

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 20 de marzo de 2024

Comportamiento del portafolio

El martes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento favorable, donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 11 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2930% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.3140%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio desfavorable donde los nodos de la curva bajaron (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) 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) 5 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 negativos debido al comportamiento desfavorable 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

miércoles, 20 de marzo de 2024

Noticias Económicas

- La Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés inalteradas en un rango de 5,25%-5,50%, en línea con las expectativas, aunque si presentó algunos cambios en el dot-plot de expectativas de tasas de los miembros de junta y en las proyecciones macroeconómicas. Según las proyecciones de la FED, el rango de tasas de referencia se reduciría en promedio hasta 4,6% al cierre de 2024, sin cambios frente a lo estimado en diciembre, sin embargo, revisaron al alza la tasa promedio esperada para 2025 y 2026 hasta 3,9% y 3,1% desde 3,6% y 2,9%, respectivamente. La expectativa de bajada de tasas para este año se mantuvo, a pesar de las revisiones al alza de las proyecciones macroeconómicas. Para cierre de 2024 y 2025, el Emisor prevé una inflación PCE núcleo de 2,6% a/a (revisada al alza desde 2,4%) y 2,2% a/a, respectivamente. En términos de crecimiento, prevén que la economía crezca 2,1% este año, más de lo estimado en diciembre de 1,4%, mientras que en 2025 crecería 2,0%, igualmente revisada al alza desde 1,8% del informe anterior. La proyección de la tasa de desempleo disminuyó ligeramente hasta 4,0% en 2024 desde el 4,1% estimado en diciembre.

- En Reino Unido, la inflación se desaceleró más de lo previsto, al ubicarse en 3,4% a/a en febrero, inferior a la de 3,5% a/a esperada por el promedio de analistas y de la de 4,1% a/a en enero. La inflación subyacente, por su parte, se desaceleró hasta 4,5% a/a, incluso más de lo que esperaba el promedio de analistas, que preveían que se desacelerara hasta 4,6% a/a, desde la de 5,1% a/a un mes atrás. La inflación subyacente se encuentra aún en niveles altos y alejados del objetivo de política del 2,0%, por persistencia de la inflación principalmente en los componentes de vivienda. A pesar de los resultados, las expectativas de tasas del Banco Central de Inglaterra, derivadas de las implícitas de títulos de deuda se mantuvieron estables al descontar que el primer recorte de la tasa de referencia llegaría hasta el mes de agosto. Los analistas, por otra parte, prevén que la primera bajada

llegaría en el segundo trimestre del año. Tanto analistas, como las tasas implícitas en la valoración de los títulos de deuda, coinciden en que la tasa cerraría el año sobre 4,50%, 75Pbs por debajo de las de 5,25% actuales.

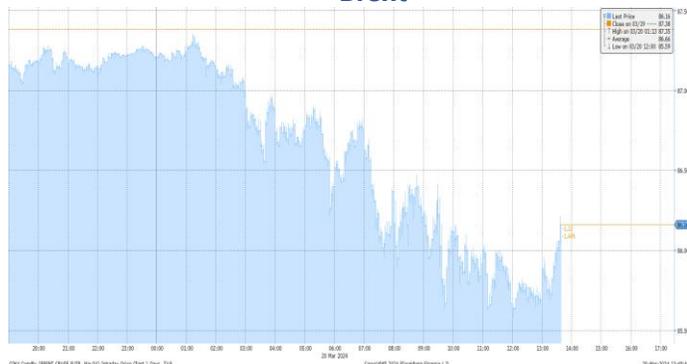
- Fedesarrollo reveló la Encuesta de Opinión Financiera realizada en marzo, en la que los analistas entregan sus pronósticos frente a las principales variables macroeconómicas. El promedio de analistas espera que la inflación en marzo continúe desacelerándose hasta 7,34% a/a, por debajo de la de 7,74% a/a en febrero. De igual forma, prevén que la desaceleración de la inflación continúe a lo largo de 2024 hasta ubicarse en 5,51% en diciembre (proyección revisada al alza desde 5,42%). En cuanto a la actividad económica, el promedio de analistas espera un crecimiento de 1,3% en el consolidado de 2024 (revisado a la baja desde 1,4%), que se recupere desde el crecimiento de 0,6% en 2023 conocido recientemente. Así las cosas, el Banco de la República podrá continuar con el ciclo de reducción de la tasa de interés hasta 8,0% a final de 2024, de acuerdo con los encuestados.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos positivos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,71%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,20%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,15%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias registran pérdidas a medida que el dólar se fortalece a nivel internacional. La referencia Brent cotiza sobre US\$86,15 /barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$81,68/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.895,95, al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$3.871,75.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 20 de marzo de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



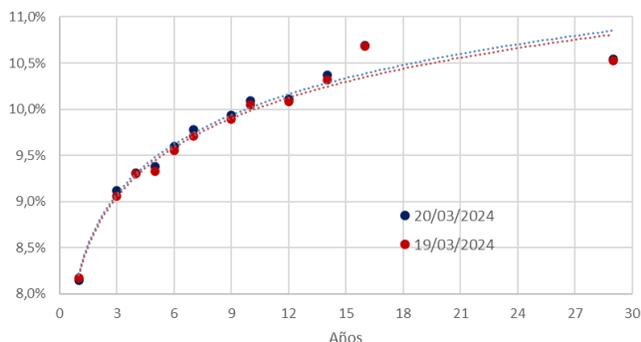
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	20/03/2024	19/03/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,15%	8,18%	-2,5
TES 7 1/2 08/26/26	9,12%	9,05%	6,7
TES 5 3/4 11/03/27	9,31%	9,30%	1,1
TES 6 04/28/28	9,38%	9,33%	5,1
TES 7 3/4 09/18/30	9,60%	9,55%	4,9
TES 7 3/4 03/26/31	9,78%	9,71%	6,9
TES 7 06/30/32	9,94%	9,89%	4,7
TES 13 1/4 02/09/33	10,09%	10,05%	3,9
TES 7 1/4 10/18/34	10,11%	10,09%	2,6
TES 6 1/4 07/09/36	10,37%	10,31%	5,6
TES 9 1/4 05/28/42	10,69%	10,68%	0,9
TES 7 1/4 10/26/50	10,54%	10,53%	1,0

“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”.