

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 19 de marzo de 2024

Comportamiento del portafolio

El lunes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento favorable, donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 6 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.3140% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.3020%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio desfavorable donde los nodos de la curva bajaron (desvalorizaron) 2 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) 1 punto básico y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 2 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) 6 puntos básico 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 los márgenes de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC mostraron rendimientos negativos debido al comportamiento desfavorable las tasas 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 positivos en sus tasas de negociación. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento desfavorable con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 19 de marzo de 2024

Noticias Económicas

- En Japón, el Banco Central sorprendió a los mercados al aumentar su tasa de referencia hasta el 0,0% desde el -0,1%, su primer incremento desde 2007. Si bien el movimiento estaba en las expectativas del mercado y analistas para este año, la mayor probabilidad de ocurrencia estaba par el segundo trimestre. El Gobernador del Emisor, Kazuo Ueda, resaltó que la decisión adoptada no significa necesariamente el inicio de un ciclo de aumentos de tasas si no una normalización desde una política monetaria ultra laxa adoptada la última década para lograr salir de la deflación. Adicionalmente, el Emisor aboliría el control radical de la curva de bonos soberanos, sin embargo, seguirá comprando bonos gubernamentales por un valor "más o menos igual" que antes, mencionó Ueda (actualmente cerca 6 billones de yenes al mes). El Emisor también abandona la compra de ETFs, una medida que había adoptado en 2010 y lo habían posicionado como el mayor tenedor individual de acciones japonesas. Las tasas implícitas de bonos aún descuentan un incremento adicional de 10 pbs al cierre del año, posición que comparten distintos analistas.

- Fedesarrollo presentó los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial, con resultados negativos en febrero de 2024. La confianza comercial cayó hasta 10,9%, desde el 14,5% en enero. El menor desempeño en la confianza comercial se dio en consecuencia a una caída en el componente de expectativas económicas para el próximo semestre, además de un aumento de los niveles de existencias. Cabe resaltar que el resultado de febrero es el más bajo desde julio de 2020, en la pandemia, lo que podría traducirse en un deterioro de las cifras de ventas minoristas en los siguientes meses. Por su parte, la confianza industrial se deterioró en febrero y regresó a terreno negativo luego de su recuperación en enero. La confianza industrial cayó hasta -0,3%, por debajo del 0,2% el mes anterior. La caída de la confianza

industrial se dio por un menor resultado de las expectativas de producción para el próximo trimestre y a pesar del avance en el volumen actual de pedidos. Las conclusiones sobre el desempeño de la confianza empresarial son negativas, pudiendo significar una aceleración en el ritmo de contracción de las cifras de los datos fuertes de ventas minoristas y producción industrial en febrero.

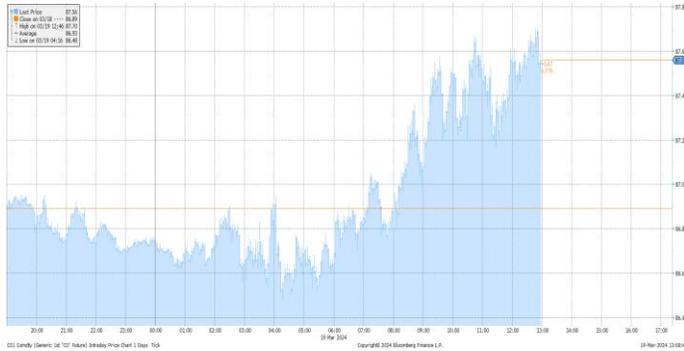
- En la Eurozona, el índice de expectativas ZEW se ubicó en 33,5 puntos en marzo, por encima de los 25,0 puntos en febrero, además de situarse como el mejor registro desde febrero de 2022, con niveles incluso superiores a los registrados en la prepandemia. La recuperación del indicador obedeció únicamente a un avance del componente de expectativas de los inversionistas, a medida que se preparan para el inicio del ciclo de recortes de tasas del Banco Central Europeo y la Reserva Federal en el segundo semestre del año. Las expectativas de los analistas, las tasas implícitas de la curva swap de bonos soberanos, e incluso algunos miembros del BCE, señalan que el inicio de las bajadas de tasas sería en junio y continuaría en lo que resta del año hasta ubicar la tasa principal de refinanciamiento en 3,5%, 100 Pbs por debajo de la de 4,5% donde se encuentra actualmente.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos positivos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,60%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,44%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,50%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias continúan con ganancias, como consecuencia de las tensiones geopolíticas internacionales. La referencia Brent cotiza sobre US\$87,56 /barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$83,66/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.871,75, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.897,00.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 19 de marzo de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



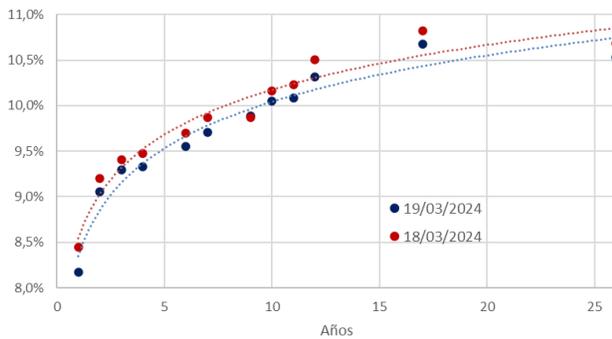
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	19/03/2024	18/03/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,18%	8,45%	-27,5
TES 7 1/2 08/26/26	9,05%	9,20%	-14,6
TES 5 3/4 11/03/27	9,30%	9,41%	-10,5
TES 6 04/28/28	9,33%	9,48%	-15,0
TES 7 3/4 09/18/30	9,55%	9,70%	-15,2
TES 7 3/4 03/26/31	9,71%	9,87%	-15,9
TES 7 06/30/32	9,89%	9,87%	2,1
TES 13 1/4 02/09/33	10,05%	10,16%	-11,4
TES 7 1/4 10/18/34	10,09%	10,23%	-14,3
TES 6 1/4 07/09/36	10,31%	10,51%	-19,6
TES 9 1/4 05/28/42	10,68%	10,83%	-14,5
TES 7 1/4 10/26/50	10,53%	10,69%	-15,5

“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”.