

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 14 de junio de 2023

Comportamiento del portafolio

El martes los títulos de Tesorería - TES en tasa fija tuvieron comportamiento mixto, donde la curva de rendimientos disminuyó sus tasas de negociación en promedio 3 puntos básicos en términos generales. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 3.805% subiendo en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 3.742%.



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento mixto donde los nodos con vencimiento en el corto plazo bajaron (valorizaciones) sus tasas de negociación en promedio 2 puntos básicos, mientras que los nodos del largo plazo bajaron (valorizaciones) en promedio 7 puntos básicos.



En cuanto a los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC presentaron un comportamiento mixto, donde los nodos de la parte corta de la curva subieron sus márgenes de negociación (desvalorización) en promedio 3 pbs, mientras los títulos con vencimiento en el mediano y largo plazo bajaron en promedio 3 punto básico.



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR tuvo un comportamiento mixto, donde los márgenes de valorización no tuvieron cambios significativos durante la jornada.



FIC Fiducolindex:

El resultado de la valoración principalmente estuvo explicado por el comportamiento de la deuda privada a tasa fija e indexada al IBR, principalmente en los nodos con vencimientos menores a un año. Por el lado de la deuda privada indexada al IPC hubo un buen comportamiento en el nodo con vencimiento en los dos años.

FIC F60 Moderado:

Los títulos de deuda privada en general tuvieron un comportamiento favorable, donde la deuda privada a tasa fija fue la de mejor comportamiento. Por el lado de la participación en dólares se presentó valorizaciones que fueron compensadas por la posición en TES tasa fija.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 14 de junio de 2023

Noticias Económicas

- La inflación anual en EE. UU. continuó desacelerándose en mayo hasta 4,0% a/a, incluso más de lo que esperaba el promedio de analistas, que esperaban que se ubicara en 4.1% a/a; por debajo de la inflación de 4,9% a/a en abril. Aunque se evidenció una desaceleración generalizada en los componentes del indicador, la caída de 90 pbs estuvo explicada en su mayoría por una contracción de los precios de la energía de 11,7% a/a, mayor a la registrada en abril de -5,1% a/a. De igual forma, la inflación núcleo, que excluye la variación de los precios de alimentos y energía, se desaceleró hasta 5,3% a/a en mayo desde el 5,5% a/a anterior, aunque no cumplió con la expectativa del mercado que veían una mayor desaceleración hasta 5,2% a/a. Los registros de hoy tuvieron una lectura positiva en los mercados, aumentando la probabilidad de que el ciclo alcista de política monetaria de la FED haya terminado. Los debates se centrarían ahora sobre un posible ciclo de bajadas de tasas que contemplan los operadores de mercado para el segundo semestre del año, contrario a las expectativas de distintos miembros FED capturadas en discursos recientes.

- En Colombia la confianza del consumidor se recuperó en mayo a su mejor nivel en 5 meses, aunque se mantienen en terreno contractivo, al ubicarse en -22,8%, mejor al -28,8% de abril. La mejora del indicador obedeció a una recuperación de ambos componentes, expectativas del consumidor y condiciones económicas actuales, con un repunte más marcado en el último. La disposición de compra de los hogares en el país mejoró para los tres principales tipos de bien, vivienda, bienes durables y vehículos, resaltando que, a pesar de la recuperación se mantienen en mínimos históricos, consecuente con un escenario de altas tasas de interés y de inflación. Se espera que este resultado no derive en una aceleración en el crecimiento del consumo de los hogares que podría volver a generar presiones de demanda sobre la inflación. Cabe recordar que la demanda agregada en la economía continúa por

encima de la oferta agregada, lo que genera la brecha positiva del producto que no ha permitido la desaceleración de las inflaciones básicas, necesaria para poder iniciar el ciclo de descenso de las tasas de interés del Banco de la República.

- Expectativas Bancos Centrales: Esta semana es muy importante para los mercados, pues se conocerán las decisiones de tasas de los principales bancos centrales del mundo, la Reserva Federal mañana miércoles y el Banco Central Europeo el jueves. El promedio de analistas prevé que la Reserva Federal mantenga su tasa de referencia inalterada en 5,25% y al ser reunión de corte trimestral, la FED presentará sus proyecciones macroeconómicas actualizadas y despejaría algunas dudas sobre si la tasa actual es la máxima del año. En cuanto al Banco Central Europeo, el mercado espera un incremento de 25 pbs de las tasas, que lleve a la de refinanciamiento al 4,0%, consecuente con una inflación núcleo que se desacelera a un ritmo lento, un mercado laboral resiliente y riesgos sobre los precios, al alza.

- Los mercados financieros internacionales se acercan al cierre de la jornada en terreno positivo, luego del resultado de inflación en EE. UU. que disminuye la probabilidad de más aumentos de las tasas de la Reserva Federal. Así las cosas, el índice Dow Jones avanza 0,55%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,44%. En Europa el índice Eurostoxx 50 cerró con una variación positiva de 0,72%. Los precios del petróleo registran ligeras pérdidas. La referencia Brent opera sobre USD \$74,41/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$69,53/barril.

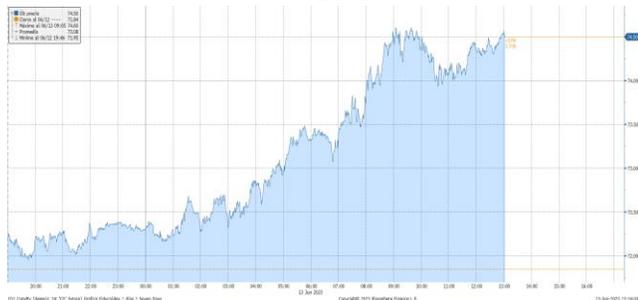
- En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$4.182,00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.186,90. El índice MCSI Colcap se desvaloriza, operando sobre los 1.178,76 puntos hoy.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 14 de junio de 2023

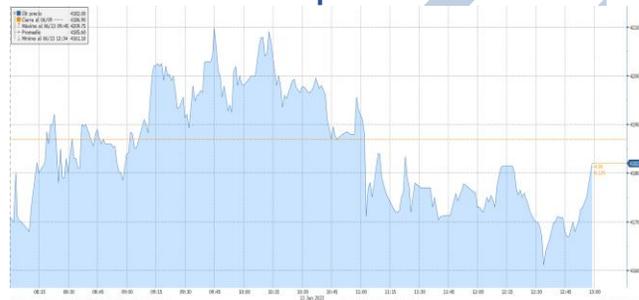
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



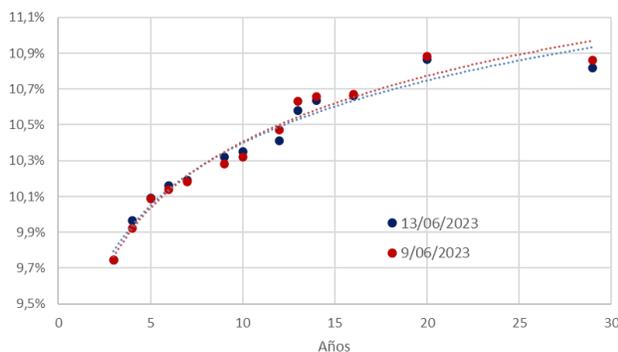
Fuente Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	13/06/2023	9/06/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,75%	9,75%	0,0
TES 6 1/4 11/26/25	9,97%	9,92%	4,4
TES 7 1/2 08/26/26	10,09%	10,09%	0,1
TES 5 3/4 11/03/27	10,16%	10,14%	2,0
TES 6 04/28/28	10,19%	10,18%	1,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,32%	10,28%	4,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,35%	10,32%	2,7
TES 7 06/30/32	10,41%	10,47%	-6,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,58%	10,63%	-5,2
TES 7 1/4 10/18/34	10,64%	10,66%	-2,1
TES 6 1/4 07/09/36	10,66%	10,67%	-0,7
TES 9 1/4 05/28/42	10,87%	10,88%	-1,6
TES 7 1/4 10/26/50	10,82%	10,86%	-4,1

“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”.