

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

Lunes, 24 de julio de 2023

## Comportamiento del portafolio

El viernes los títulos de Tesorería - TES en tasa fija tuvieron comportamiento en general desfavorable donde en promedio las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 2 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 3.851% subieron en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 3.763%.

### TES TASA FIJA



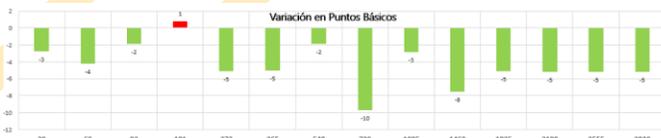
La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento en promedio desfavorable donde se presentó un aumento (desvalorizaron) de 1 punto básico en sus tasas de negociación durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



En cuanto a los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC presentaron un comportamiento en promedio favorable donde se presentó una disminución (valorización) de 4 puntos básicos en sus márgenes de negociación.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR tuvo un comportamiento en promedio desfavorable al presentarse desvalorizaciones en sus márgenes de negociación de 2 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada indexada al IBR y al IPC presentaron en promedio rendimientos positivos debido a la alta causación de estos títulos y al comportamiento de sus márgenes de negociación. Por otro lado, la deuda privada a tasa fija presentó un comportamiento favorable en el corto plazo y desvalorizaciones en el mediano plazo.

### FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada indexada al IBR y al IPC presentaron un comportamiento favorable al presentarse valorizaciones de estos títulos en el corto plazo y largo plazo. Además, se presentó un comportamiento favorable de los TES tasa fija al presentarse valorizaciones de estos títulos. La deuda privada a tasa fija presentó valorizaciones. Durante la jornada, el dólar presentó desvalorizaciones con respecto al día anterior.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 24 de julio de 2023

## Noticias Económicas

- En Reino Unido se conoció el resultado de las ventas minoristas con corte a junio. Durante el mes, el comercio minorista reportó un crecimiento de 0,7% m/m, superando con creces el registro de mayo de 0,1% m/m y la expectativa del promedio de analistas de 0,2% m/m. EL resultado mejor a lo esperado obedeció a un incremento de las ventas de verano, así lo informaron los grandes almacenes minoristas. En meses anteriores, el crecimiento del valor de las ventas no estuvo acompañado de aumentos del volumen de ventas, lo que reflejaba el aumento de precios en la economía, sin embargo, en junio el volumen de ventas aumentó incluso por encima del crecimiento del valor, lo que significaría un incremento real del consumo de los hogares. La recuperación del consumo podría disminuir el ritmo de desaceleración de la inflación y soportando el tono hawkish del Banco Central de Inglaterra y la necesidad de mayores alzas en las tasas de referencia. El consenso de analistas prevé que el ciclo alcista de política monetaria continúe hasta alcanzar una tasa de referencia de 6,25% desde el 5,00% actual, aunque persisten riesgos que podrían llevar la tasa aún más alto.

- Expectativas FED: La siguiente semana se llevará a cabo la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, para la que el promedio de analistas prevé un incremento de 25 pbs de las tasas, que lleve el rango al 5,25%-5,50% desde el nivel actual. Si bien la inflación se ha desacelerado drásticamente, hasta alcanzar el 3,0% en junio, las medidas subyacentes no lo han hecho al mismo ritmo, manteniéndose alejadas del objetivo de largo plazo de 2,0%. Adicional al modesto ritmo de desaceleración de la inflación núcleo, el mercado laboral ha mostrado resiliencia, lo que aumenta los riesgos de una subida de precios. Este contexto soporta las expectativas del aumento y

los discursos de distintos miembros de la FED. Las probabilidades de que este aumento de julio sea el último son elevadas, sin embargo, el flujo de fundamentales podría cambiar el panorama de política monetaria. Las discusiones estarían centradas en adelante sobre la duración de las tasas en tales niveles y la fecha de un ciclo de bajadas.

- Expectativas BCE: El Banco Central Europeo se reúne la siguiente semana para tomar decisión de política monetaria. El consenso de analistas prevé un incremento de 25 pbs que lleve la tasa de refinanciamiento al 4,25% desde el nivel actual. La inflación en la región se desacelera principalmente por los menores precios de la energía, mientras la inflación subyacente aún no inicia una tendencia bajista clara. La presidente del Emisor, Christine Lagarde, ha sido enfática en sus discursos más recientes sobre la necesidad de mayores aumentos, con un balance de riesgos al alza sobre el IPC. El mercado prevé que el incremento de julio sea seguido, con una alta probabilidad, de un incremento adicional en la reunión de septiembre, que ponga fin al ciclo alcista de tasas.

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno positivo al cierre de la jornada, a la espera de la reunión de los principales bancos centrales la siguiente semana. Así las cosas, el índice Dow Jones avanza 0,23%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,20%. En Europa el índice Eurostoxx 50 cerró con una variación positiva de 0,43%. Los precios del petróleo operan con ganancias hoy. La referencia Brent opera sobre USD \$80,89/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$76,86/barril.

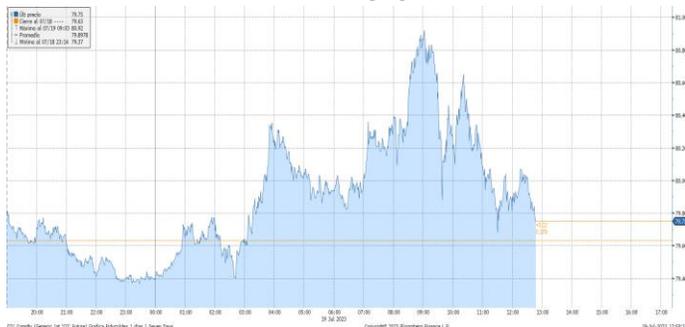
- En Colombia, la tasa de cambio cerró sobre USDCOP \$3.959,00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.978,00.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 24 de julio de 2023

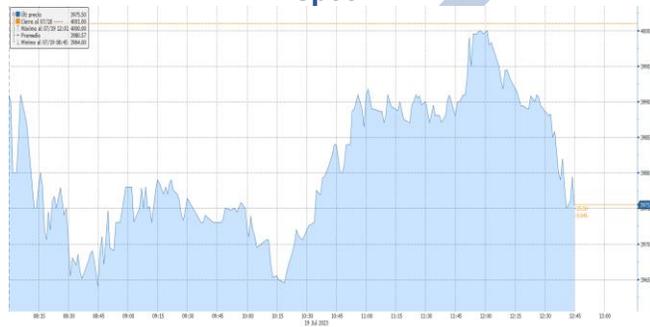
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



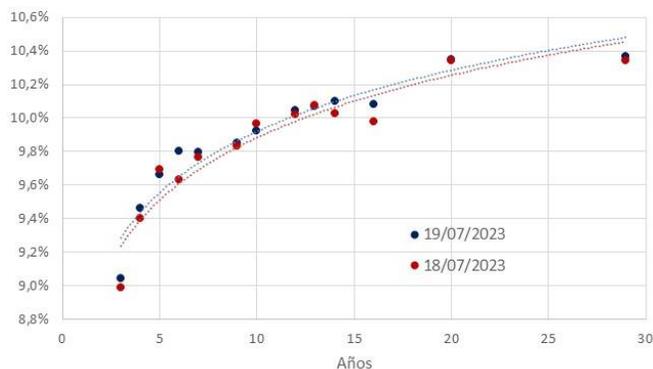
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	19/07/2023	18/07/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,04%	8,99%	5,3
TES 6 1/4 11/26/25	9,46%	9,40%	6,1
TES 7 1/2 08/26/26	9,66%	9,70%	-3,6
TES 5 3/4 11/03/27	9,80%	9,64%	16,5
TES 6 04/28/28	9,80%	9,76%	3,2
TES 7 3/4 09/18/30	9,85%	9,83%	2,1
TES 7 3/4 03/26/31	9,93%	9,97%	-4,1
TES 7 06/30/32	10,05%	10,02%	2,8
TES 13 1/4 02/09/33	10,07%	10,07%	-0,4
TES 7 1/4 10/18/34	10,10%	10,03%	6,9
TES 6 1/4 07/09/36	10,08%	9,98%	10,1
TES 9 1/4 05/28/42	10,35%	10,34%	0,8
TES 7 1/4 10/26/50	10,37%	10,34%	2,7

“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”.