

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 4 de julio de 2023

Comportamiento del portafolio

El viernes los títulos de Tesorería - TES en tasa fija tuvieron comportamiento favorable donde las referencias bajaron (valorizaron) 6 puntos básicos en términos generales. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 3.8362% subieron en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 3.8172%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento mixto donde en los nodos con vencimiento a corto plazo subieron (desvalorizaron) 15 puntos básicos y los nodos con vencimiento a largo plazo bajaron (valorizaron) 8 puntos básicos.

DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



En cuanto a los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC presentaron un comportamiento desfavorable, donde los márgenes de negociación presentaron un aumento en todos los nodos de la curva. Los márgenes de negociación aumentaron (desvalorización) 8 puntos básicos.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR tuvo un comportamiento mixto donde en los nodos de la curva a corto plazo presentaron un comportamiento desfavorable presentando desvalorizaciones de 2 puntos básicos en sus márgenes de negociación y la curva de largo plazo presentó valorizaciones de 3 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducoldex:

La rentabilidad diaria del fondo estuvo explicada por el comportamiento de los márgenes de valorización de la deuda privada indexada al IPC el cual presentó desvalorización debido al aumento en los márgenes de negociación de los nodos de la curva. Por otro lado, la deuda privada indexada al IBR tuvo valorizaciones en sus márgenes de negociación. Adicionalmente, se presentaron rendimientos positivos en el corto y mediano plazo debido a la alta causación de estos títulos. Con respecto a la deuda privada a tasa fija, se presentó un comportamiento mixto en los nodos de la curva.

FIC F60 Moderado:

Durante el día se presentó una valorización de los TES tasa fija. En el caso de la deuda privada indexada al IBR se presentó valorizaciones en el corto y mediano plazo y la deuda privada indexada al IPC presentó desvalorizaciones en los títulos. Adicionalmente, durante la jornada el dólar presentó desvalorizaciones con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 4 de julio de 2023

Noticias Económicas

- La inflación PCE en EE. UU. registró una desaceleración hasta 3,8% a/a en mayo, desde el 4,4% a/a de abril, en línea con la expectativa de los analistas. De igual forma, la inflación PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) disminuyó ligeramente hasta 4,6% a/a desde el 4,7% a/a anterior. Adicionalmente, se conocieron los resultados de Gastos e Ingresos personales. Los gastos registraron un crecimiento mensual de 0,1%, por debajo de lo esperado por el promedio de analistas (0,2% m/m) y significativamente inferior al 0,8% m/m de abril. Con esto, la variación anual del indicador se redujo y pasó de 6,6% a 6,0%. De otro lado, los ingresos personales reportaron un crecimiento de 0,4% m/m, ligeramente superior a la expectativa del consenso de analistas y el dato de abril (0,3%). Así, el crecimiento anual de los ingresos se mantuvo inalterado en 5,5%. El dato conocido el día de hoy es muy importante, puesto que se reduce la diferencia entre el crecimiento del gasto personal sobre el del ingreso personal, que, durante los periodos previos, ha sido el responsable de las presiones de demanda sobre los precios.

- La Junta del Banco de la República decidió por unanimidad mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 13,25%. En el comunicado de la reunión resaltaron los principales argumentos que soportaron su decisión, entre ellos: Si bien, la inflación continuó descendiendo en mayo liderada por la disminución de los precios de los alimentos, la inflación de regulados y de servicios (sin alimentos ni regulados) aumentó. Las expectativas de inflación de los analistas económicos continuaron disminuyendo y se ubican en 6,4% a 12 meses y en 4,0% a 24 meses. El PIB registró un crecimiento anual de 3,0% en el primer trimestre de 2023. La pérdida de dinamismo de la actividad económica continuó en abril según lo mostró el indicador de seguimiento a la economía (ISE). La moderación del dinamismo de la demanda interna ha inducido un ajuste importante en el desbalance externo del país. En este contexto, a partir

de este momento inicia el debate sobre el periodo de tiempo que se mantendrá la tasa de política en el nivel actual y cuando podría iniciar el ciclo de reducciones.

- En Colombia, la tasa de desempleo correspondiente al mes de mayo se ubicó en 10,5%, inferior a la registrada en el mismo mes un año atrás, cuando se encontraba en 10,6% e incluso inferior a la tasa previa a la pandemia en mayo de 2019 (10,9%). A pesar de la mejora de la tasa de desempleo, el ritmo de generación de empleo se desaceleró, pues el número de ocupados aumentó en 383 mil, por debajo de los 785 mil que se habían generado en abril, mientras el número de desocupados desaceleró su ritmo de caída, con una reducción de tres mil desempleados, desde la reducción 29 mil desempleados en abril. Por sectores, los que más aportaron al mejor desempeño del mercado laboral fueron: "Comercio y reparación de vehículos", seguido de la "Industria manufacturera". En contraste, los sectores que restaron empleos frente a mayo de 2022 fueron los asociados a "Actividades artísticas" y "Administración pública".

- Los mercados financieros internacionales operan al cierre de la jornada en terreno positivo, como consecuencia de los resultados de fundamentales en Estados Unidos que disminuyen las presiones sobre la FED para ser más *hawkish*. Así las cosas, el índice Dow Jones sube 0,96%, mientras que el S&P 500 se valoriza 1,28%. En Europa el índice Eurostoxx 50 cerró con una variación positiva de 1,02%. Los precios del petróleo registran ganancias, la referencia Brent opera sobre USD \$75,28 /barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$70,43/barril.

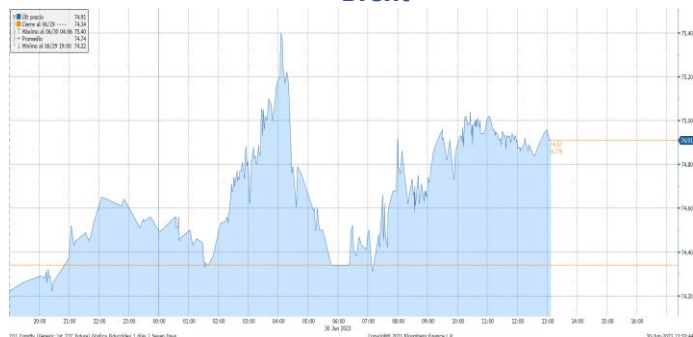
- En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$4.175,00, a la baja al cierre anterior de USDCOP \$4.189,10. El índice MCSI Colcap se valoriza, operando sobre los 1.133,8 puntos.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 4 de julio de 2023

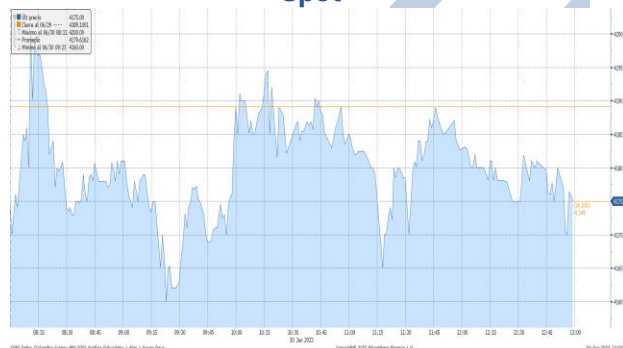
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



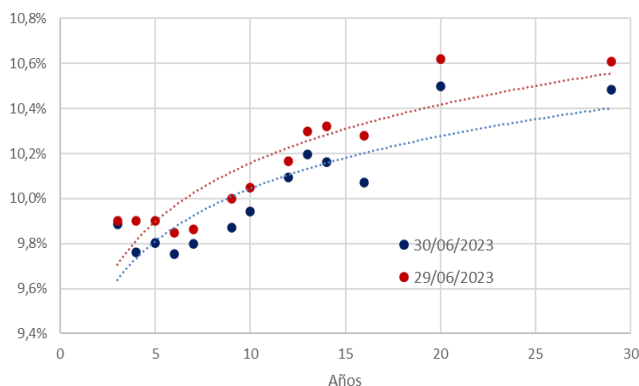
Fuente Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

| TES Tasa Fija | 30/06/2023 | 29/06/2023 | Var. Diaria pbs |
|---------------------|------------|------------|-----------------|
| TES 10 07/24/24 | 9,89% | 9,90% | -1,4 |
| TES 6 1/4 11/26/25 | 9,76% | 9,90% | -14,0 |
| TES 7 1/2 08/26/26 | 9,80% | 9,90% | -9,8 |
| TES 5 3/4 11/03/27 | 9,75% | 9,85% | -9,7 |
| TES 6 04/28/28 | 9,80% | 9,87% | -6,5 |
| TES 7 3/4 09/18/30 | 9,87% | 10,00% | -13,0 |
| TES 7 3/4 03/26/31 | 9,94% | 10,05% | -10,9 |
| TES 7 06/30/32 | 10,09% | 10,17% | -7,3 |
| TES 13 1/4 02/09/33 | 10,20% | 10,30% | -10,4 |
| TES 7 1/4 10/18/34 | 10,16% | 10,32% | -15,9 |
| TES 6 1/4 07/09/36 | 10,07% | 10,28% | -21,0 |
| TES 9 1/4 05/28/42 | 10,50% | 10,62% | -12,2 |
| TES 7 1/4 10/26/50 | 10,48% | 10,61% | -12,5 |

“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”.