

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 31 de mayo de 2024

Comportamiento del portafolio

El jueves 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 4.5460% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.6100%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 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 mixto, debido a que las referencias de la curva en el corto plazo bajaron (valorizaron) 1 punto básico 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 favorable 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 los márgenes de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC mostraron rendimientos negativos debido al comportamiento desfavorable en 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 negativos en sus tasas de negociación. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento favorable con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 31 de mayo de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos se publicaron los resultados de la inflación PCE, los ingresos y gastos personales con corte a abril. La inflación PCE se ubicó en 2,7% a/a, en línea con las expectativas y sin cambios frente a la inflación del mes anterior. La inflación núcleo se mantuvo estable en 2,8% a/a, en línea con la expectativa los analistas. El ingreso personal creció 0,3% m/m en abril, tal como lo esperaban los analistas y desacelerándose desde el crecimiento de 0,5% m/m en marzo. Finalmente, el crecimiento del gasto personal fue de 0,2% m/m, menor al 0,3% m/m proyectado por los analistas e inferior al 0,7% m/m un mes atrás. La sorpresa a la baja en el crecimiento del gasto de los hogares será favorable para la inflación y disminuye las preocupaciones de una postura más hawkish de la FED en lo que resta de este año.

- La inflación en la Eurozona se aceleró hasta 2,6% a/a en mayo, más de lo que esperaba el promedio de analistas de un aumento hasta 2,5% a/a, y por encima de la de 2,4% a/a en abril. La desagregación por componentes mostró una aceleración generalizada, a excepción del grupo de alimentos, que genera preocupaciones sobre nuevas presiones en los componentes de servicios. En mayo la inflación de servicios se aceleró luego de un mes de descenso y alcanzó su nivel más alto en seis meses. En este contexto, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se aceleró hasta 2,9% a/a en mayo, en contra de la expectativa del promedio de analistas que esperaban estabilidad en el 2,7% a/a en abril. Los recientes resultados de inflación y mercado laboral no han modificado la expectativa implícita en la curva swap de bonos soberanos, que descuenta el inicio del ciclo de recorte de tasas del BCE en junio de este año, con un 98% de probabilidad. Sin embargo, sí se modificaron las expectativas de recortes para el segundo semestre del año. Ahora el mercado descuenta que luego del recorte de junio, el Banco

Central Europeo solo bajaría una vez más sus tasas, lo que la dejaría la tasa principal de financiamiento al cierre del año en 4,0% desde el nivel actual de 4,5%. Este cambio es importante, pues tan solo una semana atrás se preveía que se realizarían cuatro recortes de 25 Pbs este año, hasta una tasa que terminara el año en 3.5%.

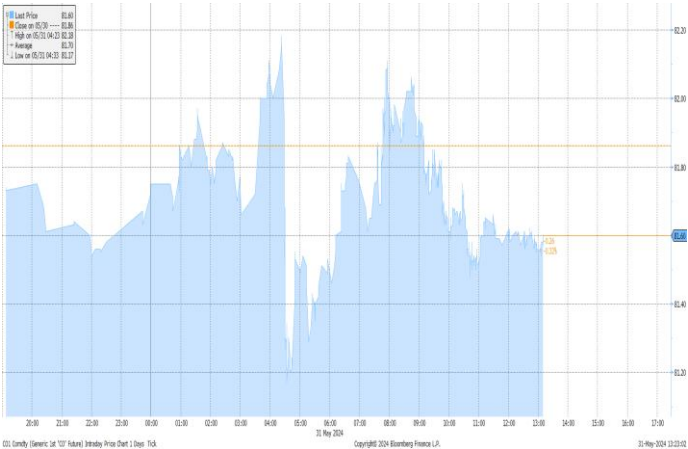
- En Colombia, el mercado laboral mostró señales de recuperación en abril, a pesar de los bajos niveles de crecimiento económico. La tasa de desempleo se ubicó en 10,6%, por debajo de la del mismo mes del año anterior cuando se encontraba en 10,7%, incluso es inferior a la registrada en el mismo mes de 2019 cuando se encontraba en el mismo nivel, antes de la pandemia. De hecho, el número de desocupados se redujo en ocho mil frente a abril de 2023, en contraste con el aumento de 339 mil a/a en marzo. Por otra parte, el número de ocupados aumentó 123 mil a/a, luego de reducirse 149 mil a/a el mes anterior. El comportamiento de la contratación fue dispar entre las distintas ramas de actividad. La contratación se recuperó significativamente en los sectores "Financiero" y de "Actividades Profesionales". En contraste, las mayores reducciones del personal ocupado se dieron en los sectores de "Agricultura" y "manufactura".

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos mixtos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,70%, mientras que el S&P 500 cae 0,38%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,03%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias operan con pérdidas. La referencia Brent cotiza sobre US\$81,21/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$77,07/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.865,40, sin cambios significativos frente al cierre anterior de USDCOP \$3.865,88.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

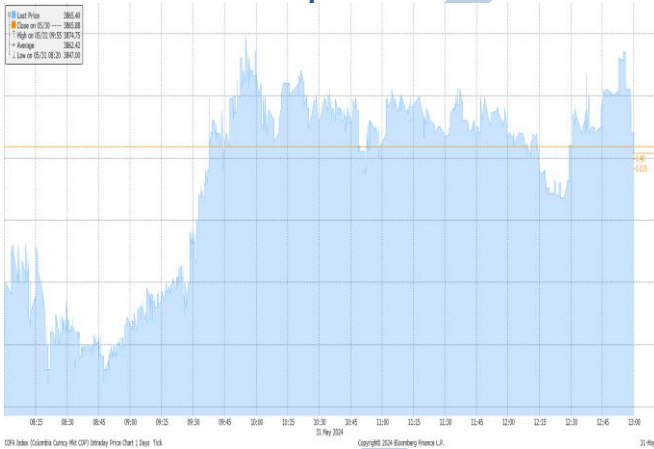
viernes, 31 de mayo de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



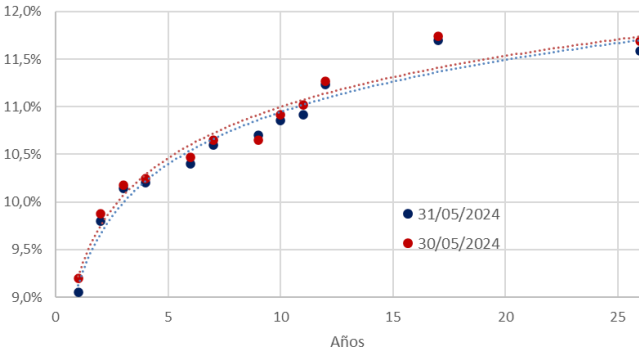
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	31/05/2024	30/05/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	9,05%	9,20%	-15,1
TES 7 1/2 08/26/26	9,80%	9,88%	-8,0
TES 5 3/4 11/03/27	10,14%	10,18%	-4,1
TES 6 04/28/28	10,20%	10,25%	-5,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,40%	10,47%	-7,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,60%	10,65%	-5,0
TES 7 06/30/32	10,70%	10,65%	5,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,86%	10,92%	-6,0
TES 7 1/4 10/18/34	10,92%	11,02%	-10,0
TES 6 1/4 07/09/36	11,23%	11,27%	-4,0
TES 9 1/4 05/28/42	11,70%	11,74%	-4,0
TES 7 1/4 10/26/50	11,59%	11,69%	-9,9

“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”.