

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 11 de enero de 2024

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) 18 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.0222% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.0186%.

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) 5 puntos básicos durante la jornada.

TES TASA FIJA



DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 15 puntos básicos durante la jornada.

FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó en promedio un comportamiento favorable debido a la valorización en los márgenes de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC mostraron rendimientos positivos debido al comportamiento favorable en las tasas de negociación.

DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



FIC F60 Moderado:

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 subieron (desvalorizaron) 4 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 2 puntos básicos durante la jornada.

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.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 11 de enero de 2024

Noticias Económicas

En Estados Unidos, la inflación se aceleró más de lo esperado, al ubicarse en 3,4% a/a en diciembre, por encima de la expectativa de 3,2% a/a y del 3,1% a/a en noviembre. El desempeño de la inflación en el mes obedeció principalmente al aporte positivo de los precios de la energía, en contraste con la caída de los meses anteriores. Las presiones en la energía provinieron principalmente de un incremento de los precios de los combustibles de motor, posiblemente como resultado de las presiones en los precios del petróleo producto de las tensiones en el mar rojo. Por otra parte, la inflación subyacente se ubicó en 3,9% a/a, desacelerándose menos de lo esperado, ya que el promedio de analistas preveía que la cifra se ubicara en 3,8% a/a, por debajo del 4,0% a/a anterior. El comportamiento de la inflación subyacente evidenció nuevamente persistencia de la inflación de servicios, una de las preocupaciones de la Reserva Federal. Los resultados del IPC refuerzan el tono hawkish de la FED por mantener las tasas altas por un periodo de tiempo prolongado, en contraste con el optimismo de los operadores sobre los recortes de tasas para este año, lo que implicó desvalorizaciones de los tesoros y las acciones, así como un fortalecimiento del dólar a nivel internacional.

- El portavoz del ministerio de comercio de China, Shu Jueting, declaró hoy que Estados Unidos está utilizando los controles de exportación como arma y como herramienta. El ministro de Comercio chino, Wang Wentao, también expresó su preocupación por los controles de exportación de chips estadounidenses en una llamada el jueves con la secretaria de Comercio estadounidense, Gina Raimondo. Según el ministro "Estados Unidos ha instrumentalizado y convertido en armas las cuestiones de control de exportaciones". Es importante resaltar que EE. UU. no solo ha restringido las exportaciones de chips a China, pues al cierre del año anterior también limitaron las exportaciones a Holanda, que tiene una industria fuerte en litografía (un proceso importante en la fabricación de semiconductores avanzados) proveedor de China. Las restricciones podrían impulsar a China a tomar

medidas similares, lo que resultaría en una guerra comercial adverso para el control de la inflación.

- La inflación en Brasil cerró en 4,62% a/a en diciembre de 2023, por encima de la expectativa de los analistas de 4,55% a/a, aunque logró desacelerarse marginalmente luego de dos meses de aumento que la ubicaban en noviembre en 4,68% a/a. Cinco de las nueve categorías se aceleraron en el mes, lo que sugiere que la inflación subyacente mantendría el lento ritmo de desaceleración de los últimos meses, que la ubicaban en 5,66% en noviembre y de la que no se conoce su lectura en diciembre. La lenta desaceleración de la inflación, sumada al debilitamiento en la actividad económica en el país, probablemente signifiquen continuidad del ciclo de recortes de tasas del Banco Central, aunque con recortes de menor magnitud. De acuerdo con el promedio de analistas, el Emisor reduciría la magnitud de los recortes a 25 pbs en 2024, desde los 50 pbs del recorte de la última reunión. Adicionalmente en la región, hoy el Banco Central de Perú toma decisión de su tasa de política. El promedio de analistas espera un recorte de 25 pbs que ubique la tasa en 6,5%, en un escenario de desaceleración de la inflación, con un cierre de año en 3,24% y la subyacente en 2,91%. La actividad económica también soportaría la decisión, ya que se espera que la economía peruana cierre 2023 con una contracción del PIB de 0,4%.

- En la jornada de hoy, los mercados internacionales operan con movimientos negativos, como consecuencia de la sorpresa alcista de inflación en Estados Unidos, lo que podría retrasar el inicio de bajadas de tasas de la FED. El índice Dow Jones cae 0,25%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,56%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,60%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias suben frente al cierre anterior. La referencia Brent cotiza sobre US\$77,83/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$72,44/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.927,50, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.934,00.



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



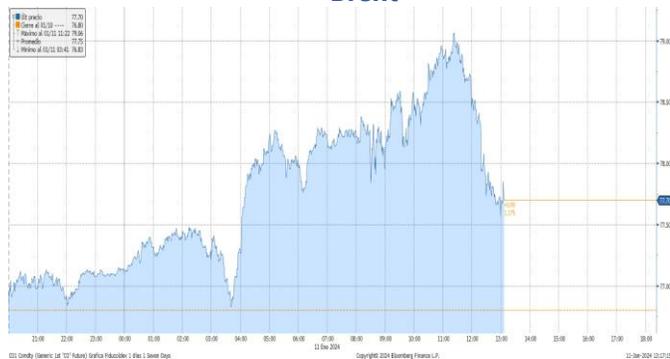
Síguenos en...



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

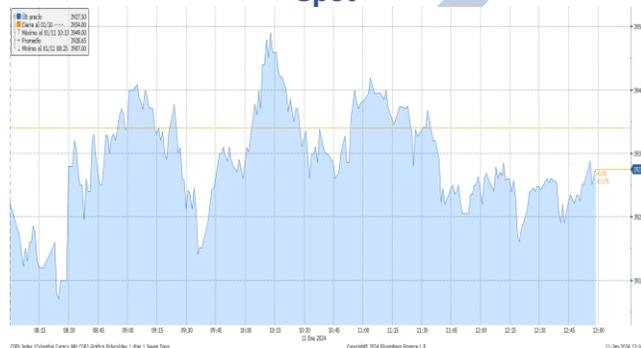
jueves, 11 de enero de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



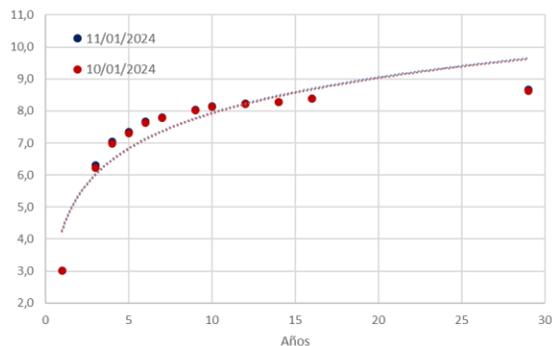
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	11/01/2024	10/01/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,94%	9,00%	-6,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,10%	9,11%	-1,1
TES 5 3/4 11/03/27	9,10%	9,11%	-1,1
TES 6 04/28/28	9,09%	9,10%	-1,2
TES 7 3/4 09/18/30	9,26%	9,29%	-3,7
TES 7 3/4 03/26/31	9,34%	9,40%	-5,8
TES 7 06/30/32	9,53%	9,59%	-6,4
TES 13 1/4 02/09/33	9,70%	9,81%	-11,5
TES 7 1/4 10/18/34	9,72%	9,82%	-9,9
TES 6 1/4 07/09/36	9,83%	9,95%	-12,3
TES 9 1/4 05/28/42	10,12%	10,20%	-8,0
TES 7 1/4 10/26/50	10,03%	10,15%	-11,9

“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”.