

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 13 de marzo de 2023

Comportamiento del portafolio

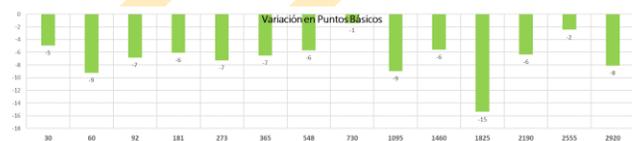
En la jornada del viernes los títulos de Tesorería - TES en tasa fija presentaron comportamiento favorable con disminuciones (valorizaciones) de 25 puntos básicos a lo largo de toda la curva. Así mismo, las tasas de los tesoros a 10 años cerraron en 3.690% disminuyendo en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 3.811%.



La deuda privada en tasa fija mostró comportamiento favorable, con disminuciones en las tasas de negociación (valorización) de los títulos con vencimiento menores a 3 años de en promedio 11 pbs, mientras que los nodos más largos bajaron (valorizaciones) en promedio 6 pbs.



En cuanto a los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC, tuvieron comportamiento favorable a través de la curva de rendimientos, donde la parte larga bajó (valorizaciones) sus márgenes de negociación en promedio 7 pbs, mientras que los nodos del corto plazo bajaron en promedio 6 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 22 pbs.



FIC FiducoldeX:

Continuamos generando importantes rendimientos, de tal forma que los títulos a tasa fija aportaron la mayor valoración, también los títulos indexados al IBR en los nodos en los cuales el fondo tiene participación contribuyeron positivamente a la rentabilidad diaria. Así mismo, los títulos indexados al IPC sumaron al resultado diario.

FIC F60 Moderado:

En la rentabilidad diaria se destaca la valoración de los títulos indexados al IBR, así como los títulos a tasa fija en los plazos en los que el fondo tiene posición. Por el lado de la participación en dólares se presentó corrección marginal en la TRM.

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

lunes, 13 de marzo de 2023

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, se publicaron los resultados del mercado laboral con corte al mes de febrero. Las nóminas no agrícolas reportaron una creación de 311 mil empleos, superando con creces las expectativas del promedio de analistas de 225 mil. Aunque el dato se encuentra por debajo del observado en enero de 504 mil nóminas en enero (cifra que fue revisada levemente a la baja desde 517 mil), es aún superior a los 239 mil de empleos generados en diciembre y a los 200 mil en promedio que se generaban en el periodo prepandémico, lo que habla de un mercado laboral aun dinámico. La creación de empleo durante el mes estuvo soportada nuevamente por el sector servicios, con un mejor desempeño de los asociados a Ocio y Hospitalidad. A diferencia del mes de enero, se evidenció una fuerte desaceleración en la contratación por parte del gobierno, quien fue el responsable de parte importante de la sorpresa alcista del dato de enero.

- En contraste, la tasa de desempleo aumentó hasta el 3,6% en febrero, por encima del 3,4% el mes previo, sin embargo, dicho resultado se da por un aumento más que proporcional de la fuerza laboral al incremento del número de desempleados, lo que habla de una posible normalización de la baja participación laboral en el periodo postpandémico. Sin embargo, los salarios continúan creciendo a tasas altas y en febrero registraron un crecimiento de 4.6% a/a, superior al crecimiento de 4.4% a/a en enero, en línea con los niveles históricamente altos en las vacantes. La fortaleza del mercado laboral generará dudas sobre la convergencia de la inflación núcleo a la meta, y generará incertidumbre sobre cuando se podrá dar el fin del ciclo alcista de las tasas de interés por parte de la FED.

- En Brasil, la inflación del mes de febrero se desaceleró desde el 5,77% a/a de febrero hasta 5,60% a/a, aunque con una desaceleración ligeramente inferior a la esperada por el consenso de analistas, quienes en conjunto preveían que esta cediera hasta

el 5,53%. Con esto, el indicador mantuvo su tendencia bajista desde junio de 2022 cuando alcanzó su máximo de 11,89% a/a. La menor variación anual de la inflación total estuvo explicada por una desaceleración de la mayoría de las categorías del indicador. Esta desaceleración generalizada fue capturada igualmente por la inflación núcleo, que disminuyó durante el mes, pasando de 8,45% a/a a 8,29% a/a.

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno mixto con el mercado accionario reaccionando de forma negativa a la situación actual de Silicon Valley Bank, entidad que soporta parte importante de los startups financieros en los Estados Unidos y que luego de una operación para ajustar su desbalance financiero, incurrió en pérdidas significativas. Adicionalmente, en términos de fundamentales, el mercado laboral en Estados Unidos reportó resultados positivos y superiores a las expectativas, lo que soportaría el tono hawkish más reciente de la FED. Así las cosas, el índice Dow Jones se desvaloriza 1,22%, mientras que el índice S&P 500 cae 0,97%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 1,32% frente al cierre de anterior.

- Los precios del petróleo Brent (+1,35% a USD \$82,66/barril) y WTI (+1,20% a USD \$76,61/barril) operan ganancias, consecuencia de la menor fortaleza internacional del dólar. En Colombia, la tasa de cambio cerró sobre USDCOP \$4.714,10, a la baja frente al cierre de ayer de USDCOP \$4.747,65. El índice Colcap se desvaloriza, operando en la tarde sobre los 1.195,95 puntos.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 13 de marzo de 2023

Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



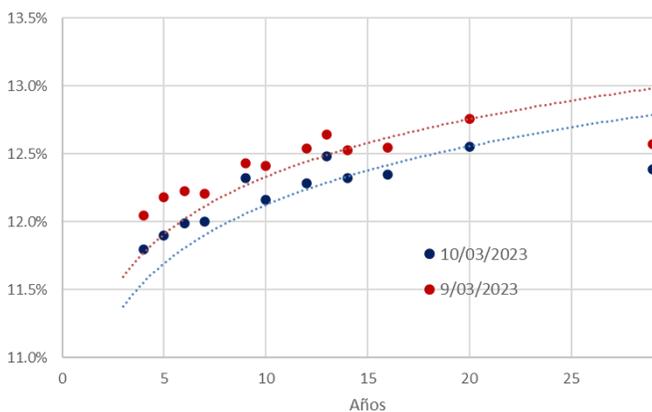
Fuente Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	10/03/2023	9/03/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	10.60%	10.75%	-15.4
TES 6 1/4 11/26/25	11.79%	12.04%	-25.0
TES 7 1/2 08/26/26	11.90%	12.18%	-28.0
TES 5 3/4 11/03/27	11.99%	12.23%	-23.8
TES 6 04/28/28	12.00%	12.21%	-20.5
TES 7 3/4 09/18/30	12.32%	12.43%	-11.0
TES 7 3/4 03/26/31	12.16%	12.41%	-24.9
TES 7 06/30/32	12.28%	12.54%	-26.0
TES 13 1/4 02/09/33	12.48%	12.64%	-16.0
TES 7 1/4 10/18/34	12.32%	12.53%	-20.8
TES 6 1/4 07/09/36	12.35%	12.54%	-19.5
TES 9 1/4 05/28/42	12.55%	12.76%	-21.0
TES 7 1/4 10/26/50	12.39%	12.57%	-18.4

“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”.