

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 8 de agosto de 2023

## Comportamiento del portafolio

El viernes los títulos TES en tasa fija tuvieron un comportamiento en promedio favorable donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 17 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.0417% bajaron en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 4.1695%.

### TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento mixto al observarse un aumento (desvalorización) de 18 puntos básicos en el corto plazo y una disminución (valorizaciones) de 4 puntos básicos de sus tasas de negociación en el mediano y largo plazo 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 desfavorable donde la curva subió (desvalorizaciones) de 3 puntos básicos.

### 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 5 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó rendimientos positivos debido a sus tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC presentó rendimientos negativos en el mediano plazo. Por otro lado, en la deuda privada indexada al IBR se observaron valorizaciones en el corto plazo debido a la alta causación de estos títulos.

### FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija y los TES presentaron valorizaciones en sus tasas de negociación durante la jornada. Por otro lado, la deuda privada indexada al IPC presentó desvalorizaciones en el corto y mediano plazo y el IBR presentó valorizaciones en el corto plazo. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento desfavorable con respecto al día anterior.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 8 de agosto de 2023

## Noticias Económicas

- En Estados Unidos, las nóminas no agrícolas aumentaron 187 mil empleos en julio, por debajo de las expectativas del promedio de analistas, quienes esperaban que fueran de 200 mil nuevos empleados y sin cambios significativos frente a las generadas en junio de 185 mil (cifra fuera revisada a la baja desde 209 mil). A pesar de la menor creación de nóminas no agrícolas, la tasa de desempleo nacional disminuyó hasta 3,5% desde el 3,6% anterior, por un aumento en la tasa de ocupación. Por otra parte, los salarios registraron un crecimiento de 4,4% a/a, sin cambios frente a junio y por encima de lo que esperaba el promedio del mercado (4.2% a/a). Los resultados del mercado laboral son mixtos, pues la contratación se modera, pero la tasa de desempleo se mantiene en niveles históricamente bajos. La lectura de los mercados dio mayor peso a la desaceleración de la contratación asignando una menor probabilidad de incremento de las tasas de la FED en septiembre. Sin embargo, la decisión estará sujeta a los resultados del mercado laboral de un mes adicional y de dos meses de inflación, que se conocerán antes de la reunión de septiembre.

- El Banco de la República publicó las minutas de la reunión celebrada el lunes 31 de julio. En el documento se evidenciaron los detalles de los argumentos de miembros de junta que soportaron la decisión de mantener la tasa de política inalterada en 13,25%. Los directores destacaron la disminución de la inflación de precios al consumidor por tercer mes consecutivo, y resaltaron la fuerte caída que ha tenido la inflación de precios al productor. Señalaron que las expectativas de inflación a distintos plazos han continuado disminuyendo, incluyendo aquellas para fin de 2023 y la notable apreciación del peso en los últimos meses. Por otra parte, los miembros de junta advirtieron que en Colombia aún no inicia un proceso de desaceleración de inflación básica (sin alimentos ni regulados), que para junio se mantuvo en un nivel de 10,5%, el más alto de este siglo. Resaltando que las expectativas de inflación a diferentes plazos continúan ubicándose en niveles superiores a la meta

del 3,0. También se refirieron a los riesgos asociados a la evolución futura de la tasa de cambio dada la incertidumbre que aún prevalece a nivel local y global. Mencionaron los riesgos que surgen de los efectos que pueda tener la intensidad del fenómeno de "El Niño" sobre los precios de los alimentos.

- Expectativas inflación: El jueves de la próxima semana se publicará la inflación de EE. UU en julio, para la que el promedio de analistas prevé una ligera aceleración hasta 3,3% a/a desde el 3,0% a/a en junio, contrario a la senda de desaceleración pronunciada en meses previos y producto de importantes caídas de los precios de la energía en junio de 2022, que se esperan no se repitan este año. Sin embargo, la inflación subyacente (que excluye los alimentos y la energía) se espera se mantenga en 4,8% a/a, igual a la del mes anterior. Estos datos serán relevantes en medio de las discusiones sobre un posible incremento adicional de tasas de la FED en su reunión de septiembre. El martes de la próxima semana también se conocerá la inflación en Colombia, para la que el promedio de analistas proyecta una variación mensual del IPC de 0,32%, con lo que la inflación anual volvería a desacelerarse, esta vez hasta 11,58% a/a desde el 12,13% a/a anterior. El derrumbe en la vía Bogotá-Villavicencio, será un factor de riesgo al alza sobre el precio de los alimentos que puede sesgar al alza la expectativa de los analistas.

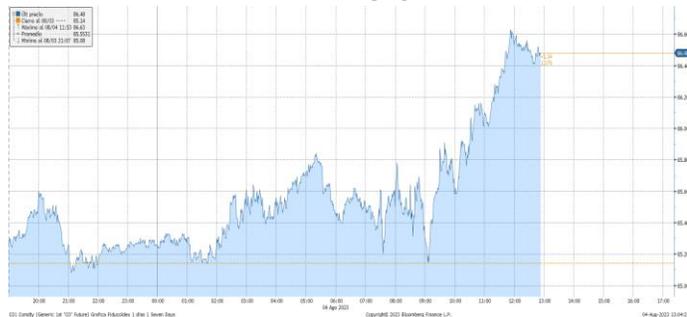
- Los mercados financieros internacionales operan en terreno positivo al cierre de la jornada, luego que los datos del mercado laboral en Estados Unidos redujeran la probabilidad de un aumento adicional de las tasas de la FED en septiembre. Así las cosas, el índice Dow Jones avanza 0,45%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,54%. Los precios del petróleo avanzan, a medida que el dólar pierde fortaleza internacional. La referencia Brent opera sobre USD \$86,48/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$83,02/barril. En Colombia, el dólar cerró sobre USDCOP \$4.032,00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.162,55.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 8 de agosto de 2023

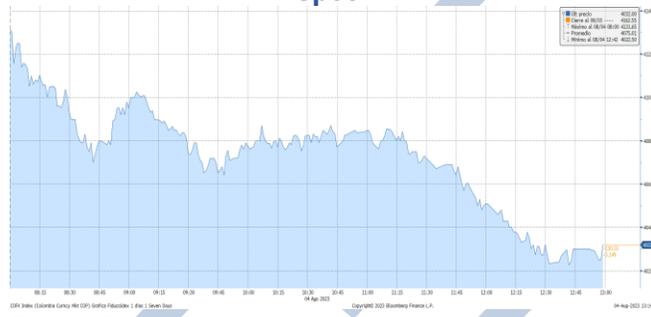
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



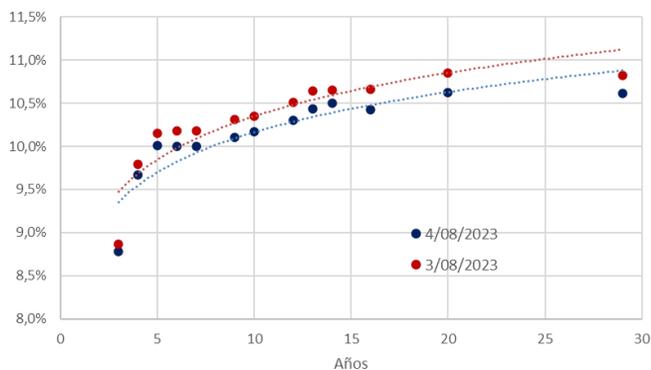
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	4/08/2023	3/08/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	8,78%	8,87%	-8,9
TES 6 1/4 11/26/25	9,67%	9,79%	-12,3
TES 7 1/2 08/26/26	10,01%	10,15%	-14,5
TES 5 3/4 11/03/27	10,00%	10,18%	-18,0
TES 6 04/28/28	10,00%	10,18%	-17,5
TES 7 3/4 09/18/30	10,10%	10,31%	-20,9
TES 7 3/4 03/26/31	10,17%	10,35%	-18,0
TES 7 06/30/32	10,30%	10,51%	-21,3
TES 13 1/4 02/09/33	10,43%	10,64%	-21,3
TES 7 1/4 10/18/34	10,50%	10,65%	-15,4
TES 6 1/4 07/09/36	10,42%	10,66%	-23,5
TES 9 1/4 05/28/42	10,62%	10,86%	-23,5
TES 7 1/4 10/26/50	10,62%	10,82%	-20,6

“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”.