

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 24 de agosto de 2023

## Comportamiento del portafolio

El miércoles los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio favorable donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 18 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2081% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.3033%.

### TES TASA FIJA



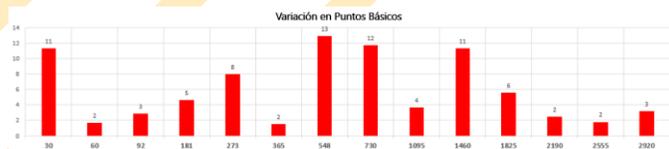
La deuda privada en tasa fija tuvo un comportamiento en promedio favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 5 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



En cuanto a los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC se presentó un comportamiento en promedio desfavorable donde los márgenes de negociación subieron (desvalorizaron) 6 puntos básicos.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR tuvo un comportamiento mixto donde los márgenes de negociación en el corto y mediano plazo subieron (desvalorizaron) 3 puntos básicos y en el largo bajaron (valorizaron) 9 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 al comportamiento de sus tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR tuvo un comportamiento favorable debido a la alta causación de estos títulos. Por otro lado, la deuda privada indexada al IPC mostró un comportamiento desfavorable explicado por el aumento en sus márgenes de negociación.

### FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija y los TES mostraron rendimientos positivos debido al buen comportamiento de sus tasas de negociación. Por otro lado, la deuda indexada al IPC y al IBR presentaron un comportamiento desfavorable en el largo plazo explicado por el aumento en sus márgenes de negociación. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento desfavorable con respecto al día anterior.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 24 de agosto de 2023

## Noticias Económicas

• Los índices PMI en EE. UU. sorprendieron a la baja en agosto. El PMI manufacturero deterioró su ritmo de contracción hasta los 47,0 puntos desde los 49,0 puntos de julio, mientras el promedio de analistas esperaba que la cifra no tuviera cambios. El desempeño aún más contractivo del sector manufacturero obedeció a una caída de las Nuevas Órdenes frente a julio, lo que llevó igualmente a una disminución del componente de expectativas y desincentivó la acumulación de inventarios de las empresas. Sin embargo, el nivel alcanzado en el PMI total en agosto continúa estando por encima del de 46,0 puntos en junio, lo que refuerza la expectativa de que la peor contracción de la industria podría haber quedado atrás y por el contrario se espere una menor contracción en lo que resta del año. De otro lado, el PMI de servicios que, si bien se mantiene en la zona expansiva, continuó desacelerándose hasta los 51,0 puntos desde los 52,3 puntos de julio e incluso se ubicó por debajo de las expectativas del promedio de analistas (52,1 puntos). La desaceleración del sector de servicios es consistente con la expectativa de moderación en el consumo de los hogares, necesaria para la reducción esperada en la inflación. Finalmente, el PMI compuesto que computa los dos indicadores, se desaceleró hasta ubicarse en 50,4 puntos, por debajo de los 52,0 puntos en su estimación anterior, pero aun en zona de expansión. Tras la publicación de los datos, se registraron leves movimientos en las expectativas de tasas, implícitas de las curvas swap de tesoros, que mostraron una disminución en la probabilidad, ya baja, de un incremento adicional de las tasas de la FED en su reunión de septiembre o en noviembre, consistente con estabilidad en las tasas esperada por el promedio de analistas en el rango 5,25% a 5,50% en dichas reuniones.

• Los índices PMI en la Eurozona tuvieron resultados mixtos en agosto. El PMI manufacturero se ubicó en 43,7 puntos, recuperándose desde su nivel más bajo en 38 meses de 42,7 puntos en julio, aunque permanece en zona contractiva (por debajo de 50 puntos) y en mínimos históricos. Por otro lado, y contrario a la expectativa de los analistas que proyectaban que el PMI de servicios se mantuviera inalterado, este cayó a terreno contractivo sobre los 48,3 puntos, desde los 50,9 puntos en julio. Esto llevó a que el PMI compuesto, que computa los dos indicadores, cayera hasta 47,0 puntos, desde el registro anterior de 48,9 puntos. El deterioro de la encuesta estuvo asociado principalmente a una caída significativa 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 12 meses. La sorpresiva caída del indicador del sector de servicios modificó las expectativas de tasas, implícitas de las curvas swap de tesoros, reflejando una menor probabilidad de un incremento adicional del Banco Central Europeo en las reuniones restantes del año, sin embargo, el promedio de analistas en la encuesta más reciente de Bloomberg aún prevé un alza adicional de 25 pbs.

• Los mercados financieros internacionales operan en terreno positivo al cierre de la jornada. El índice Dow Jones avanza 0,57%, mientras que el S&P 500 se valoriza 1,14%. Los precios del petróleo pierden. La referencia Brent opera sobre USD \$83,49/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$79,23/barril. En Colombia, el dólar cerró sobre USDCOP \$4.075,00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.120,00.



# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 24 de agosto de 2023

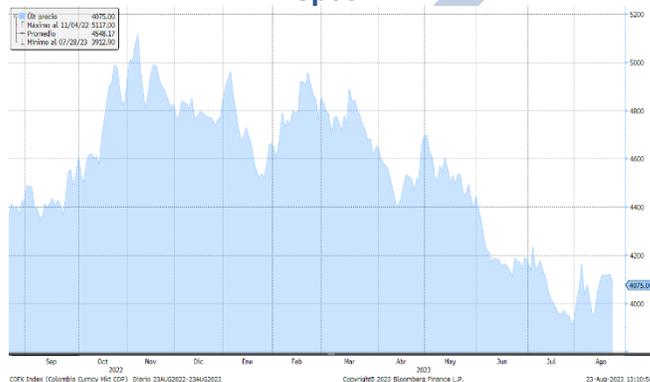
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



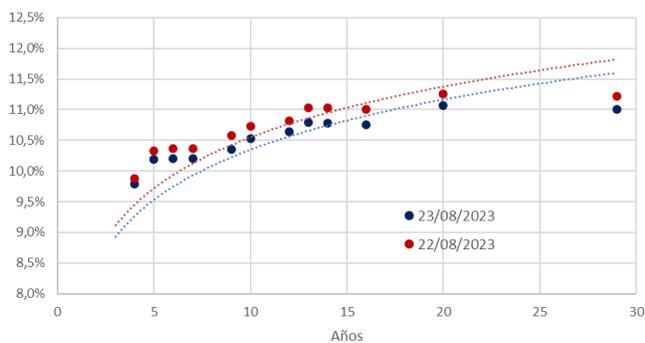
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	23/08/2023	22/08/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	7,28%	7,60%	-31,9
TES 6 1/4 11/26/25	9,79%	9,87%	-8,0
TES 7 1/2 08/26/26	10,19%	10,33%	-14,0
TES 5 3/4 11/03/27	10,20%	10,37%	-17,0
TES 6 04/28/28	10,20%	10,37%	-17,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,35%	10,58%	-23,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,53%	10,73%	-19,9
TES 7 06/30/32	10,65%	10,82%	-17,1
TES 13 1/4 02/09/33	10,80%	11,03%	-23,2
TES 7 1/4 10/18/34	10,78%	11,03%	-25,0
TES 6 1/4 07/09/36	10,76%	11,00%	-24,3
TES 9 1/4 05/28/42	11,07%	11,26%	-18,7
TES 7 1/4 10/26/50	11,00%	11,22%	-21,6

“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”.