

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 13 de junio de 2024

Comportamiento del portafolio

Los mercados en Colombia reaccionaron de manera adversa ante los fundamentales locales. De una parte, la expectativa de la pronta publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) genera incertidumbre en la medida que las cuentas del gobierno aún no son claras para el público y todo parece indicar que la reducción del gasto público que el ministro de hacienda ha anunciado en días recientes no solamente sería confirmada sino posiblemente ampliada, causando un aumento del endeudamiento público. Esta conjetura ha activado sentimientos de nerviosismo en los inversionistas locales, generando incrementos en las tasas de interés de los títulos de renta fija.

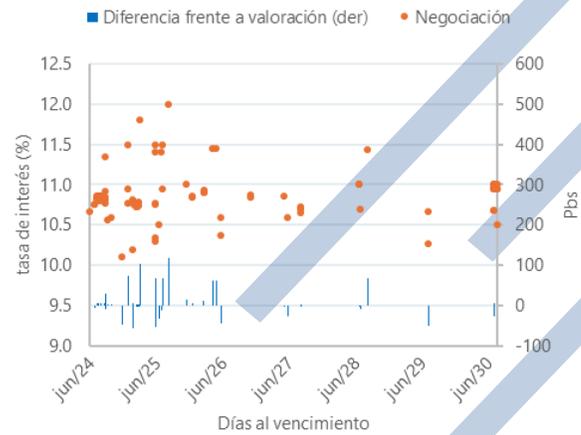
Por el lado de los TES, el mercado mostró fuertes incrementos en las tasas de negociación con respecto a la valoración, especialmente en los títulos cercanos a los 10 años al vencimiento donde los incrementos fueron cercanos a los 20 pbs.

Con respecto a la deuda corporativa, se observaron 414 mil millones de emisiones primarias, de las cuales 51% se realizaron en tasa fija, el monto restante se realizó en títulos indexados al IBR.

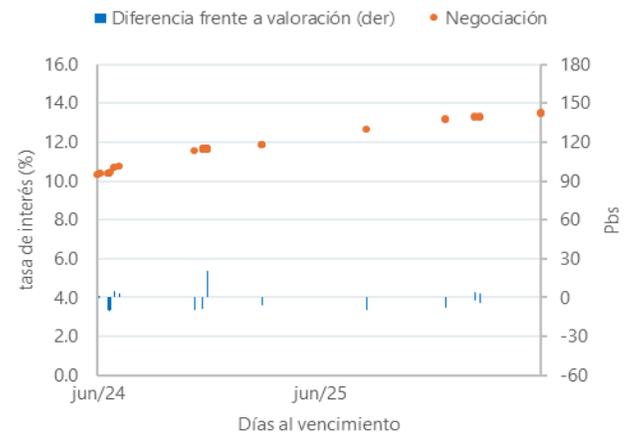
En el mercado secundario, se realizaron negociaciones por 1.15 billones de pesos, de los cuales 760 mil millones fueron en títulos en tasa fija, 338 mil en IBR y el restante en títulos en IPC.

El mercado de tasa fija mostró desvalorizaciones generalizadas, mientras que el mercado en IBR mostró alzas en las tasas de corto plazo y caídas en las de largo plazo. Por su parte, el mercado de deuda corporativa mostró valorizaciones pequeñas pero generalizadas.

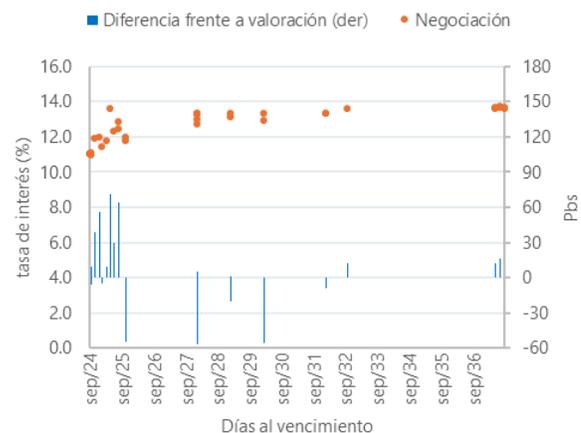
Negociación de Tasa Fija



Negociación de IBR



Negociación de IPC



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 13 de junio de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos se conocieron los resultados del Índice de Precios al Productor en mayo y las peticiones iniciales por subsidio de desempleo de la primera semana de junio. El IPP desaceleró su ritmo de crecimiento hasta ubicarse en 2,2% a/a, en contra de las expectativas de los analistas, quienes preveían que se acelerara hasta 2,5% a/a, desde el 2,3% a/a en abril (cifra revisada al alza desde 2,2% a/a). De igual forma, el IPP que excluye alimentos y energía se desaceleró hasta ubicarse en 2,3% a/a, mientras el promedio de analistas preveía estabilidad sobre el 2,5% a/a un mes atrás. Por otra parte, las peticiones iniciales por subsidio de desempleo ascendieron hasta 242 mil, su mayor registro desde agosto de 2023, en contraste con la disminución esperada por el promedio de analistas hasta 225 mil desde las 229 mil en la última semana de mayo. Ambos fundamentales refuerzan el optimismo de los agentes de mercado sobre el ciclo de recortes de tasas de la FED, con por lo menos dos recortes este año, a pesar de lo expuesto por los hacedores de política en el Dot-Plot de su reunión de ayer. El grupo mayoritario de miembros de la FED prevé en el mejor de los casos un solo recorte de las tasas.

- En la Eurozona la producción industrial aceleró su ritmo de contracción hasta 3,0% a/a en mayo, más de lo esperado por los analistas, quienes preveían una contracción de 2,0%, desde la de 1,2% en marzo. Por tipo de bien, el deterioro fue explicado únicamente por una caída de la producción de bienes intermedios, en contraste con el tercer mes consecutivo de crecimiento de la producción de bienes de capital. Por países el desempeño fue mixto, las caídas más importantes se dieron en las pequeñas economías de la región. De hecho, las cuatro economías más grandes de la Eurozona tuvieron resultados favorables. En Alemania e Italia la producción logró reducir el ritmo de contracción, mientras que en España y Francia el ritmo de crecimiento se aceleró. El inicio del ciclo de recortes

de las tasas del Banco Central Europeo la semana pasada probablemente disminuya las presiones sobre el sector en el mediano plazo y estabilice el crecimiento en niveles bajos. La actividad económica de la Eurozona continuaría centrada en el sector servicios. Cabe resaltar que el promedio de analistas proyecta que la región crezca 0,7% en 2024, ligeramente por encima del 0,5% en 2023.

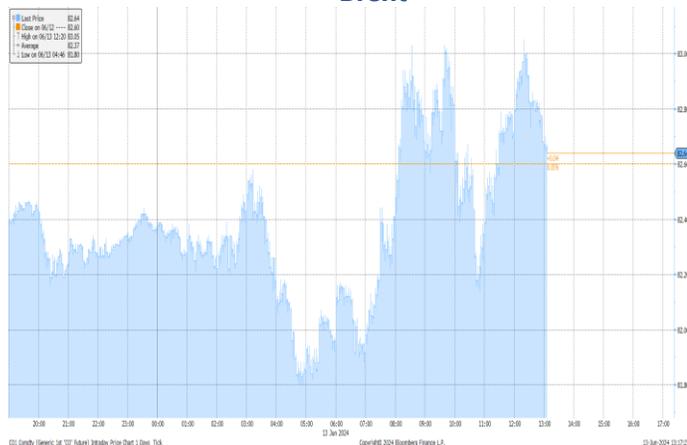
- El PIB de Reino Unido tuvo un crecimiento nulo en abril (0,0% m/m), en contraste con la contracción esperada por el promedio de analistas de 0,1% m/m, pero menor al crecimiento de 0,4% m/m en marzo. En este sentido, el crecimiento anual se desaceleró ligeramente hasta 0,6% a/a, desde el 0,7% a/a en marzo. La desaceleración en la actividad económica se dio en medio de un deterioro de la producción industrial y de la construcción, y a pesar de un mejor desempeño del sector servicios. De hecho, la producción industrial se contrajo 0,4% a/a en abril, mientras el promedio de analistas preveía una ligera desaceleración hasta un crecimiento de 0,3% a/a, desde el 0,5% a/a observado en marzo. Las cifras no modificaron las expectativas de tasas implícitas de bonos soberanos, que aún descuentan con la mayor probabilidad (49,0%) que el ciclo de recortes del Banco Central de Inglaterra inicie en noviembre.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos mixtos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones cae 0,24%, mientras que el S&P 500 sube 0,05%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 1,97%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias operan sin cambios significativos. La referencia Brent cotiza sobre US\$82,66/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$78,50/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$4.148,00, al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$4.021,38.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

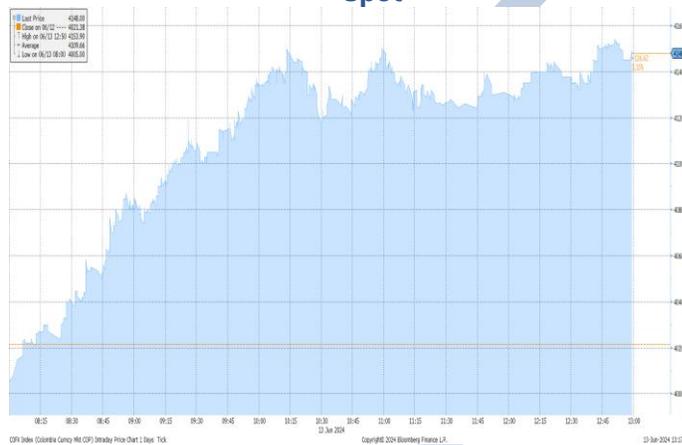
jueves, 13 de junio de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



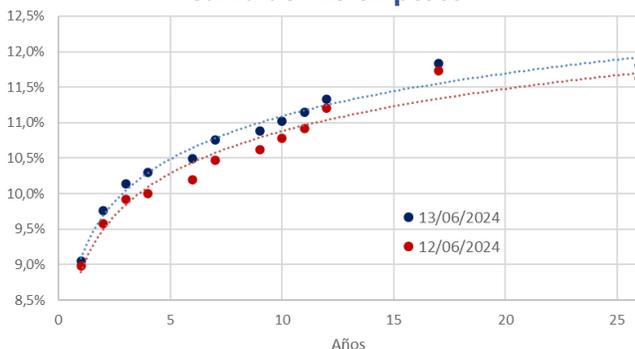
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	13/06/2024	12/06/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	9,05%	8,98%	7,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,76%	9,58%	18,0
TES 5 3/4 11/03/27	10,14%	9,92%	22,0
TES 6 04/28/28	10,30%	10,01%	29,5
TES 7 3/4 09/18/30	10,49%	10,20%	29,3
TES 7 3/4 03/26/31	10,75%	10,47%	27,9
TES 7 06/30/32	10,88%	10,62%	26,1
TES 13 1/4 02/09/33	11,02%	10,78%	23,5
TES 7 1/4 10/18/34	11,15%	10,92%	22,6
TES 6 1/4 07/09/36	11,33%	11,20%	13,0
TES 9 1/4 05/28/42	11,84%	11,73%	10,8
TES 7 1/4 10/26/50	11,81%	11,63%	17,9

“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”.