

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 28 de agosto de 2023

## Comportamiento del portafolio

El viernes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio favorable donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 5 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2364% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.2469%.



La deuda privada en tasa fija tuvo un comportamiento mixto donde los nodos de la curva en el corto y mediano plazo bajaron (valorizaron) 23 puntos básicos y en el largo plazo subieron (desvalorizaron) 2 puntos básicos durante la jornada. Es de resaltar que la fuerte valorización de este tipo de deuda se dio a causa del cambio en ponderación de los recursos de FICs y entidades vigiladas dentro del cálculo del CFEN.



En cuanto a los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC se presentó un comportamiento mixto donde los márgenes de negociación a corto plazo subieron (desvalorizaron) 16 puntos básicos y en el mediano y largo plazo bajaron (valorizaron) 14 puntos básicos durante la jornada.



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR tuvo un comportamiento mixto donde las márgenes de negociación en el corto plazo subieron (desvalorizaron) 14 puntos básicos y en el mediano y largo plazo bajaron (valorizaron) 21 puntos básicos durante la jornada.



### FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija tuvo un comportamiento favorable debido a la disminución de sus tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR mostró rendimientos positivos debido a la alta causación de estos títulos y al buen comportamiento de sus márgenes de negociación. Por otro lado, la deuda privada indexada al IPC presentó un comportamiento mixto donde se presentaron desvalorizaciones en el corto plazo y valorizaciones en el mediano y largo plazo explicado por el comportamiento de 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. Además, la deuda privada indexada al IBR tuvo rendimientos positivos explicados por sus márgenes de negociación y la alta causación de estos títulos. Por otro lado, la deuda privada indexada al IPC presentó un comportamiento desfavorable en el corto plazo y favorable en el largo plazo. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento favorable con respecto al día anterior.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 28 de agosto de 2023

## Noticias Económicas

- El Gobierno de China anunció nuevas medidas de impulso para el sector inmobiliario, que se ha visto afectado significativamente en el último par de años desde el primer impago de Evergrande al cierre de 2021. Empresa de cerca USD\$42.000 millones en patrimonio neto y la segunda inmobiliaria más grande de esta economía, que fue declarada recientemente en bancarota, ante un tribunal de los Estados Unidos. La medida principal flexibilizaría los requisitos de acceso a beneficios de compra de vivienda nueva en las principales ciudades del país, con tasas de interés más bajas y menores cuotas iniciales, eliminando la restricción de postulación a las personas que hubieran tenido créditos hipotecarios anteriores. Distintos medios internacionales declararon que la medida era insuficiente principalmente por dos razones, la primera de ellas es que la medida acogería fundamentalmente a ciudades principales, mientras la caída más marcada de demanda de viviendas nuevas es en ciudades pequeñas. La segunda es que la medida no sería lo suficientemente fuerte para compensar la desconfianza generada en el sector el último par de años. En conclusión, es probable que la medida sea un soporte para el crecimiento, pero no logre aliviar las preocupaciones de analistas e inversionistas sobre el desempeño futuro del sector inmobiliario de China.

- En medio de la incertidumbre alrededor de si la Reserva Federal en EE. UU. ya hubiese o no terminado el ciclo de subidas de las tasas de interés de referencia, y la expectativa sobre el pronunciamiento de Jerome Powell en el Jackson Hole, en la jornada de ayer se conocieron pronunciamientos de distintos miembros de la Fed a los que los mercados estuvieron atentos. Por un lado, Susan Collins presidente de la FED de Boston fue interpretada con un tono hawkish, al sustentar que es posible que se necesiten incrementos adicionales, puesto que la resiliencia que ha mostrado la

economía compromete la convergencia de la inflación a la meta. En contraste, Patrick Harker de la Fed de Filadelfia, declaró que es probable que la FED ya haya hecho suficiente, y argumentó que "Con la política monetaria en una postura restrictiva, probablemente sea una buena idea mantenerse estables durante el resto de este año y ver cómo afecta a la economía".

- Hoy en la mañana se realizó el tan esperado pronunciamiento Jerome Powell en el Jackson Hole. El pronunciamiento, que inició dando un recuento de cómo la inflación total ha registrado una desaceleración esperada producto de la disipación de los choques de oferta sobre los precios de la energía, alimentos y bienes transables se enfocó posteriormente en la problemática persistencia de la inflación núcleo en niveles altos, en componentes como los de servicios. Por su parte, al referirse al crecimiento económico destacó que hay evidencia de que la economía no se esté enfriando como se esperaba, con lo que, un crecimiento persistentemente superior a la tendencia podría poner en riesgo mayores avances en materia de inflación. Finalmente, concluyó que las decisiones de política hacia delante estarán siendo tomadas con mucha cautela a la hora de decidir si ajustan aún más la política o en cambio mantienen la tasa constante a la espera de conocer más datos.

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno positivo al cierre de la jornada, a pesar del tono hawkish de Powell en Jackson Hole, aunque sin mensajes muy alejados de la expectativa de los analistas. El índice Dow Jones avanza 0,46%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,42%. Los precios del petróleo reportan ganancias. La referencia Brent opera sobre USD \$84,28/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$79,64/barril. En Colombia, el dólar cerró sobre USDCOP \$4.130,00, al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$4.102,00.



**FIDUCOLDEX**  
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



Síguenos en...

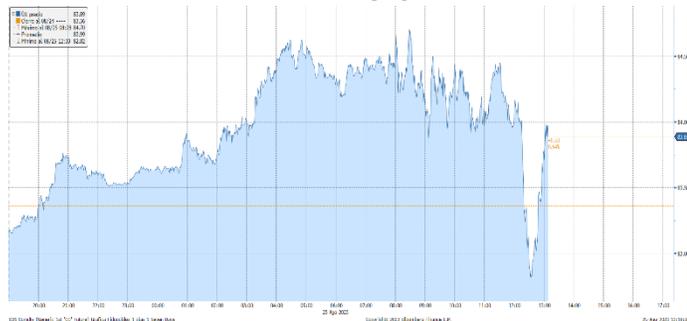


# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 28 de agosto de 2023

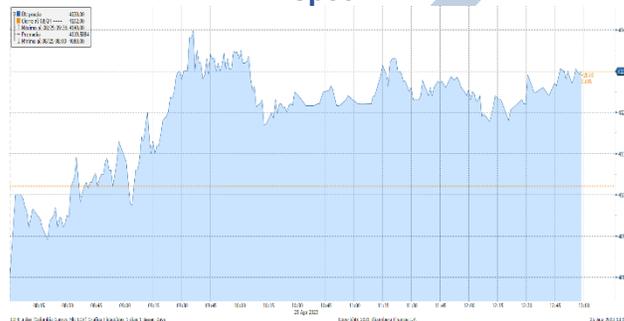
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



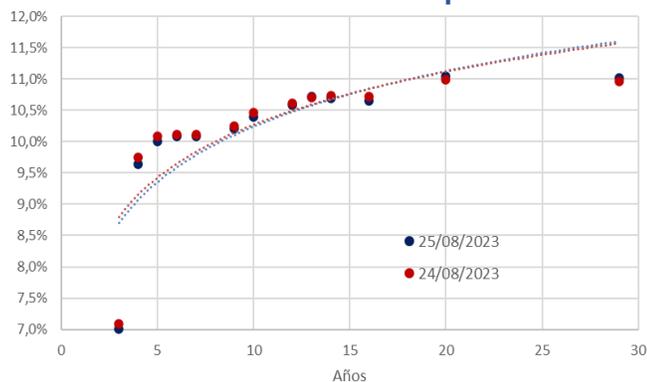
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	25/08/2023	24/08/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	7,01%	7,09%	-7,5
TES 6 1/4 11/26/25	9,64%	9,75%	-11,0
TES 7 1/2 08/26/26	10,00%	10,08%	-8,0
TES 5 3/4 11/03/27	10,09%	10,12%	-2,7
TES 6 04/28/28	10,08%	10,12%	-3,4
TES 7 3/4 09/18/30	10,21%	10,25%	-4,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,40%	10,47%	-6,5
TES 7 06/30/32	10,58%	10,61%	-2,7
TES 13 1/4 02/09/33	10,73%	10,71%	1,6
TES 7 1/4 10/18/34	10,70%	10,73%	-3,0
TES 6 1/4 07/09/36	10,65%	10,72%	-6,5
TES 9 1/4 05/28/42	11,05%	10,99%	5,9
TES 7 1/4 10/26/50	11,02%	10,97%	5,2

“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”.