

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 3 de abril de 2024

Comportamiento del portafolio

El martes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento desfavorable, donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 17 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.3590% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.3090%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio desfavorable donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 3 punto básico 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) 3 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 7 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) 4 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducoldex:

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

FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada indexada al IPC y al IBR mostraron un comportamiento desfavorable 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.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 3 de abril de 2024

Noticias Económicas

- La inflación en la Eurozona se desaceleró en marzo hasta 2,4% a/a, ligeramente más de lo esperado por los analistas, quienes preveían que se ubicara en 2,5% a/a, por debajo de la de 2,6% en febrero. La menor inflación continuó soportada por la desaceleración de la inflación de alimentos, los bienes transables y los precios de la energía. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, logró desacelerarse y se ubicó en 2,9% en marzo, por debajo de lo que esperaba el promedio de analistas que proyectaba 3,0% y de la de 3,1% del mes anterior. Sin embargo, se evidenció persistencia de la inflación del sector servicios, que completa cinco meses consecutivos inalterada en 4,0% a/a. Adicionalmente, se conocieron las cifras de mercado laboral en febrero, mes en el que la tasa de desempleo se mantuvo estable en 6,5%, en línea con las expectativas de los analistas. La tasa de desempleo se mantiene en niveles inferiores a la prepandemia, lo que evidencia la resiliencia del mercado laboral a pesar de la desaceleración de la actividad económica. El resultado de los indicadores conocidos refuerza el escenario central del Banco Central Europeo de mantener sus tasas en los niveles actuales y evite que los riesgos asociados a un mercado laboral fuerte se traduzcan en mayores salarios y en consecuencia en un repunte de la inflación.

- Las nóminas privadas ADP en EE. UU. se ubicaron por encima de lo esperado y siguen mostrando la solidez del mercado laboral. La creación de puestos de trabajo privado fue de 184 mil en marzo, por encima de las 140 mil que estaban esperando el promedio de analistas y que las 155 mil nuevos del mes anterior (cifra que además fue revisada al alza desde 140 mil). La mayor contratación provino del sector servicios, que en el mes aportó 142 mil empleos, más que los 118 mil agregados en febrero. Adicionalmente, se conoció el resultado de la encuesta ISM de servicios, que en marzo se ubicó en 51,4 puntos, contrario a lo esperado por el promedio de analistas, quienes preveían una ligera mejora hasta 52,8 puntos, desde

los 52,6 puntos en febrero. El deterioro en el indicador obedeció a un menor resultado de los componentes de "Nuevas órdenes" y "Precios pagados", ambos aún en zona de expansión. De hecho, el componente de precios cayó a su nivel más bajo desde marzo de 2020, lo que podría significar menores presiones sobre la inflación del sector en dicho mes. Una de las limitaciones de la FED para iniciar con el ciclo de recortes es precisamente el comportamiento de la inflación de servicios y las cifras conocidas hoy dan señales mixtas del desempeño del sector.

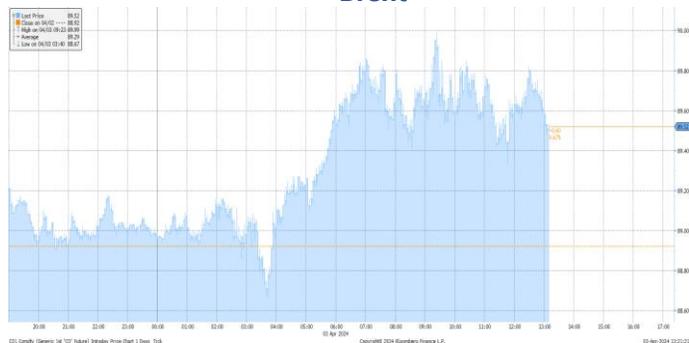
- El Banco Central de Chile recortó su tasa 75 pbs hasta ubicarla en 6,50%, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y menor al recorte de 100 pbs de la reunión de febrero. En el comunicado de la reunión el Emisor expuso los principales argumentos de su decisión, de los que se destacan: La inflación mensual de enero y febrero superó lo previsto, lo que hizo aumentar la inflación hasta 3,6% en febrero (3,2% en enero); los datos de finales de 2023 e inicios de 2024 muestran un contraste entre una actividad algo mejor que lo previsto y una demanda más débil; en lo que va de 2024, los datos de Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) han mostrado un crecimiento por encima lo esperado. "Esto se asocia principalmente a factores de oferta y un mayor impulso externo, aunque también incidieron los servicios" y que el mercado laboral mantiene coherencia con la trayectoria del ciclo económico.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos positivos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,02%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,36%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,54%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias registran ganancias. La referencia Brent cotiza sobre US\$89,39/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$85,46/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.813,00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.828,00.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

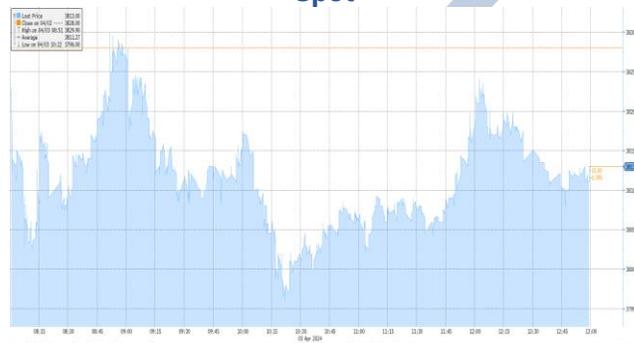
miércoles, 3 de abril de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



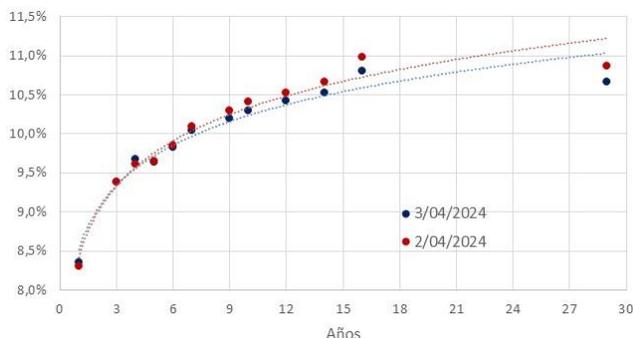
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	3/04/2024	2/04/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,36%	8,32%	4,5
TES 7 1/2 08/26/26	9,39%	9,39%	-0,5
TES 5 3/4 11/03/27	9,68%	9,61%	6,7
TES 6 0/4 28/28	9,63%	9,66%	-2,3
TES 7 3/4 09/18/30	9,83%	9,85%	-2,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,04%	10,09%	-5,1
TES 7 06/30/32	10,20%	10,30%	-10,2
TES 13 1/4 02/09/33	10,30%	10,41%	-11,0
TES 7 1/4 10/18/34	10,42%	10,53%	-11,0
TES 6 1/4 07/09/36	10,53%	10,67%	-14,0
TES 9 1/4 05/28/42	10,81%	10,98%	-17,2
TES 7 1/4 10/26/50	10,67%	10,87%	-19,5

“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”.