

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 14 de diciembre de 2023

Comportamiento del portafolio

El miércoles los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio favorable, donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 14 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 3.9902% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.2106%.

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) 3 puntos básicos 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 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 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 favorable con respecto al día anterior.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 5 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 mixto debido a que las referencias de la curva en el corto plazo bajaron (valorizaron) 2 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 4 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 14 de diciembre de 2023

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, sin embargo, sorprendieron a los analistas y mercados con el *dot-plot* de expectativas de tasas entre los miembros de junta y el discurso de Powell. Según las proyecciones de la FED presentadas ayer, el rango de tasas de referencia se reduciría en promedio hasta 4,6% al cierre de 2024, nivel inferior al 5,1% estimado en septiembre. La expectativa de unas tasas de referencia más bajas estaría soportada por la expectativa de una menor inflación. Para cierre de 2023 y 2024, el Emisor prevé una inflación PCE de 2,8% a/a y 2,4% a/a, cifras revisadas a la baja desde 3,3% a/a y 2,5% a/a, respectivamente, desde el informe de septiembre. En términos de crecimiento, prevén que la economía crezca 2,6% este año, más de lo estimado en septiembre de 2,1%, mientras que en 2024 crecería 1,4%, cifra ligeramente revisada a la baja desde 1,5% del informe anterior. La proyección de la tasa de desempleo se mantuvo estable 3,8% en 2023 y 4,1% en 2024. Luego de la reunión, el presidente de la FED, Jerome Powell, se pronunció ante los medios, discurso que fue calificado su cómo menos hawkish frente a meses anteriores, a pesar de haber resaltado que aún no está "asegurado" el control de la inflación. Los medios centraron su atención entonces a las preocupaciones del Emisor sobre "mantener las tasas altas por demasiado tiempo", en un escenario de riesgos entre inflación y crecimiento más balanceado que en meses anteriores. Luego del comunicado de la reunión y el discurso de Powell, las tasas implícitas de los tesoros cayeron significativamente, llevando la de diciembre de 2024 al 3,75% desde el 4,24% en el que se encontraba antes de la reunión, con lo que los mercados incorporan en sus expectativas dos recortes más que hace tan solo dos días atrás, y tres recortes más a los que prevén los miembros de junta de la Reserva Federal.

- En Europa, el Banco Central Europeo y el Banco Central de Inglaterra decidieron mantener sus tasas de

política inalteradas, además de mantener sus discursos hawkish, a diferencia de la FED. El Banco Central Europeo mantuvo su tasa en 4,5%, a pesar de una desaceleración de la inflación y la actividad económica más marcada de lo esperado. El Emisor soportó su decisión en los riesgos que persisten sobre la inflación, como el de los salarios en la región, que continúan creciendo a tasas elevadas e incluso mayores a la inflación, en medio de un mercado laboral resiliente. Lagarde resaltó nuevamente que las decisiones continuarían soportadas en la evolución de los datos macroeconómicos y que las tasas de interés deberán permanecer en los niveles actuales el tiempo que sea necesario, sin declarar victoria de forma anticipada en el control de la inflación. Adicionalmente, el Banco Central Europeo anunció un cambio en su "Programa de Compras de Emergencia (PEPP)" donde se prevé seguir reinvertiendo en el primer semestre de 2024 los valores que se vayan venciendo, pero en el segundo semestre del año anunció reducir la cartera del PEPP en 7,5 mm de euros en promedio mensuales. Por su parte, el Banco Central de Inglaterra mantuvo su tasa en 5,25%, al declarar que "aún queda trabajo por hacer", donde tres de los nueve miembros de junta votando por un incremento de 25 pbs en la tasa, en contraste con los seis que votaron por estabilidad.

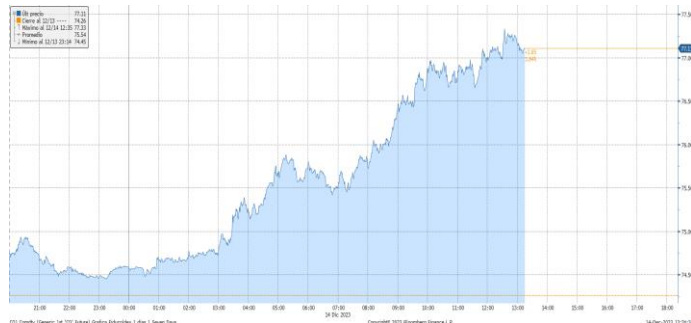
- En la jornada de hoy, los mercados internacionales operan con movimientos marginales, a la espera de la reunión de la FED. El índice Dow Jones sube 0,25%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,20%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,20%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias se recuperan, a medida que el dólar pierde fortaleza internacional. La referencia Brent cotiza sobre US\$77,11/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$72,25/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.971,00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.995,00.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 14 de diciembre de 2023

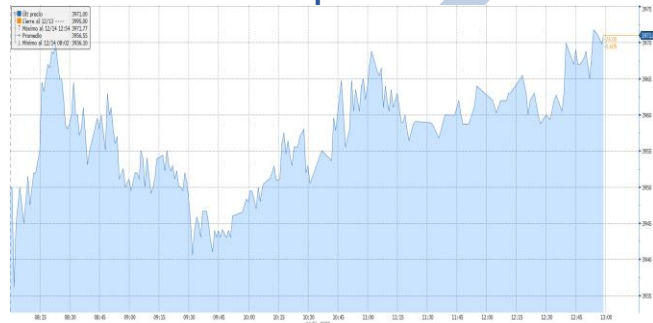
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



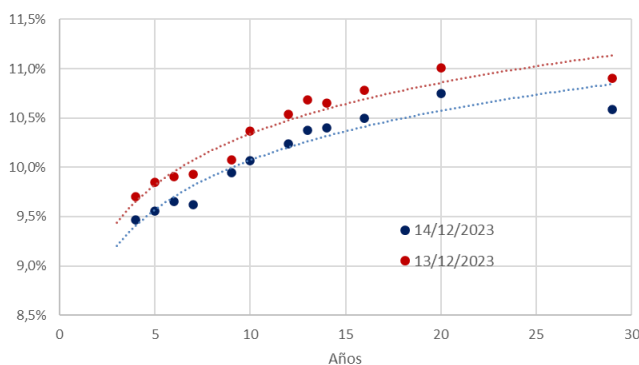
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	14/12/2023	13/12/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	10,03%	10,03%	0,0
TES 6 1/4 11/26/25	9,47%	9,70%	-23,1
TES 7 1/2 08/26/26	9,56%	9,85%	-29,3
TES 5 3/4 11/03/27	9,66%	9,90%	-24,5
TES 6 04/28/28	9,62%	9,93%	-30,8
TES 7 3/4 09/18/30	9,95%	10,08%	-13,1
TES 7 3/4 03/26/31	10,07%	10,37%	-29,9
TES 7 06/30/32	10,24%	10,54%	-30,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,38%	10,68%	-30,2
TES 7 1/4 10/18/34	10,40%	10,65%	-25,3
TES 6 1/4 07/09/36	10,50%	10,78%	-28,0
TES 9 1/4 05/28/42	10,75%	11,01%	-25,7
TES 7 1/4 10/26/50	10,58%	10,90%	-31,7

"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".