

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 13 de febrero de 2024

Comportamiento del portafolio

El lunes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio desfavorable, donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 2 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.1830% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.1740%.

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) 1 punto básico 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 subieron (valorizaron) 5 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



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) 5 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 1 punto básico durante la jornada.

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 desfavorable con respecto al día anterior.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 13 de febrero de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos la inflación generó una fuerte sorpresa al alza. La inflación se ubicó en 3,1% a/a en enero, desacelerándose desde 3,4% a/a en diciembre, pero menos de lo que esperaba el promedio de analistas que esperaban se ubicara en 2,9% a/a. Adicionalmente, la inflación subyacente se mantuvo inalterada en 3,9% a/a en enero, contrario a la expectativa de una desaceleración hasta 3,7% a/a, lo que deja en evidencia la persistencia de la inflación de servicios, principalmente en los servicios de arrendamiento, que continúa preocupando a la Fed para obtener la tranquilidad necesaria para poder iniciar el ciclo de descenso de las tasas de interés. Luego de conocerse el dato los tesoros en todos los plazos reportaron desvalorizaciones significativas y la probabilidad de recortes, derivadas de la curva swap de tesoros, se redujeron. La probabilidad de un recorte en marzo ya estaría completamente descartada con menos del 10% de probabilidad, la de mayo se redujo hasta el 31%, la de junio hasta el 67%, lo que deja la reducción más probable en 80% hasta la reunión de septiembre. Adicionalmente la magnitud de los recortes también se estima sea menor, pues la tasa terminal en diciembre de 2024 pasó de 4.20% a 4.36%.

- Discursos FED: Los presidentes regionales de la FED, Kashkari, Barkin y Bowman se pronunciaron ante los medios y reafirmaron el tono hawkish del Emisor. Kashkari resaltó que las menores presiones de la inflación provienen principalmente del lado de la oferta, a medida que las interrupciones en las cadenas de suministros globales desaparecieron, mientras que las de la demanda se mantienen, lo que es reafirmado por las cifras de inflación conocidas hoy. Adicionalmente, Kashkari declaró que es momento de tener cautela y que la FED puede tomar más tiempo para revisar la evolución de los macro fundamentales. Barkin por su parte, fue enfático en los riesgos al alza sobre los precios al resaltar la intención de las empresas por mantener los altos márgenes de ganancias generados durante el ciclo alcista de la inflación durante 2022 y parte del 2023. Finalmente,

Bowman mencionó que las tasas se encuentran en un lugar "correcto" y que es muy pronto para proyectar cuando será el primer recorte del Emisor.

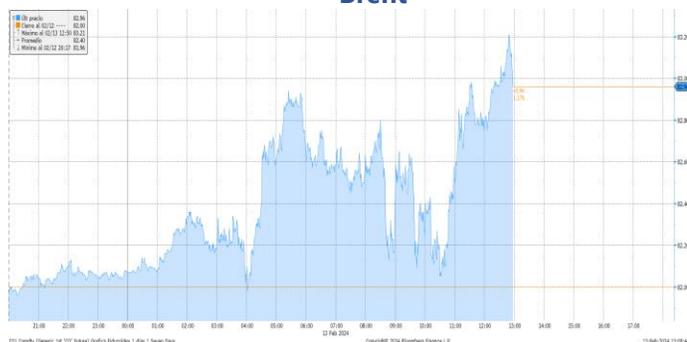
- Hoy se publicaron los resultados de la encuesta de Sentimiento Económico ZEW para la Eurozona y Alemania con corte a febrero. En la Eurozona, el indicador se ubicó en 25,0 puntos, contrario a la expectativa de los analistas que esperaban un deterioro hasta los 20,1 puntos, desde los 22,7 puntos en enero. En Alemania, el indicador se recuperó más de lo esperado, hasta alcanzar 19,9 puntos, mientras que el promedio de analistas preveía una recuperación hasta 17,4 puntos, desde los 15,2 puntos en enero. En ambos casos, el mejor desempeño del indicador obedeció a una recuperación del componente de expectativas, a medida que los empresarios e inversionistas se preparan para el ciclo de recortes de los principales bancos centrales. Dos tercios de la muestra esperan que el Banco Central Europeo (BCE) inicie su ciclo de recortes en los siguientes seis meses, mientras que tres cuartas partes prevén recortes "inminentes" de las tasas de la Reserva Federal. En contraste, el componente de situación actual continuó reflejando el deterioro de la actividad económica, al alcanzar en Alemania el nivel más bajo desde junio de 2020 durante la pandemia.

- Los mercados internacionales se acercan al cierre de la jornada con resultados negativos, luego del sorpresivo dato de inflación en EE. UU. que agrega incertidumbre a la fecha de inicio del ciclo de recortes de tasa de la FED. El índice Dow Jones cae 1,33%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza en 1,22%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 1,20%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias mantienen su tendencia alcista, a pesar del fortalecimiento del dólar a nivel internacional. La referencia Brent cotiza sobre US\$83,00 /barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$78,14/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.924,25, al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$3.914,25.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

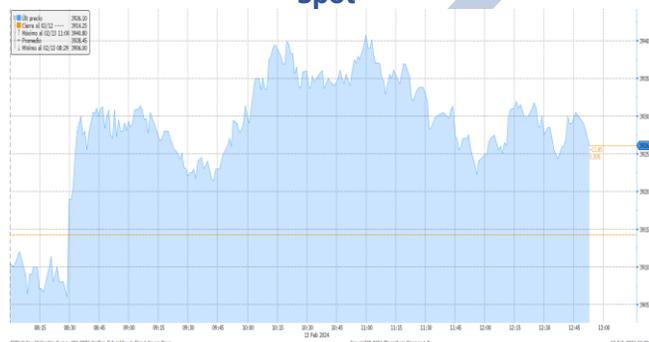
martes, 13 de febrero de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



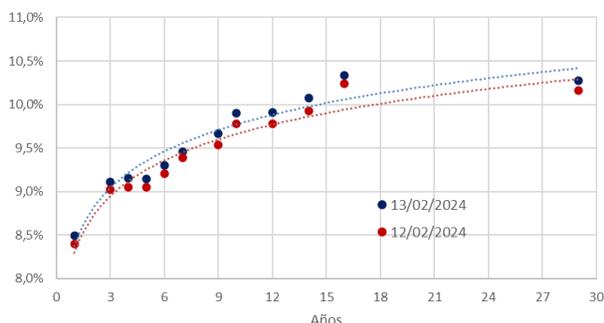
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	13/02/2024	12/02/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,49%	8,40%	9,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,11%	9,03%	8,3
TES 5 3/4 11/03/27	9,15%	9,05%	10,3
TES 6 04/28/28	9,14%	9,05%	9,4
TES 7 3/4 09/18/30	9,30%	9,21%	9,0
TES 7 3/4 03/26/31	9,46%	9,39%	7,0
TES 7 06/30/32	9,67%	9,54%	13,2
TES 13 1/4 02/09/33	9,90%	9,78%	12,0
TES 7 1/4 10/18/34	9,91%	9,78%	12,8
TES 6 1/4 07/09/36	10,07%	9,93%	14,5
TES 9 1/4 05/28/42	10,34%	10,24%	10,4
TES 7 1/4 10/26/50	10,27%	10,16%	11,1

“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”.