

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 24 de mayo de 2024

Comportamiento del portafolio

El jueves los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento desfavorable, donde las referencias de la curva en promedio subieron (desvalorizaron) 11 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.4690% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.4260%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 10 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) 3 puntos básicos y en el largo plazo las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 1 punto básico 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 bajaron (valorizaron) 3 puntos básicos durante la jornada

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducolde:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó 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 en los márgenes de negociación.

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 favorable con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 24 de mayo de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, se publicó la nueva encuesta de analistas de Bloomberg con corte a mayo. El promedio de analistas mantuvo su previsión de crecimiento de 2,4% en el consolidado de 2024. En cuanto a la inflación PCE, el promedio de analistas elevó su proyección hasta 2,6% a/a al cierre del año, desde la de 2,4% a/a de la encuesta anterior. De igual forma, la proyección de la inflación PCE subyacente aumentó hasta 2,8% a/a desde la de 2,5% a/a de la encuesta en abril. En este contexto, las expectativas de tasas del promedio de analistas se mantuvieron inalteradas. En promedio prevén que el ciclo de recortes inicie en el tercer trimestre con un total de dos bajadas en 2024 hasta 5,0%. Sin embargo, el contraste entre los pronósticos individuales de los analistas más importantes del mercado refleja la poca claridad de lo que podría ocurrir efectivamente. De los más hawkish o pesimistas resaltan BNP Paribas y Deutsche Bank, que prevén un solo recorte de las tasas este año hasta 5,25%. Los que están alineados con el promedio de analistas son Wells Fargo y Goldman Sachs, quienes prevén dos recortes hasta 5,0%. Y finalmente, entre los más optimistas con el ciclo de bajadas se encuentran JP Morgan y Morgan Stanley, que proyectan tres recortes hasta 4,75%.

- En Estados Unidos, las órdenes de bienes durables registraron un crecimiento de 0,7% m/m en abril, en contraste con la contracción esperada por el promedio de analistas de 0,8% m/m. El resultado de abril marca una desaceleración desde el crecimiento de 0,8% m/m en marzo, cifra que adicionalmente fue revisada significativamente a la baja desde 2,6% m/m. Sin embargo, las órdenes que excluyen transporte registraron un crecimiento de 0,4% m/m, por encima del 0,1% esperado y del 0,2% m/m en marzo. Adicionalmente, las órdenes de bienes de capital, que suelen estar asociadas al comportamiento de la inversión en capital fijo, lograron un crecimiento de 0,3% m/m, por encima del crecimiento esperado de 0,1% m/m y se recuperó desde la contracción de 0,1% m/m anterior.

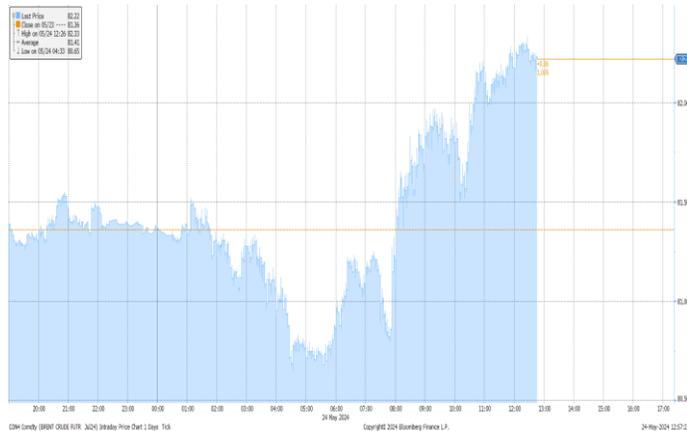
- El Banco Central de Chile recortó su tasa de interés en 50 pbs hasta ubicarla en 6,00%, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y menor al recorte de 75 pbs de la reunión de marzo. En el comunicado de la reunión el Emisor expuso los principales argumentos de su decisión, de los que se destacan: A nivel internacional la solidez de la actividad económica en Estados Unidos y lenta desaceleración de su inflación en lo corrido del año aumenta las dudas en torno al inicio del ciclo de recortes de la FED. En el entorno local destacaron que los resultados de PIB e inflación más recientes se comportaron en línea con sus estimaciones de su último informe de política monetaria. En este sentido, la reducción de la magnitud obedecería en mayor medida a los riesgos de ampliar el diferencial de tasas de interés frente a la de Estados Unidos, lo que podría significar una depreciación de la tasa de cambio, entre otras consecuencias negativas. Finalmente, el comunicado cerró mencionando que: "El Consejo prevé que, en línea con el escenario central del Informe de Política Monetaria de marzo, la Tasa de Política Monetaria seguirá reduciéndose. La magnitud y temporalidad del proceso de reducción de la TPM tomará en cuenta la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la trayectoria de la inflación". El promedio de analistas prevé que el ciclo de recortes continúe hasta llevar la tasa de referencia al 4,50% en diciembre de este año.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos positivos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,16%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,67%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,04%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias operan con ganancias, como consecuencia de la menor fortaleza internacional del dólar. La referencia Brent cotiza sobre US\$82,23/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$77,81/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.875,00, ligeramente al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$3.868,00.

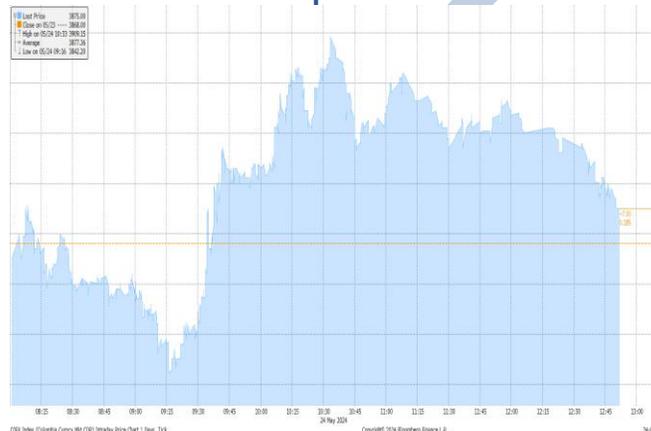
Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 24 de mayo de 2024

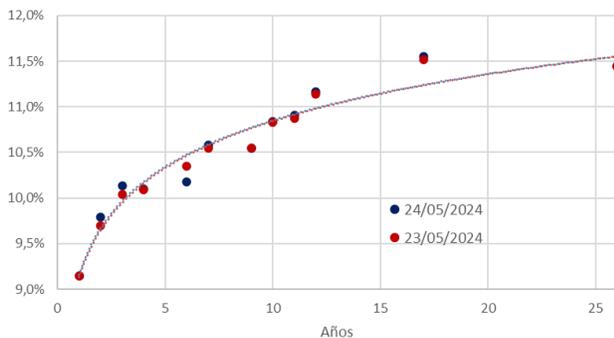
Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	24/05/2024	23/05/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	9,14%	9,14%	0,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,79%	9,70%	9,0
TES 5 3/4 11/03/27	10,13%	10,04%	9,0
TES 6 04/28/28	10,10%	10,09%	1,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,18%	10,35%	-17,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,58%	10,54%	4,1
TES 7 06/30/32	10,54%	10,54%	0,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,84%	10,83%	1,3
TES 7 1/4 10/18/34	10,91%	10,87%	3,3
TES 6 1/4 07/09/36	11,17%	11,14%	3,0
TES 9 1/4 05/28/42	11,55%	11,52%	3,0
TES 7 1/4 10/26/50	11,45%	11,44%	0,5

“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”.