

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 17 de junio de 2024

Comportamiento del portafolio

Luego que el viernes se aprobara en definitiva la reforma pensional en Colombia por la Cámara de Representantes, el mercado parece haber tomado la noticia de manera positiva, al menos en el mercado de deuda corporativa, pues en deuda pública las tasas de interés de corto y mediano plazo incrementaron hasta 8 pbs, mientras que la parte larga disminuyó hasta 6 pbs, demostrando un aplanamiento de la curva de rendimientos.

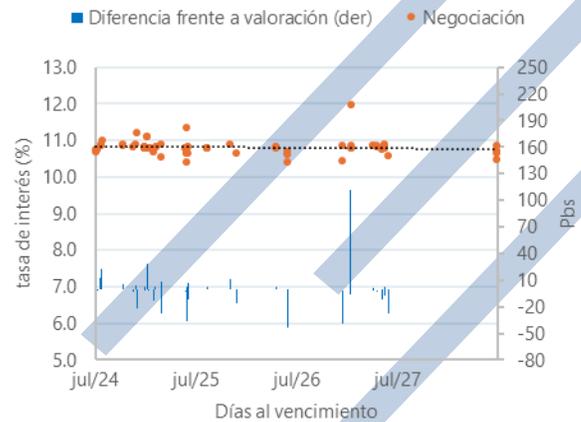
En deuda corporativa, se negociaron 181 MMM, de los cuales el 77% fueron títulos en tasa fija, el 22% en IBR y el restante en títulos indexados a la inflación. En promedio la tasa de emisión a un año en tasa fija fue de 10.54% para los títulos con calificación AAA, una tasa inferior en 38 pbs de la curva de valoración a ese plazo. Esto implica que las entidades de crédito no tienen necesidad de liquidez, pero el mercado si tiene una fuerte demanda por títulos.

En el mercado en tasa fija encontramos pequeñas desvalorizaciones en títulos de muy corto plazo, pero en términos generales las tasas de interés de negociación han sido inferiores a las de valoración, confirmando así, que hay un exceso de demanda. En total se negociaron 236 MMM.

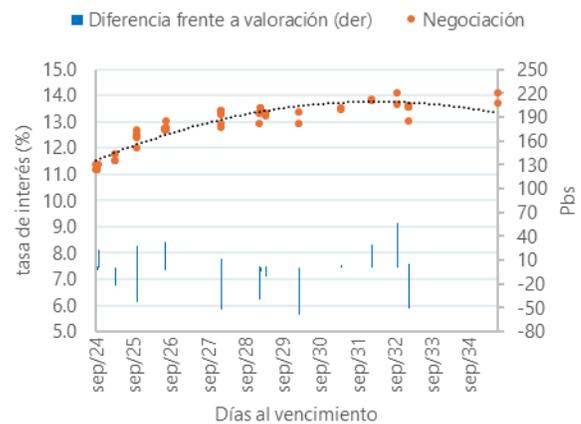
En el mercado en IPC, encontramos un comportamiento mixto, donde la tasa promedio de negociación fue apenas 0.26 pbs por debajo de la tasa de valoración de mercado. El monto negociado fue de 172 MMM.

Finalmente, en el mercado de IBR, se negociaron solamente 52 MMM. Donde las tasas mayores a 120 días fueron superiores a la tasa de valoración pero las tasas de corto plazo fueron inferiores, demostrando un empinamiento de la curva de rendimientos.

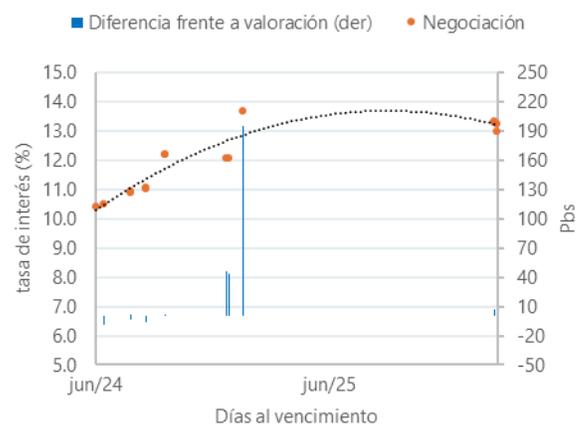
Negociación de tasa fija



Negociación de IPC



Negociación de IBR



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 17 de junio de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, la encuesta manufacturera de Nueva York registró un resultado mejor al esperado en junio. El indicador se ubicó en -6,0 puntos, por encima de los -11,3 puntos esperados por el promedio de analistas y de los -15,6 puntos en mayo. El menor ritmo de contracción frente al mes anterior obedeció principalmente a un avance del componente de expectativas económicas, a medida que se acerca el inicio del ciclo de recortes de tasas de interés en la economía. Los componentes de precios del indicador disminuyeron hasta ubicarse en sus niveles más bajos en lo corrido del año, lo que sugiere continuidad en la caída de los precios de los bienes transables.

- En China, las cifras de producción y ventas dieron mensajes mixtos de la actividad económica en mayo. La producción industrial desaceleró su ritmo de crecimiento hasta 5,6% a/a, por debajo de la expectativa de los analistas que esperaban un crecimiento de 6,2% a/a, inferior al de 6,7% a/a en abril. En contraste, las ventas minoristas, se aceleraron hasta un crecimiento de 3,7% a/a, por encima del crecimiento proyectado por el promedio de analistas que esperaban un crecimiento de 3,0% a/a, por encima del de 2,7% a/a un mes atrás. Cabe resaltar que la dinámica de las ventas minoristas en China se encuentra por debajo de su crecimiento tendencial de antes de la pandemia y reflejan un lento consumo de los hogares. Adicionalmente en China, el Banco Popular, dejó su tasa de referencia a un año inalterada en 2,5%, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas, y a pesar de la expectativa de algunos analistas de la necesidad de recortes que logren impulsar la economía. Una de las principales razones de la cautela del Emisor es la depreciación de su tasa

de cambio frente al dólar, que en lo corrido del año acumula una pérdida del valor de 2,2%. Una ampliación en el diferencial de tasas de interés frente a Estados Unidos agravaría la senda de depreciación del yuan.

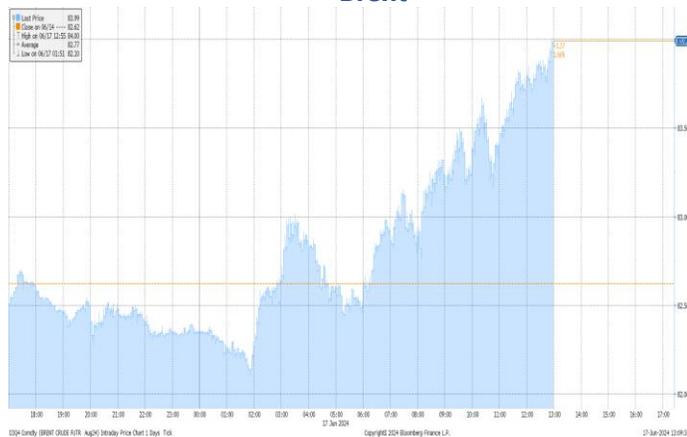
- Adicionalmente en Colombia, el Gobierno presentó la actualización del Marco Fiscal de Mediano Plazo. Se prevé aumento del déficit fiscal hasta 5,6%/PIB en 2024, por encima del de 5,3%/PIB estimado en el Plan Financiero conocido en febrero y superior al de 4,3%/PIB en 2023. En todo caso el déficit estimado se encuentra en estricto cumplimiento de la Regla Fiscal y obedece principalmente a una caída de los ingresos del gobierno y un incremento del pago de intereses de la deuda nacional. Sin embargo, para preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas, el Gobierno anunció una reducción del gasto primario en 1,2%/PIB, en concordancia con el anuncio de recorte por COP \$20,0 billones de la semana pasada. Finalmente se prevé un aumento hasta 55,3% en la deuda neta como porcentaje del PIB, superior a la de 53,8% en 2023, pero revisado a la baja desde la estimación de 57,0% del Plan Financiero.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos positivos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,52%, mientras que el S&P 500 sube 0,82%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,85%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias operan con ganancias. La referencia Brent cotiza sobre US\$83,93/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$79,96/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$4.130,00, sin cambios significativos frente al cierre anterior de USDCOP \$4.130,50.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

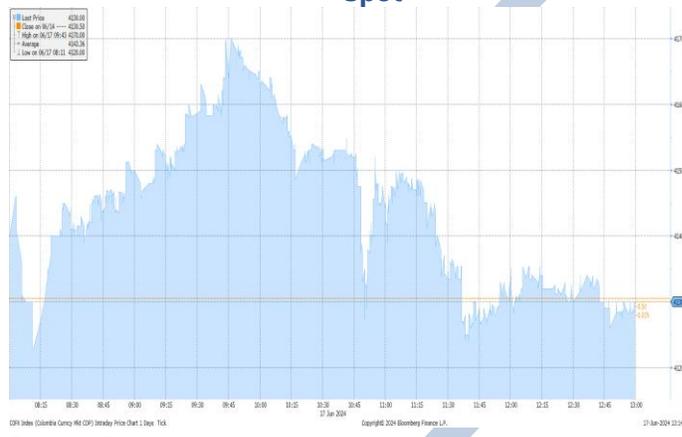
lunes, 17 de junio de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



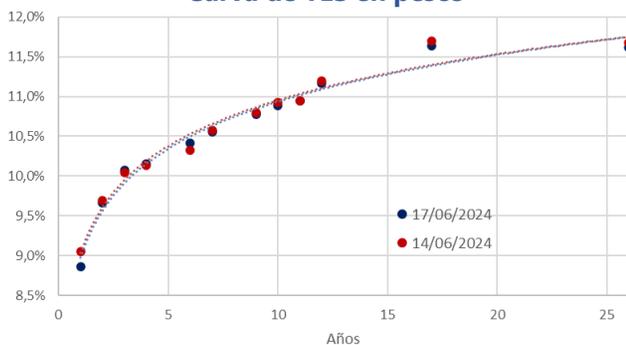
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	17/06/2024	14/06/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,86%	9,05%	-18,9
TES 7 1/2 08/26/26	9,66%	9,69%	-2,9
TES 5 3/4 11/03/27	10,07%	10,05%	2,4
TES 6 04/28/28	10,15%	10,13%	2,1
TES 7 3/4 09/18/30	10,41%	10,33%	8,3
TES 7 3/4 03/26/31	10,56%	10,58%	-2,2
TES 7 06/30/32	10,78%	10,80%	-2,4
TES 13 1/4 02/09/33	10,89%	10,93%	-4,4
TES 7 1/4 10/18/34	10,95%	10,95%	0,0
TES 6 1/4 07/09/36	11,16%	11,20%	-3,6
TES 9 1/4 05/28/42	11,64%	11,70%	-6,3
TES 7 1/4 10/26/50	11,62%	11,67%	-5,4

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 17 de junio de 2024

“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”.

Síguenos en...

