

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 27 de julio de 2023

## Comportamiento del portafolio

El miércoles los títulos TES en tasa fija tuvieron comportamiento favorable donde las referencias de las curvas bajaron (valorizaron) 7 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 3.8558% bajaron en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 3.8880%.

### TES TASA FIJA



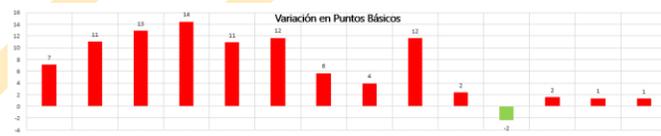
La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento en promedio desfavorable al observarse un aumento (desvalorización) de las tasas de negociación de 4 puntos básicos durante la jornada.

### 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 7 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 3 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC Fiducolindex:

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

### FIC F60 Moderado:

Durante el día, se observaron valorizaciones del TES tasa fija y la deuda privada presentó desvalorizaciones en sus tasas de negociación en el mediano plazo. Además, la deuda privada indexada al IBR presentó rendimientos positivos en el mediano plazo. Por el contrario, la deuda privada indexada al IPC presentó un comportamiento desfavorable. Durante la jornada, el dólar presentó desvalorizaciones con respecto al día anterior.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 27 de julio de 2023

## Noticias Económicas

- El FMI elevó su expectativa de crecimiento económico global para 2023 desde el 2,8% que esperaba en abril, al 3,0% en su publicación más reciente de julio del "World Economic Outlook". El aumento se dio por una mejor expectativa de crecimiento tanto en economías emergentes (de 3,9% en abril a 4,0% en julio) como en economías desarrollada (de 1,3% en abril a 1,5% en julio). El FMI proyecta que EE. UU. y la Eurozona registren crecimientos en 2023 de 1,8% y 0,9% respectivamente, el último a pesar de la contracción esperada en Alemania de -0,3%, incluso mayor a la contracción que se preveía en el informe de abril (-0,1%). Dentro del grupo de países con mayores cambios en la proyección de crecimiento se resaltan Brasil, México y Reino Unido, con expectativa de crecimiento para este año de 2,1%, 2,6% y 0,4%, revisadas desde 0,9%, 1,8% y -0,3% respectivamente. En cuanto al balance de riesgos de la economía global, el FMI mencionó que estos se mantienen inclinado a la baja, pero han disminuido frente al informe anterior, principalmente los asociados a una posible recesión.

- La Reserva Federal elevó sus tasas de política en 25 pbs, llevándolas al rango entre 5,25% y 5,50%, en línea con las expectativas del promedio de analistas. En el comunicado mencionaron que los indicadores recientes sugieren que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo moderado, la creación de empleo ha sido sólida en los últimos meses y la tasa de desempleo se ha mantenido baja, además que la inflación sigue elevada. En el documento declararon que el Comité continuará evaluando información adicional y sus implicaciones para así determinar el alcance de una política monetaria más firme que pueda ser apropiada para devolver la inflación al 2,0%. El Comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulativo de la política monetaria y el rezago con el que la política monetaria

afecta la actividad económica y la inflación. Además, la Reserva Federal continuará reduciendo su hoja de balance, sin cambios frente a los planes anunciados en meses anteriores.

- Expectativas BCE: Mañana se llevará a cabo la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), para la que el promedio de analistas prevé un incremento de 25 pbs, que lleve la tasa principal de refinanciamiento al 4,25%. Si bien la inflación se ha desacelerado, hasta alcanzar el 5,5% en junio desde el máximo de octubre de 2022 de 10,7% a/a, la inflación subyacente aún no inicia una tendencia bajista clara, un argumento expuesto por la presidente del Emisor, Christine Lagarde, en discursos recientes. Adicionalmente, el mercado laboral ha mostrado resiliencia, lo que aumenta los riesgos de la persistencia de la inflación elevada. El mercado estará atento al comunicado y la rueda de prensa, que podrían dar señales sobre la decisión del BCE en septiembre, pues las expectativas derivadas de las curvas swaps de tesoros indican un aumento de 25 pbs en esa reunión, que marcaría el final del ciclo alcista de tasas.

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno mixto al cierre de la jornada, luego de una reunión sin sorpresas de la FED, esperando el discurso de Powell, presidente del Emisor. Así las cosas, el índice Dow Jones avanza 0,13%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza 0,13%. En Europa el índice Eurostoxx 50 cerró con una variación negativa de 1,03%. Los precios del petróleo corrigen parte de las ganancias reciente. La referencia Brent opera sobre USD \$83,05/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$78,94/barril.

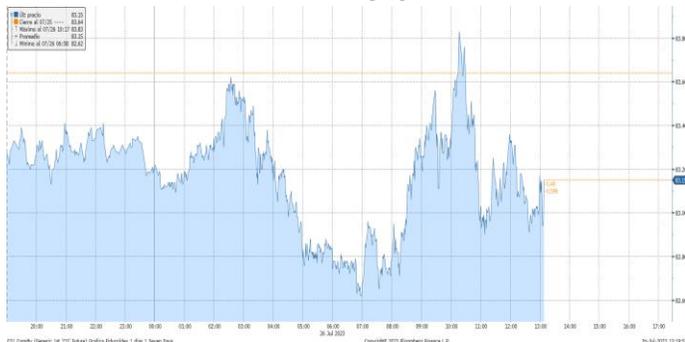
- En Colombia, el dólar cerró sobre USDCOP \$3.952,50, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.970,90.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 27 de julio de 2023

## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



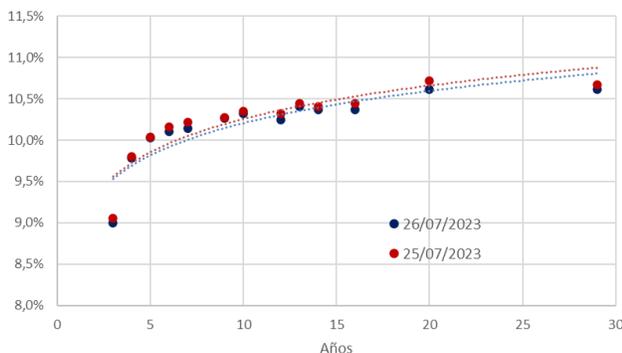
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	26/07/2023	25/07/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,00%	9,05%	-5,0
TES 6 1/4 11/26/25	9,78%	9,80%	-1,8
TES 7 1/2 08/26/26	10,03%	10,04%	-0,8
TES 5 3/4 11/03/27	10,10%	10,16%	-6,0
TES 6 04/28/28	10,14%	10,22%	-8,2
TES 7 3/4 09/18/30	10,26%	10,28%	-1,5
TES 7 3/4 03/26/31	10,32%	10,35%	-3,2
TES 7 06/30/32	10,25%	10,32%	-7,1
TES 13 1/4 02/09/33	10,40%	10,44%	-3,7
TES 7 1/4 10/18/34	10,37%	10,40%	-3,2
TES 6 1/4 07/09/36	10,36%	10,44%	-7,6
TES 9 1/4 05/28/42	10,61%	10,72%	-10,6
TES 7 1/4 10/26/50	10,61%	10,67%	-6,0

“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”.