

Informe Diario de Portafolios y Situación Económica



Área Investigaciones Económicas

Juan Esteban Charry Vargas Santiago Betancourt Cardozo
juan.charry@accion.co santiago.betancourt@accion.co

Abril de 2024

Comportamiento de los Fondos:

- **Durante el mes de abril, el mercado de renta fija presentó una desvalorización a lo largo de la curva en medio de un escenario político complejo.** Los títulos en tasa fija como también los indexados al IPC y a la IBR presentaron subidas en tasa desplazando la curva hacia arriba. El movimiento del mercado estuvo influenciado nuevamente por los datos macroeconómicos locales e internacionales, evidenciando nuevamente la datadependencia de los activos. Por último, la estrategia para el siguiente periodo, dentro del escenario de incertidumbre política local, se define por la preferencia por el corto plazo disminuyendo la duración de los portafolios.

Principales eventos locales:

- **La inflación cedió por decimotercera vez consecutiva, disminuyendo del 7.36% en marzo al 7.16% en abril.** La inflación en Colombia refleja signos de estabilización gracias a un mayor efecto base y a una caída continua en los precios de los alimentos. Sin embargo, continua en niveles elevados fuera del *inflation targeting* del Banco de la República.
- **El Banco de la República redujo nuevamente la tasa de TPM en 50 pbs,** alcanzando un nivel del 11,75% con el objetivo de controlar la inflación, la cual continúa cayendo, pero a menor ritmo, y fomentar el crecimiento económico del país.
- **La reforma pensional; tema central dentro de un escenario político local que se mantiene en incertidumbre.** Los debates que tienen lugar en el congreso frente a la que podría ser la transformación del sistema pensional son puntos fundamentales frente al impacto a largo plazo sobre la economía colombiana afectando a diferentes sectores del territorio nacional.
- **El FMI renovó la Línea de Crédito Flexible por USD 8,100 millones.** A pesar de su disminución con respecto al monto anterior de USD 9,800, la renovación respalda la gestión económica del país disminuyendo su percepción de riesgo.

Contexto Internacional:

- **El PIB del primer trimestre de Estados Unidos estuvo por debajo de lo esperando alcanzando niveles del 1.6%.** La sorpresa del resultado del PIB corresponde principalmente a la reducción del gasto público. Sin embargo, la demanda interna se mantiene estable demostrando nuevamente la resiliencia de la economía americana dentro de escenarios de inflación elevados.
- **La inflación continúa siendo la preocupación central del FMI.** Para el primer trimestre del año, la inflación PCE de Estados Unidos se aumentó, alcanzando niveles del 3.7%, superando las expectativas del 3.4%. El aumento inesperado de la inflación obedece principalmente a la presión sobre los precios de los servicios.

- **Se desaceleran las expectativas de los recortes de tasas de interés por parte del FMI.** Dentro de un escenario de inflación elevado, el FMI mantiene una postura cautelosa frente a los recortes de tasa y manifestó la importancia de pruebas adicionales concretas de una desaceleración económica antes de comenzar con su senda bajista.

Deuda Pública y Privada

- **El movimiento de los TES en abril reflejó las altas expectativas de riesgo sobre la economía colombiana.** Se presentaron variaciones importantes a lo largo de la curva de deuda pública en Colombia las cuales podrían representar un aumento en el costo del financiamiento del gobierno y la dificultad para atraer inversionistas en el medio y largo plazo.
- **Con respecto a la deuda pública, los TES denominados en pesos experimentaron una desvalorización en promedio de 62 puntos básicos respecto al mes anterior,** siendo la parte corta de la curva la más afectada. En cuanto a los TES UVR, registraron una desvalorización promedio de 70 puntos básicos en abril. La referencia TES UVR 2025 fue la que más se desvalorizó en 93 puntos básicos.
- **El volumen de negociación mensual del mercado de Deuda Privada fue de COP 19.3 billones para el mes de abril,** disminuyendo un 12% con respecto al mes anterior. Por otra parte, las captaciones primarias en el mes representaron una caída del 33.1% disminuyendo de COP 11.1 billones en marzo a COP 7.4 billones en abril.

- **El mercado primario de deuda privada alcanzó los COP 3.2 billones en los papeles a 1 año,** de los cuales el 59.4% correspondió a los títulos denominados en tasa fija. De la misma manera, en el mercado secundario el volumen de negociación se concentró en los papeles con vencimiento de un año alcanzando lo COP 2.4 billones, siendo los papeles denominados en tasa fija los más participativos con 70.8% del total del volumen.

Comportamiento del dólar

- **Durante el mes de abril, el peso colombiano presentó una depreciación de 1.59%** frente al cierre de marzo. La tasa de cambio cotizo entre los niveles de \$3,766 y \$3,956, cerrando el mes en \$3,924 y una TRM de \$3,873.

Informe Diario de Portafolios y Situación Económica



Abril de 2024

Monitor de Mercado

Tasa de referencia del mercado		Renta Variable			
Indicador	Tasa	Índices	Precio	Variación Mensual	
REPO	11.75	Merval	1,323,586.00	9.073%	
IBR	10.962	Hang Seng	17,763.03	7.385%	
IBR 1M	11.007	FTSE 100	8,144.13	2.408%	
DTF	10.23	MSCI Colcap	1,357.31	1.825%	
UVR	372.2219	Ivobespa	125,924.19	-1.703%	
Tasa de la Fed	5.5	Eurostoxx 50	4,921.22	-3.191%	
		S&P 500	5,035.69	-4.162%	

Indicadores Económicos		Renta Fija		
Indicador	Tasa		Tasa	Variación Mensual(PB)
Inflación (Feb) (Y/Y)	7.16	TES 33	10.615	48.70
Inflación (Feb) (M/M)	0.59	TES UVR 29	5.37	64.40
PIB (T/T)	1.10	Tesoros 10Y	4.428	47.95
Desempleo % (Ene)	11.59			

Materias Primas		Tasa Representativa del Mercado		
Indicador	Precio		Nivel	Año Corrido
WTI	78.49			
Brent	82.80	TRM	3925.6	
Oro	2366.26			
Plata	30.86			

Calendario Económico

Fecha	País	Evento		Actual	Estimado
03/04/2024	Eurozona	IPC (YOY)(Marzo) Previsión	↓	2.40%	2.50%
05/04/2024	Estados Unidos	Nominas no agrícolas	↑	303,000	202,000
06/04/2024	Colombia	IPC (YOY)(Marzo)	↓	7.36%	7.74%
10/04/2023	Estados Unidos	IPC (YOY)(Marzo)	↑	3.50%	3.40%
11/04/2023	China	IPC (YOY)(Marzo)	↓	0.10%	0.70%
11/04/2023	Eurozona	Decisión tasa de interés	→	4.50%	4.50%
16/04/2024	China	PIB 1T (A/A)	↑	5.30%	4.20%
26/04/2024	Estados Unidos	Precio del gasto en consumo subyacente (A/A)	↑	2.80%	2.60%

Rentabilidades

Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Último año	Año Corrido
Acción Uno	\$619,1	0,58 %	11,86 %	9,78 %	7,61 %
Conservador	\$39,5	0,85 %	12,07 %	9,58 %	7,31 %
Deuda Privada	\$1,9	11,47 %	11,87 %	11,53 %	11,91 %
FIC 1525	\$96,4	3,77 %	12,73 %	11,72 %	9,20 %
Pensiones	\$18,7	2,90 %	12,40 %	11,24 %	9,14 %
Títulos de Deuda Privada	\$4,0	13,09 %	13,51 %	13,38 %	13,06 %

Cifras Expresadas en Millones de COP. Rentabilidad E.A.

Disclaimer

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.

Este Informe ha sido elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Acción Fiduciaria, funcionarios que no son las mismas personas encargadas del desarrollo de la Actividad de Asesoría. Cualquier alteración, divulgación, retransmisión, distribución o copiado del contenido de este, sin la autorización expresa de Acción Fiduciaria, están prohibidos.

Este informe se ha elaborado con base en información públicamente disponible, por lo tanto, Acción Fiduciaria no asume responsabilidad alguna con respecto a la exactitud, veracidad, actualización de la información y opiniones que se expresen en este. La información contenida no incluye o se fundamenta, en información de carácter privilegiado o confidencial que pueda atentar contra la normatividad del mercado de valores.

Acción Fiduciaria no garantiza la exactitud de las estimaciones y proyecciones expresadas en este informe. Estas, están sujetas a la incertidumbre del mercado y los diferentes factores que impactan el resultado de estas. Por ende, Acción Fiduciaria no se responsabiliza por los análisis o decisiones de inversión basadas en este informe, la cual será exclusiva responsabilidad del inversionista.