

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 1 de septiembre de 2023

## Comportamiento del portafolio

El jueves los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio desfavorable ya que las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 11 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.1100% bajaron en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 4.1152%.

### TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija tuvo un comportamiento en promedio favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 10 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 mixto donde los márgenes de negociación corto y largo plazo subieron (desvalorizaron) 2 puntos básicos y bajaron (valorizaron) 3 puntos básicos en el mediano plazo durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR presentó un comportamiento en promedio favorable donde los márgenes de negociación bajaron (valorizaron) 4 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 buen comportamiento de sus tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC tuvieron un comportamiento favorable explicado por sus márgenes de negociación y la alta causación de estos títulos.

### FIC F60 Moderado:

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

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 1 de septiembre de 2023

## Noticias Económicas

• En EE. UU. se conocieron los datos de inflación PCE en el mes de julio, con resultados mixtos, muy relevantes para la expectativa en la decisión de la FED en lo que resta del año. La inflación PCE se aceleró hasta 3,3% a/a en julio, en línea con las expectativas de los analistas y superando el registro de 3,0% a/a de junio. Este resultado es consistente con los resultados de IPC conocidos hace un par de semanas, en las que la inflación anual total registró una leve aceleración producto de la dispersión de efectos base favorables en meses anteriores que habían ayudado a la fuerte desaceleración de la inflación anual total. Sin embargo, la inflación PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) aumentó en el último mes, en contraste con la desaceleración de la inflación núcleo medida por el IPC. La inflación núcleo PCE se aceleró hasta 4,2% en julio, aunque en línea con lo que estaba esperando el mercado, esta medida está por encima de la de 4,1% en junio; y en contraste con la desaceleración que se había observado en la medida del IPC. Por su parte, lo que empeora el escenario macroeconómico es que el gasto personal volvió a crecer por encima de lo que lo hizo el ingreso personal, lo que denota la persistencia del consumo de los hogares. El gasto personal registró un crecimiento mensual de 0,8%, por encima de lo esperado por el promedio de analistas (0,7% m/m) y superior al 0,5% m/m de junio, cifra que además fue revisada al alza hasta 0,6% m/m. De otro lado, los ingresos personales reportaron un crecimiento de 0,2% m/m, inferior a la expectativa del consenso de analistas de 0,3% y al observado en junio de 0,3%. La publicación de la noticia no generó grandes movimientos en las expectativas pues el mercado sigue considerando con baja probabilidad un movimiento adicional de la reserva federal, que distintos miembros de la Fed han advertido que no se debe descartar.

• La inflación en la Eurozona se mantuvo inalterada en agosto sobre 5,3% a/a, contrario a la expectativa de los analistas, quienes preveían una desaceleración hasta 5,1% a/a. El resultado inesperado obedeció a un aumento mensual significativo del IPC del sector energético de 3,2%, en contraste con la contracción de 0,3% m/m en julio, lo que estuvo asociado al aumento de precios internacionales del petróleo durante el mismo periodo. Las inflaciones anuales de bienes y servicios continuaron desacelerándose en agosto, dando como resultado una reducción de la inflación núcleo hasta 5,3% a/a, en línea con la esperada por el mercado y por debajo de la de 5,5% a/a anterior. Los mercados tomaron como positivo el retroceso de la inflación subyacente, pues se registró una caída importante en la probabilidad de un incremento de las tasas del Banco Central Europeo en la reunión del 14 de septiembre. Sin embargo, el promedio de analistas continúa contemplando un último incremento de 25 pbs que lleve la tasa de refinanciamiento a 4,5%, según la encuesta de Bloomberg más reciente, nivel en el que se mantendría durante el restante de 2023, alineado con la postura hawkish que ha mostrado Christine Lagarde, presidente del Emisor, en pronunciamientos recientes.

• Los mercados financieros internacionales operan en terreno mixto al cierre de la jornada. El índice Dow Jones retrocede 0,08%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,13%. Los precios del petróleo reportan ganancias. La referencia Brent opera sobre USD \$86,55/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$83,26/barril, luego de la caída significativa de inventarios de crudo en Estados Unidos conocida ayer. En Colombia, el dólar cerró sobre USDCOP \$4.088,10, ligeramente a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.096,40 \$4.098,50.

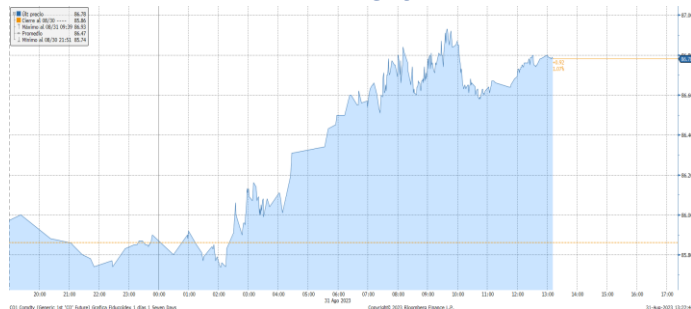


# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 1 de septiembre de 2023

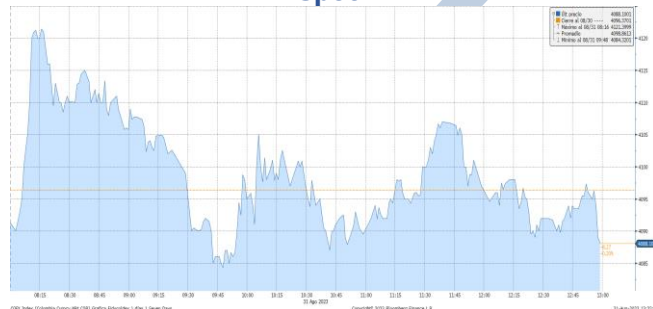
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



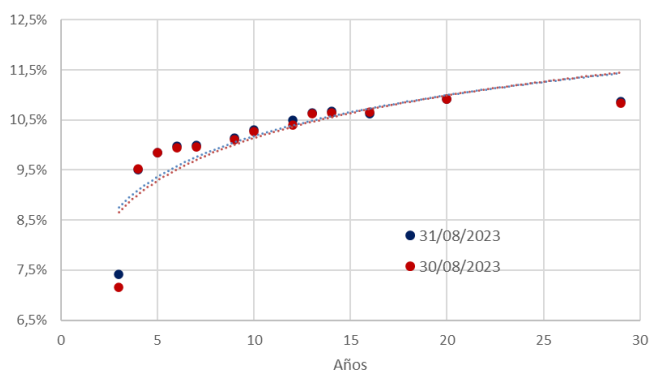
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	31/08/2023	30/08/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	7,42%	7,15%	26,6
TES 6 1/4 11/26/25	9,50%	9,52%	-1,9
TES 7 1/2 08/26/26	9,84%	9,84%	0,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,98%	9,94%	4,0
TES 6 04/28/28	10,00%	9,96%	3,8
TES 7 3/4 09/18/30	10,14%	10,10%	4,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,31%	10,27%	3,9
TES 7 06/30/32	10,50%	10,41%	9,5
TES 13 1/4 02/09/33	10,64%	10,63%	1,1
TES 7 1/4 10/18/34	10,68%	10,64%	3,7
TES 6 1/4 07/09/36	10,63%	10,66%	-2,9
TES 9 1/4 05/28/42	10,91%	10,91%	0,0
TES 7 1/4 10/26/50	10,87%	10,84%	2,3

“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”.