

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 25 de julio de 2023

## Comportamiento del portafolio

El lunes los títulos TES en tasa fija tuvieron comportamiento desfavorable donde en promedio las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 12 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 3.8713% subieron en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 3.8469%.

### TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento mixto donde las tasas de negociación en el corto y largo plazo bajaron (valorizaron) 9 puntos básicos y las tasas en el mediano plazo aumentaron (desvalorizaron) de 8 puntos básico consecuencia principalmente del nodo a 3 años al presentarse una desvalorización de 32 puntos básicos debido a las altas tasas de captación por parte de un banco comercial 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 desfavorable al observarse aumentos (desvalorización) de 14 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 12 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC Fiducoldex:

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

### FIC F60 Moderado:

Durante el día, el TES tasa fija y la deuda privada presentaron desvalorizaciones en sus tasas de negociación en el largo plazo y valorizaciones en el mediano plazo. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC presentaron desvalorizaciones en el mediano y largo plazo. Por otro lado, la deuda privada indexada al IBR en el corto plazo presentó rendimientos positivos debido a la alta causación de estos títulos. Durante la jornada, el dólar presentó desvalorizaciones con respecto al día anterior.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 25 de julio de 2023

## Noticias Económicas

- Los índices PMI en EE. UU. tuvieron un comportamiento mixto en julio. El PMI manufacturero se recuperó, alcanzando 49,0 puntos desde los 46,3 puntos de junio, y en contraste con el deterioro esperado hasta 46,2 por el promedio de analistas, y se acerca a abandonar la zona contractiva (por debajo de 50 puntos). La recuperación del índice manufacturero obedeció a una recuperación de las Nuevas Órdenes frente a junio, aunque estas se mantienen en terreno contractivo. De otro lado, el PMI de servicios que, si bien se mantiene en la zona expansiva, continuó desacelerándose hasta los 52,4 puntos desde los 54,4 puntos de junio e incluso por debajo de las expectativas del promedio de analistas (54,0 puntos). Con esto, el PMI compuesto que computa los dos indicadores, se desaceleró hasta ubicarse en 52,0 puntos, por debajo de los 53,0 puntos esperados por los analistas y a los 53,2 puntos en junio. A pesar de la divergencia en el comportamiento de los sectores, el resultado evidencia resiliencia de la actividad económica y aumenta la probabilidad de un aterrizaje suave de la economía norteamericana. En medio de estas discusiones sobre el crecimiento y la inflación, la Reserva Federal se reúne el miércoles, para tomar decisión de política monetaria, la que podría ser la última reunión con alza en las tasas de referencia, sujeto al desempeño de los fundamentales de los siguientes meses. EL promedio de analistas prevé un incremento de 25 pbs de las tasas que ubique el rango en 5,25%-5,50% desde el nivel actual.

- Los índices PMI en la Eurozona continuaron deteriorándose en julio y sorprendieron negativamente al promedio de analistas. El PMI manufacturero se ubicó en 42,7 puntos, su nivel más bajo en 38 meses, además de permanecer en zona contractiva (por debajo de 50 puntos), mientras el PMI de servicios se desaceleró, aunque se mantuvo en terreno expansivo, ubicándose en 51,1 puntos. Esto llevó a que el PMI compuesto, que computa los dos indicadores, cayera hasta 48,9 puntos, desde el

registro de junio, cuando entró a la zona contractiva con 49,9 puntos. El resultado de la encuesta estuvo asociada principalmente a un deterioro del componente de Nuevos Pedidos, reflejando una moderación del consumo de los hogares. Adicionalmente, los componentes de expectativas evidenciaron de una percepción algo más negativa de las condiciones económicas de los siguientes meses. En medio de este panorama de desaceleración de la actividad económica que aumentan los riesgos de una recesión, el Banco Central Europeo se reunirá el jueves para tomar decisión de política monetaria. Para esta reunión el consenso de analistas prevé un incremento de 25 pbs que lleve la tasa de refinanciamiento al 4,25% desde el nivel actual. Una decisión soportada en el comportamiento de la inflación subyacente que aún no muestra una desaceleración clara. La presidente del Emisor, Christine Lagarde, ha sido enfática en sus discursos más recientes sobre la necesidad de mayores aumentos, dado el balance de riesgos al alza sobre la inflación. El mercado prevé que el incremento de julio sea seguido, con una alta probabilidad, de un incremento adicional de 25 pbs 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 esta semana. Así las cosas, el índice Dow Jones avanza 0,61%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,49%. En Europa el índice Eurostoxx 50 cerró con una variación negativa de 0,19%. Los precios del petróleo operan con ganancias hoy, favorecidos por las nuevas medidas del Gobierno chino que buscarían reimpulsar la economía. La referencia Brent opera sobre USD \$82,79/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$78,95/barril.

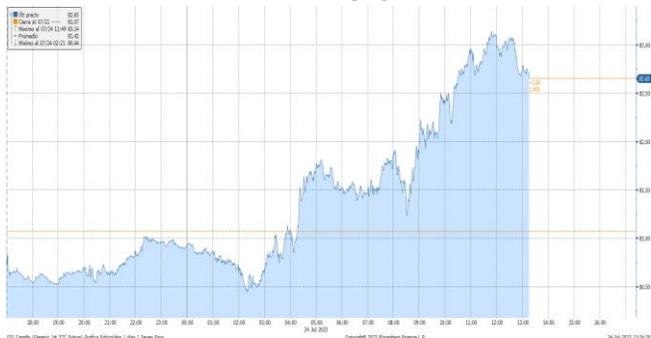
- En Colombia, el dólar cerró sobre USDCOP \$3.951,90, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.959,00.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 25 de julio de 2023

## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



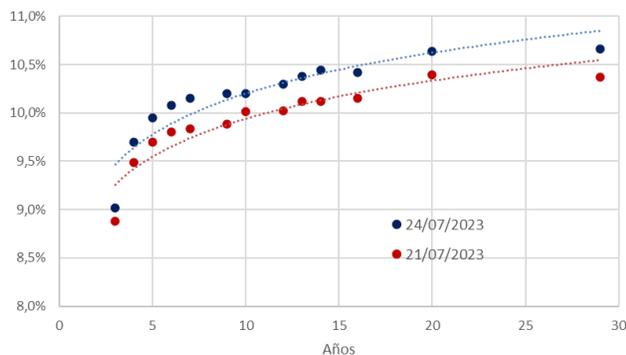
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	24/07/2023	21/07/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,02%	8,88%	● 13,3
TES 6 1/4 11/26/25	9,70%	9,49%	● 21,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,95%	9,70%	● 25,5
TES 5 3/4 11/03/27	10,08%	9,80%	● 27,6
TES 6 04/28/28	10,15%	9,84%	● 31,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,20%	9,89%	● 31,2
TES 7 3/4 03/26/31	10,20%	10,01%	● 19,0
TES 7 06/30/32	10,30%	10,03%	● 27,5
TES 13 1/4 02/09/33	10,38%	10,12%	● 25,8
TES 7 1/4 10/18/34	10,44%	10,12%	● 32,0
TES 6 1/4 07/09/36	10,42%	10,15%	● 27,0
TES 9 1/4 05/28/42	10,64%	10,39%	● 24,5
TES 7 1/4 10/26/50	10,66%	10,37%	● 28,9

“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”.