

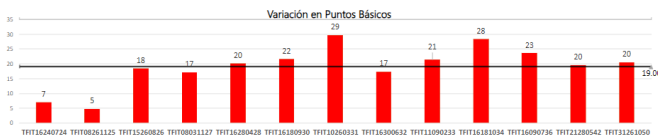
Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 17 de abril de 2024

Comportamiento del portafolio

El martes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento desfavorable, donde las referencias de la curva en promedio subieron (desvalorizaron) 19 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.6610% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.6120%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio desfavorable donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 19 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



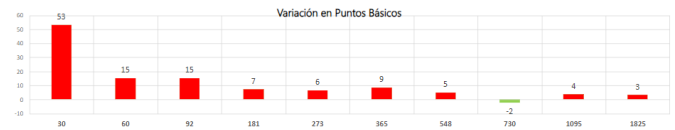
Los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en el IPC presentó un comportamiento desfavorable, debido a que las referencias de la curva en el corto plazo subieron (desvalorizaron) 2 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 6 puntos básicos 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) 12 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducolindex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó un comportamiento desfavorable debido a la desvalorización en las tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC mostraron rendimientos positivos debido al comportamiento favorable en 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 negativos 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, 17 de abril de 2024

Noticias Económicas

- El Fondo Monetario Internacional revisó al alza su expectativa de crecimiento económico global hasta 3,2%, por encima de la estimación de 3,1% en enero, en la presentación del informe del World Economic Outlook. El informe resalta que la actividad mundial demostró resiliencia en el periodo 2022-2023. Por el lado de la demanda, el crecimiento del empleo y los ingresos personales, así como los ahorros generados en la pandemia explicaron el buen desempeño del consumo de los hogares. Por el lado de la oferta, un impulso notable de la participación de la fuerza laboral permitió responder en gran medida al avance de la demanda. Si bien el FMI resalta la resiliencia de la actividad económica, el crecimiento sería más lento que antes de la pandemia, cuando el mundo crecía a tasas cercanas al 3,5%, lo que es consecuente con los costos de endeudamiento todavía elevados, el retiro de los estímulos fiscales, los efectos a más largo plazo de la pandemia de COVID-19, la invasión rusa a Ucrania, el débil crecimiento de la productividad y el aumento de la fragmentación geoeconómica. En cuanto al balance de riesgos, el FMI declaró que está "bastante equilibrado". Riesgos a la baja: La persistencia de la inflación, los factores geopolíticos, las altas tasas de interés y el elevado nivel de deuda soberana de muchas economías. Que podría mejorar el pronóstico: La alta tasa de participación laboral podría ayudar a reducir la inflación más rápido de lo esperado, el impacto positivo a la productividad por los avances de la Inteligencia Artificial y una alta probabilidad de aterrizaje suave de la economía global.

- En Reino Unido, la inflación se desaceleró hasta 3,2% a/a en marzo, por debajo de la de 3,4% en febrero, pero menos de lo que esperaba el promedio de analistas que proyectaba bajara hasta 3,1%. La inflación subyacente, por su parte, se desaceleró hasta 4,2% a/a desde la de 4,5% a/a un mes atrás, pero menos de lo que esperaba el promedio de analistas que proyectaba bajara hasta 4,1%. 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 y otros servicios. El desempeño de la inflación en marzo, sumado a un mercado laboral aún ajustado han disminuido las probabilidades de recortes de tasas del Banco Central de Inglaterra para este año.

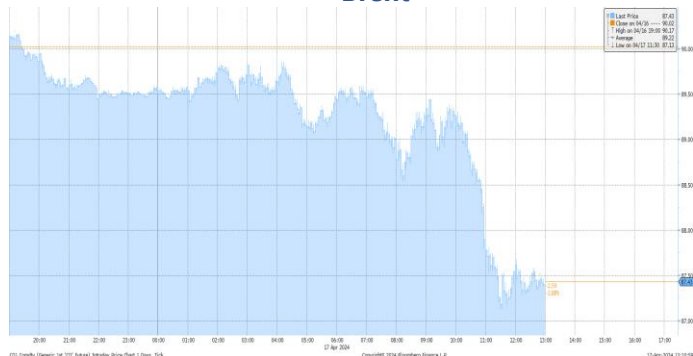
- Fedesarrollo reveló la Encuesta de Opinión Financiera realizada en abril, en la que los analistas entregan sus pronósticos frente a las principales variables macroeconómicas. El promedio de analistas espera que la inflación continúe desacelerándose hasta 7,15% a/a, por debajo de la de 7,36% a/a en marzo. De igual forma, prevén que la desaceleración de la inflación continúe a lo largo de 2024 hasta ubicarse en 5,51% en diciembre (proyección sin cambios desde la encuesta anterior). En cuanto a la actividad económica, el promedio de analistas espera un crecimiento de 1,3% en el consolidado de 2024 (sin cambios frente a la encuesta en marzo), que se recupere desde el crecimiento de 0,6% en 2023. En este contexto, los encuestados esperan que el Banco de la República recorte su tasa 50 pbs en la reunión de fin de mes hasta llevarla al 11,75% y que el ciclo continúe hasta llevarla al 8,25% en diciembre, 25 pbs más alta que lo esperado en la encuesta anterior.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos negativos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones cae 0,03%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,42%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,06%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias registran pérdidas, como consecuencia de la sorpresa alcista de acumulación de inventarios de crudo en Estados Unidos. La referencia Brent cotiza sobre US\$87,35/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$82,81/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.899,10, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.919,00

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

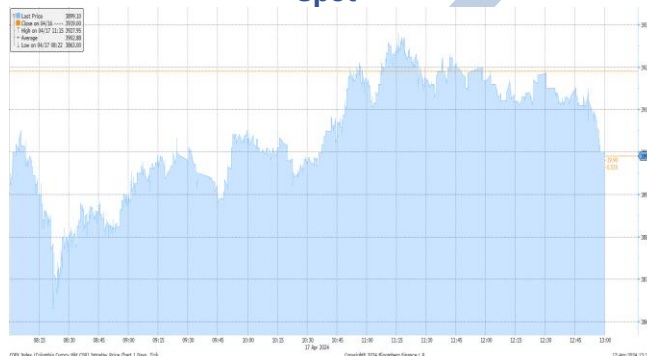
miércoles, 17 de abril de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



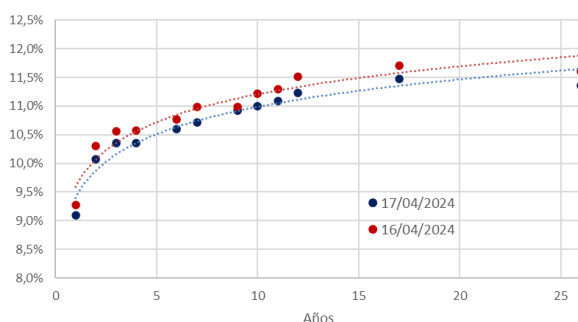
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	17/04/2024	16/04/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	9,10%	9,28%	-17,5
TES 7 1/2 08/26/26	10,07%	10,30%	-22,7
TES 5 3/4 11/03/27	10,35%	10,57%	-21,5
TES 6 04/28/28	10,35%	10,58%	-22,6
TES 7 3/4 09/18/30	10,60%	10,77%	-17,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,72%	10,99%	-26,9
TES 7 06/30/32	10,92%	10,99%	-7,0
TES 13 1/4 02/09/33	11,00%	11,22%	-21,6
TES 7 1/4 10/18/34	11,09%	11,30%	-21,0
TES 6 1/4 07/09/36	11,23%	11,52%	-29,5
TES 9 1/4 05/28/42	11,47%	11,71%	-23,5
TES 7 1/4 10/26/50	11,36%	11,61%	-24,8

“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”.