación. En este contexto, aumenta la incertidumbre sobre el mes en el que el Banco de Inglaterra iniciaría su ciclo de recortes, ya que en las últimas jornadas la probabilidad de que sea en junio ha aumentado, aunque sigue siendo mayor la probabilidad que se retrase hasta agosto.

- El Banco Central de México, Banxico, recortó su tasa de política monetaria en 25 pbs hasta ubicarla en 11,0% y marcó el inicio del ciclo de recortes, el último banco que faltaba entre los pares de la región. La decisión se tomó como una votación de 4-1, con un miembro que votó por mantener la tasa inalterada. Entre los principales argumentos del Emisor se resalta que la inflación en los dos primeros meses de 2024 se desaceleró nuevamente, luego del repunte en los últimos meses del año anterior. En el comunicado resaltaron que persisten varios riesgos sobre la inflación para 2024 y en ese sentido las decisiones de los siguientes meses deberán ser tomadas con cautela. El promedio de analistas espera que el ciclo de recortes continúe a lo largo del año, hasta llevar la tasa de política hasta 9,5%, con una expectativa de crecimiento del PIB para este año de 2,4% y una desaceleración de la inflación hasta 3,6% a/a desde el 4,4% a/a actual.

- El Banco de la República recortó su tasa de política en 50 pbs, en línea con las expectativas de los

analistas, llevándola al 12,25%. La decisión se tomó con una votación de 5-2. Cinco miembros votaron por el recorte de 50 pbs, un miembro votó por un recorte de 75 pbs y otro por 100 pbs. El Emisor soportó su decisión en los siguientes argumentos: "La tendencia decreciente de la inflación total continuó en febrero al ubicarse en 7,7% anual, lo que acumula una caída de 1,5 puntos porcentuales en los dos primeros meses del año. Igualmente, la inflación sin alimentos ni regulados continuó descendiendo al registrar 7,3% anual en febrero, a pesar de la mayor persistencia de la inflación del grupo de servicios. La encuesta mensual de analistas realizada por el Banco mostró que entre diciembre y marzo las expectativas de inflación se redujeron en la mediana de la muestra de 5,7% a 4,7%, y de 3,8% a 3,5% a uno y dos años respectivamente. De igual forma, las expectativas obtenidas de los mercados de deuda pública continuaron mostrando ajustes a la baja. El equipo técnico revisó a la baja su pronóstico de inflación para finales de 2024 de 5,9% a 5,4%, y considera que continuará descendiendo de tal forma que la inflación se encuentre en el rango objetivo a mediados de 2025. El equipo técnico proyecta un crecimiento de 1,1% en 2024, cifra que constituye una revisión al alza respecto al pronóstico de enero (0,8%). En 2023 la demanda interna se contrajo 3,8%. Ello se tradujo en un ajuste significativo del déficit en la cuenta corriente que pasó del 6,2% del PIB en 2022 al 2,7% en 2023, lo cual contribuyó a reducir la vulnerabilidad externa del país."

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos mixtos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones cae 0,45%, mientras que el S&P 500 sube 0,05%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,42%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias registran ligeras pérdidas a medida que el dólar se fortalece a nivel internacional. La referencia Brent cotiza sobre US\$85,50/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$80,75/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.906,30, sin cambios significativos frente al cierre anterior de USDCOP \$3.904,95.



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



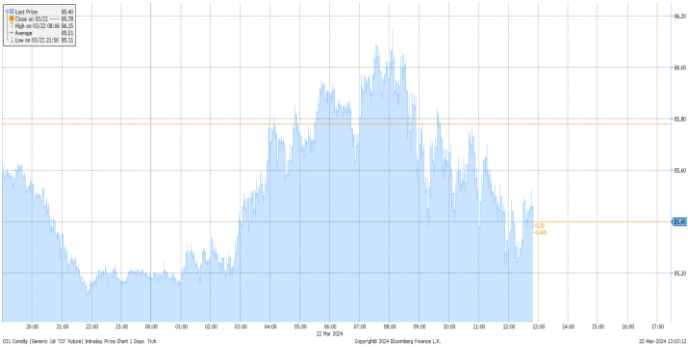
Síguenos en...



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

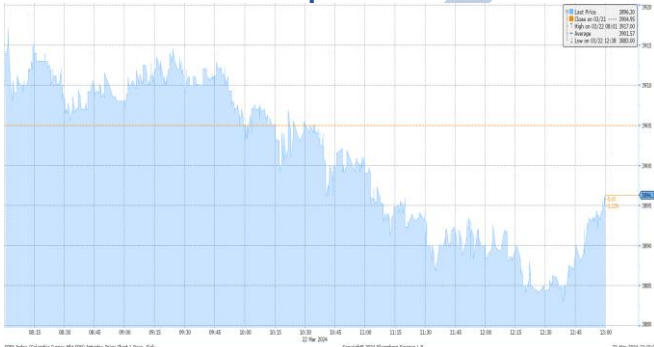
viernes, 22 de marzo de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



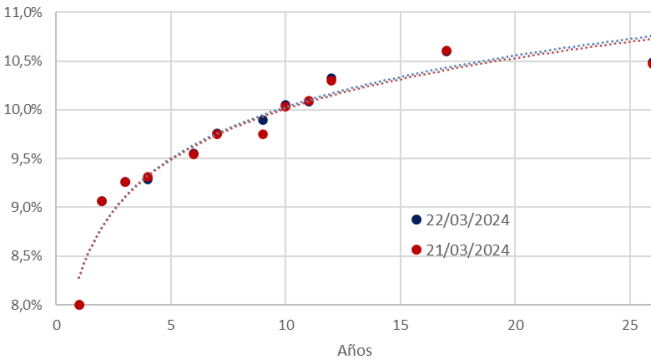
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	22/03/2024	21/03/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,00%	8,00%	0,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,06%	9,06%	0,1
TES 5 3/4 11/03/27	9,26%	9,26%	0,3
TES 6 04/28/28	9,28%	9,32%	-3,3
TES 7 3/4 09/18/30	9,56%	9,54%	1,3
TES 7 3/4 03/26/31	9,76%	9,75%	1,2
TES 7 06/30/32	9,89%	9,75%	14,6
TES 13 1/4 02/09/33	10,05%	10,04%	1,9
TES 7 1/4 10/18/34	10,09%	10,10%	-0,6
TES 6 1/4 07/09/36	10,32%	10,30%	2,2
TES 9 1/4 05/28/42	10,60%	10,61%	-1,0
TES 7 1/4 10/26/50	10,49%	10,48%	1,7

“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”.