

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 4 de abril de 2024

Comportamiento del portafolio

El miércoles los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento desfavorable, donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 1 punto básico. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.3650% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.3590%.

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) 4 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 6 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) 3 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 negativos 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

jueves, 4 de abril de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, distintos miembros de la Reserva Federal se han pronunciado ante los medios. El presidente de la FED, Jerome Powell, declaró ayer: "Si la economía evoluciona como espera el banco central, la mayoría de los participantes en el comité federal de mercado abierto ven probable que sea apropiado empezar a recortar el tipo de interés oficial en algún momento de este año". Al respecto explicó que, si bien los registros recientes de empleo e inflación fueron superiores a lo esperado, no modifican sustancialmente el panorama general. En ese sentido, la FED "tiene tiempo" para que los datos entrantes sean los que determinen el camino de la política monetaria. Adicionalmente, Powell resaltó que las decisiones de la FED no están comprometidas por la política, en un año de elecciones presidenciales. De igual forma, la presidenta de la FED de Cleveland, Loretta Mester, mencionó que no esperan contar con la información suficiente en la reunión del 01 de mayo para empezar con el recorte de tasas. Si bien Mester no descarta el inicio del ciclo de bajadas en junio, ve que con mayor probabilidad que el cambio de ciclo solo ocurra al cierre del año. Cabe resaltar que las expectativas de analistas y mercado están divididas. El promedio de analistas espera el primero recorte en junio, mientras que los mercados descuentan que el movimiento no se dará sino hasta septiembre.

- En la Eurozona, se conocieron las estimaciones finales de la encuesta PMI en marzo, con revisiones al alza. El PMI manufacturero se revisó hasta 46,1 puntos desde su lectura preliminar de 45,7 puntos, mientras que el PMI de servicios se revisó al alza hasta 51,5 puntos desde los 51,1 puntos iniciales. Así las cosas, el indicador compuesto regresó a terreno expansivo (por encima de 50 puntos) con 50,3 puntos, luego de nueve meses consecutivos de contracción, evidenciando una posible recuperación de la actividad económica de la región. Cabe resaltar que el promedio de analistas prevé un crecimiento del PIB apenas del 0,5% en 2024, igual al registrado en 2023. Adicionalmente, se conoció

el resultado del Índice de Precios al Productor, que en marzo registró una contracción anual de 8,3%, menor a la esperada por el promedio de analistas de -8,6% a/a, aunque acelerando el ritmo de contracción desde el -8,0% en febrero. Las cifras refuerzan el discurso de distintos miembros del Banco Central Europeo y las expectativas de tasas, tanto de analistas como de mercado, las cuales señalan estabilidad en las tasas en la reunión de abril, seguido del inicio del ciclo de recortes en junio.

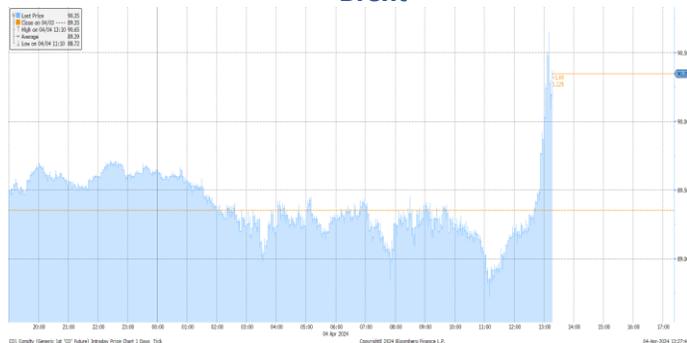
- En Colombia, las exportaciones fueron de USD\$3.811 millones en febrero, lo que implicó un deterioro hasta una contracción de 9,33%, que contrasta con el crecimiento de 1,3% a/a un mes atrás. La contracción anual de las ventas externas fue explicada por el desempeño por las exportaciones de bienes tradicionales, que en el mes aceleraron su ritmo de contracción hasta 20,24% a/desde la caída de 8,05% a/a en enero. Tal caída fue parcialmente compensada con el aún crecimiento de las exportaciones no tradicionales, que en febrero reportaron un aumento de 7,4% a/a, inferior al de 16,4% un mes atrás. A pesar de una variación anual negativa, las exportaciones crecieron en términos mensuales 1,7% m/m, lo que podría significar una reducción del déficit de la balanza comercial en el segundo mes del año, si las importaciones mantienen el ritmo de contracción observado en enero.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos mixtos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones cae 0,31%, mientras que el S&P 500 sube 0,34%. 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\$90,29/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$86,22/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.786,00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.813,00.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

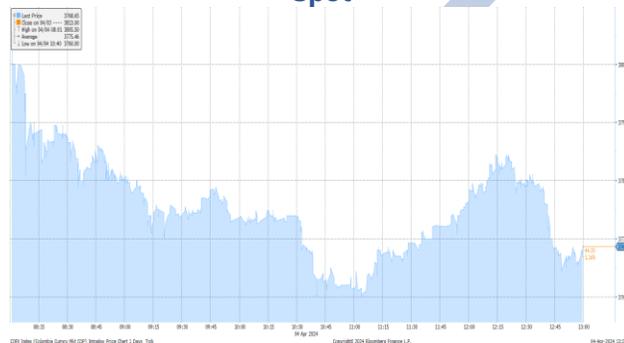
jueves, 4 de abril de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



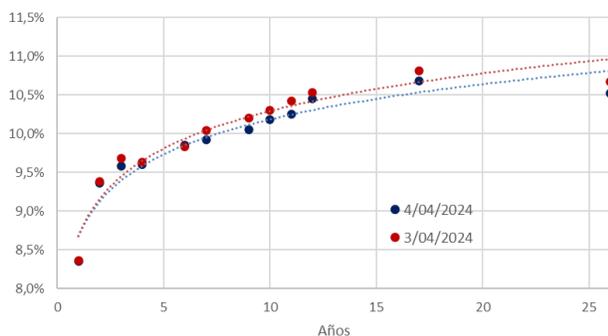
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	4/04/2024	3/04/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,35%	8,36%	-1,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,36%	9,39%	-2,5
TES 5 3/4 11/03/27	9,59%	9,68%	-9,5
TES 6 04/28/28	9,60%	9,63%	-3,3
TES 7 3/4 09/18/30	9,85%	9,83%	2,0
TES 7 3/4 03/26/31	9,92%	10,04%	-12,1
TES 7 06/30/32	10,05%	10,20%	-15,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,18%	10,30%	-12,0
TES 7 1/4 10/18/34	10,25%	10,42%	-17,0
TES 6 1/4 07/09/36	10,45%	10,53%	-7,7
TES 9 1/4 05/28/42	10,68%	10,81%	-13,0
TES 7 1/4 10/26/50	10,52%	10,67%	-14,6

“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”.