

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 23 de marzo de 2023

Comportamiento del portafolio

En la jornada del miércoles los títulos de Tesorería - TES en tasa fija presentaron comportamiento mixto con disminuciones (valorizaciones) de 3 puntos básicos en los nodos con vencimiento en el corto y mediano plazo, mientras los nodos con vencimiento en el largo plazo se desvalorizaron 2 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los tesoros a 10 años cerraron en 3.448% disminuyendo en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 3.594%.



La deuda privada en tasa fija mostró comportamiento desfavorable, con aumentos en las tasas de negociación (desvalorización) de los títulos con vencimientos más cortos de en promedio 7 pbs, mientras que los nodos más largos tuvieron un comportamiento plano.



En cuanto a los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC, tuvieron un comportamiento mixto donde la curva de rendimientos en el corto y mediano plazo bajó (valorizaciones) sus márgenes de negociación en promedio 9 pbs, mientras que los nodos del largo plazo subieron en promedio 1 pb.



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR tuvo comportamiento favorable con disminuciones (valorizaciones) de los márgenes de negociación de en promedio 3 pbs.



FIC Fiducolplex:

Los títulos indexados al IPC aportaron la mayor valoración en los nodos menores a los 2 años, así mismo los títulos indexados al IBR en los nodos con vencimientos menores al año y generaron valorizaciones positivas. En cuanto a los títulos a tasa fija tuvieron un comportamiento mixto con valorizaciones en los títulos con vencimiento menor a un año y desvalorización para los títulos de 1 a 2 años.

FIC F60 Moderado:

En la rentabilidad diaria se destaca la valoración de los títulos indexados al IPC e IBR en los nodos que componen el fondo. Por el lado de la participación en TES en pesos tuvieron un comportamiento de valorización durante la jornada, mientras que el peso presentó revaluación en el tipo de cambio que afectó la rentabilidad del día.

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

jueves, 23 de marzo de 2023

Noticias Económicas

- En Europa, la presidente del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde se pronunció en el evento "The ECB and Its Watchers XXIII", donde se refirió al desempeño reciente de la inflación y la incertidumbre reciente alrededor del sistema financiero. La funcionaria declaró que, si bien es probable que la inflación general disminuya abruptamente este año, impulsada por la caída de los precios de la energía y la disminución de los cuellos de botella en el suministro, la dinámica de la inflación subyacente sigue siendo sólida. Resaltando que, en tal entorno, el objetivo del BCE es claro, reducir la inflación al objetivo. Lagarde aseguró que la trayectoria de la política futura del Emisor estará determinada por tres factores: la evaluación de las perspectivas de inflación a la luz de los datos económicos y financieros entrantes, la dinámica de la inflación subyacente y la fortaleza de la transmisión de la política monetaria. Al mismo tiempo, he dejado claro que no existe una compensación entre la estabilidad de precios y la estabilidad financiera. "Tenemos muchas herramientas para brindar apoyo de liquidez al sistema financiero si es necesario y para preservar la transmisión fluida de la política monetaria", señaló Lagarde.

- La confianza empresarial en Colombia tuvo resultados mixtos para el mes de enero. La confianza comercial se desaceleró significativamente, pasando de 29,7% a 12,7%, consecuencia de un incremento de 16% en los niveles de existencias, mientras que los componentes de expectativas del siguiente trimestre y de situación actual de la empresa se deterioraron 22,1% y 13,0%, respectivamente. Por su parte, la confianza industrial continuó, por segundo mes consecutivo con su recuperación de la tendencia bajista desde mayo de 2022, con un resultado de 4,2% desde el 3,6% de enero. El mejor desempeño de la confianza industrial obedeció a una recuperación de 4,4% del volumen de pedidos, sin embargo, el componente de expectativas de producción del

próximo trimestre se deterioró en febrero, pasando de 30,6% a 26,4%.

- Adicionalmente, Fedesarrollo publicó el resultado de la Encuesta de Opinión Financiera de marzo. El promedio de analistas proyecta que la inflación anual se desacelere ligeramente en marzo sobre 13,24% a/a desde el 13,28% a/a registrado en febrero, lo que significaría una variación mensual de 0,94%, con un rango de pronóstico entre 0,88% m/m y 1,04% m/m. En cuanto a las expectativas de crecimiento, el promedio de los encuestados prevé un crecimiento de cierre de 2023 de 1,0%, ligeramente inferior al esperado en la encuesta de febrero de 1,1%. En medio del avance de la inflación, expectativas de inflación desancladas, el promedio de analistas espera que la tasa de referencia alcance el 13,00% en la reunión del mes de marzo, desde el nivel actual de 12,75%. De otro lado, ante las expectativas de la desaceleración económica, el promedio de analistas prevé reducciones en la tasa de política hasta el nivel de 11,0% a final del año.

- Los mercados financieros internacionales operan al cierre de la jornada en terreno positivo, luego del aumento de 25 pbs de la tasa de la FED hasta el 5,00% en su reunión de hoy. Así las cosas, el índice Dow Jones avanza 0,02%, mientras que el S&P 500 sube 0,37%. En contraste, en Europa el índice Eurostoxx 50 cerró con una variación positiva de 0,34%.

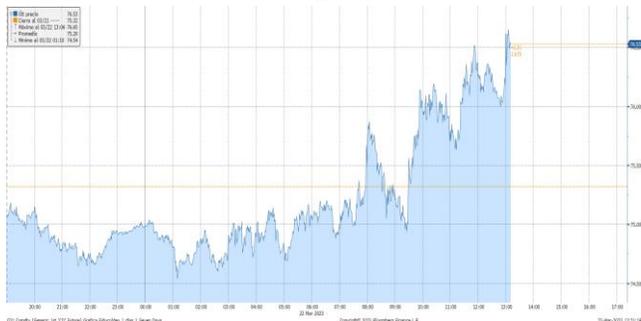
- Los precios del petróleo Brent (+1,29% a USD \$76,29/barril) y WTI (+1,22% a USD \$70,53/barril) recuperan parte de las pérdidas de la semana pasada, consecuencia de la menor fortaleza internacional del dólar. En Colombia, la tasa de cambio cerró sobre USDCOP \$4.779,00, a la baja frente al cierre de ayer de USDCOP \$4.803,00. El índice Colcap se valoriza, operando en la tarde sobre los 1.130,64 puntos.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 23 de marzo de 2023

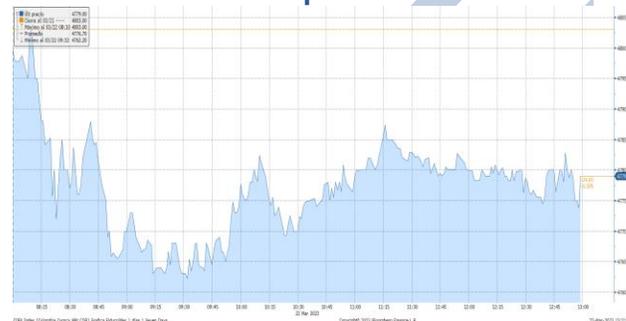
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



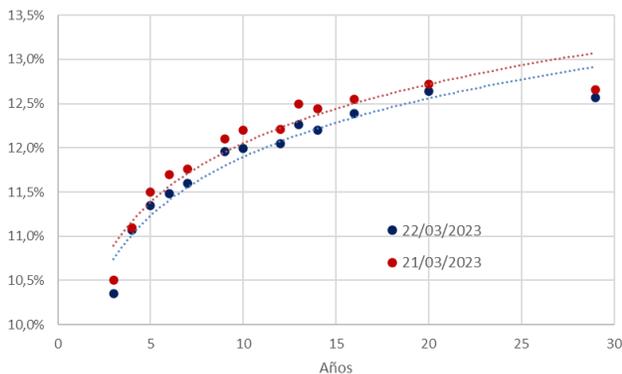
Fuente Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	22/03/2023	21/03/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	10,35%	10,50%	-15,0
TES 6 1/4 11/26/25	11,07%	11,10%	-3,2
TES 7 1/2 08/26/26	11,35%	11,50%	-15,0
TES 5 3/4 11/03/27	11,49%	11,70%	-21,4
TES 6 04/28/28	11,60%	11,76%	-15,8
TES 7 3/4 09/18/30	11,96%	12,10%	-14,1
TES 7 3/4 03/26/31	11,99%	12,20%	-21,0
TES 7 06/30/32	12,05%	12,21%	-16,0
TES 13 1/4 02/09/33	12,26%	12,49%	-23,4
TES 7 1/4 10/18/34	12,20%	12,44%	-24,2
TES 6 1/4 07/09/36	12,39%	12,55%	-16,5
TES 9 1/4 05/28/42	12,64%	12,72%	-8,0
TES 7 1/4 10/26/50	12,57%	12,66%	-8,5

“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”.