

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 21 de febrero de 2023

Comportamiento del portafolio

En la jornada del lunes los títulos de Tesorería - TES en tasa fija presentaron un comportamiento desfavorable en términos generales, con un aumento (desvalorizaciones) de 41 puntos básicos (pbs) en toda la curva. Mientras que las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años no tuvieron cambios dado a que en estados Unidos fue festivo.



La deuda privada en tasa fija mostró comportamiento mixto en términos generales, con disminuciones en las tasas de negociación (valorización) de los títulos con vencimiento en el mediano plazo de en promedio 21 pbs, mientras que los nodos más largos bajaron (valorizaciones) en promedio 18 pbs.



En cuanto a los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC, tuvieron comportamiento mixto a través de la curva de rendimientos, donde la parte media y larga bajaron (valorizaciones) sus márgenes de negociación en promedio 24 pbs.



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR tuvo comportamiento favorable en términos

generales, donde la curva bajó (valorizaciones) en promedio 6 pbs.



FIC Fiducolindex:

Continuamos recibiendo excelentes valorizaciones producto de la acertada asignación estratégica de activos, de tal forma que los títulos indexados al IPC generaron la mayor valoración, también los títulos indexados al IBR en los nodos con vencimiento menores a un año y medio aportaron positivamente a la rentabilidad diaria del fondo. Así mismo, los títulos de tasa fija contribuyeron favorable al resultado diario.

FIC F60 Moderado:

En la rentabilidad diaria se destaca la valoración de los títulos indexados al IPC, así como los indexados al IBR en los plazos que componen el fondo. Por el lado de la participación en dólares, no se presentó cambios debido a que en Estados Unidos fue festivo.

Las excelentes rentabilidades obtenidas son producto de una adecuada estrategia del portafolio buscando maximizar la relación riesgo-retorno mediante la optimización de la duración y diversificación con activos complementarios.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 21 de febrero de 2023

Noticias Económicas

- En Colombia, Fedesarrollo publicó el resultado de la Encuesta de Opinión Financiera de febrero. El promedio de analistas proyecta que la inflación anual se mantenga casi que inalterada en febrero de 2023 sobre 13,24% a/a desde el 13,25% a/a registrado en enero, lo que significaría una variación mensual de 1,62%, con un rango de pronóstico entre 1,45% m/m y 1,69% m/m. En cuanto a las expectativas de crecimiento, el promedio de los encuestados prevé un crecimiento de cierre de 2023 de 1,1%, inferior al esperado en la encuesta de enero de 1,5%. En medio del avance de la inflación, expectativas del aumento del IPC desancladas, el promedio de analistas espera el último aumento de la tasa de referencia del Banco de la República de 50 pbs, elevándola hasta 13,25% en su reunión de marzo. Por su parte, ante las expectativas de la desaceleración económica, el promedio de analistas prevé que se pueda iniciar el ciclo de reducciones en la tasa de interés de intervención hasta el nivel de 11,0% a final del año.

- Expectativa Colombia: Esta semana se publicará la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a enero. Cabe resaltar que, durante el mes de diciembre, la confianza comercial repuntó, alcanzando 22,6%, consecuencia de una mejora de las expectativas económicas y valoración de las condiciones actuales, mientras que la confianza industrial cayó ligeramente durante el mes, entrando nuevamente a terreno contractivo (-1,2%), en respuesta a un menor volumen de pedidos. Aunque de momento no hay encuesta de expectativas de los datos en Bloomberg, la confianza del consumidor del mismo mes registró un deterioro significativo, consecuencia de los avances de inflación, mayores tasas de interés y expectativas de desaceleración económica, lo que podría significar menores intenciones de compra de los hogares que se traduzcan en un menor resultado de la confianza empresarial para enero.

- Expectativas Estados Unidos: Esta semana se publicarán las minutas de la Reserva Federal de su reunión de febrero, que podría imprimir nuevamente volatilidad a los mercados. Cabe recordar que, el presidente del Emisor, Jerome Powell, en su discurso compartió su postura hawkish frente a la necesidad de continuar el ciclo alcista de tasas, que en su momento fue desestimado por el mercado, sin embargo, los recientes registros de actividad económica reforzaron la posición del banco central. En todo caso conocer los detalles de la discusión entre los miembros de la FED en su reunión de febrero serán importantes para los mercados. Adicionalmente, al cierre de la semana se conocerá la inflación PCE con corte a enero, una de las medidas favoritas de la FED dentro de sus decisiones de política; el promedio de analistas consultados por Bloomberg prevé que la medida se mantenga inalterada en 5,0% a/a, mientras la inflación PCE núcleo se desaceleraría ligeramente de hasta 4,3% a/a desde el 4,4% a/a de diciembre.

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno negativo en una jornada festiva en los Estados Unidos, a la espera de la publicación de las minutas de la FED de su reunión de febrero y la inflación PCE que se conocerán esta semana. Así las cosas, los futuros del índice Dow Jones se desvalorizan 0,25%, mientras que los del índice S&P 500 caen 0,28%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,09% frente al cierre de anterior.

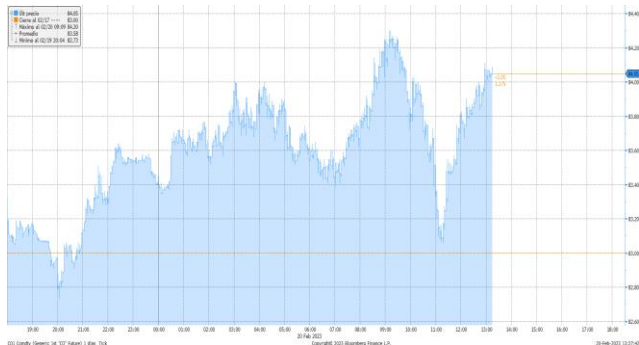
- Los precios del petróleo Brent (+1,27% a USD \$84,05/barril) y WTI (+1,14% a USD \$77,21/barril) corrigen parte de las pérdidas de la semana pasada sin un catalizador de los precios en la jornada. En Colombia, la tasa de cambio opera en la modalidad Next Day sobre USDCOP \$4.914,10, al alza frente al cierre del viernes de USDCOP \$4.902,00. El índice Colcap se desvaloriza, operando en la tarde sobre los 1.196,33 puntos.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 21 de febrero de 2023

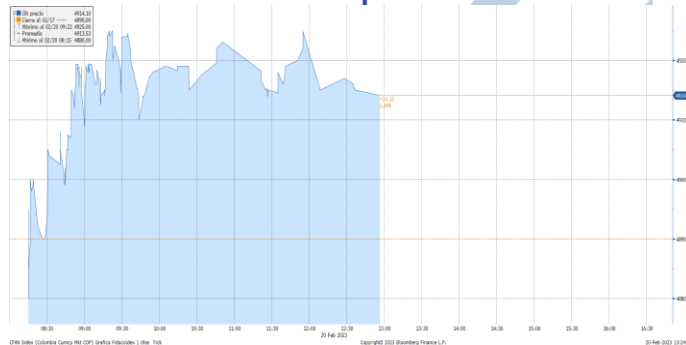
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



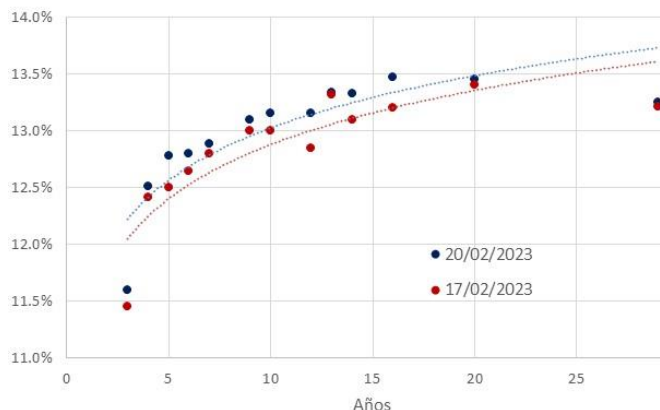
Fuente Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	20/02/2023	17/02/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	11.60%	11.45%	● 15.0
TES 6 1/4 11/26/25	12.51%	12.41%	● 9.6
TES 7 1/2 08/26/26	12.78%	12.50%	● 27.5
TES 5 3/4 11/03/27	12.80%	12.65%	● 15.2
TES 6 04/28/28	12.89%	12.80%	● 8.5
TES 7 3/4 09/18/30	13.10%	13.00%	● 10.0
TES 7 3/4 03/26/31	13.15%	13.00%	● 15.0
TES 7 06/30/32	13.15%	12.85%	● 30.0
TES 13 1/4 02/09/33	13.34%	13.31%	● 2.7
TES 7 1/4 10/18/34	13.33%	13.10%	● 22.6
TES 6 1/4 07/09/36	13.47%	13.20%	● 27.0
TES 9 1/4 05/28/42	13.45%	13.40%	● 4.6
TES 7 1/4 10/26/50	13.25%	13.21%	● 4.2

“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”.