

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 4 de septiembre de 2023

## Comportamiento del portafolio

El viernes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio desfavorable ya que las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 8 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.1811% subieron en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 4.1066%.

### TES TASA FIJA



# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 4 de septiembre de 2023

## Noticias Económicas

- Hoy se conocieron los resultados consolidados del mercado laboral en Estados Unidos, con mensajes mixtos, lo que ha generado volatilidad en el mercado internacional. Las nóminas no agrícolas aumentaron 187 mil empleos en agosto, por encima de la expectativa del promedio de analistas, quienes esperaban 170 mil nuevos empleados y a las 157 mil en julio (cifra que fue revisada a la baja desde 187 mil). A diferencia del último par de meses, el aumento en la oferta laboral por encima del aumento en la demanda provocó un incremento de la tasa de desempleo hasta 3,8% desde el 3,5% anterior. De hecho, el incremento en el número de desocupados del último mes contrasta con la caída de dos meses consecutiva en el número de desempleados. Si bien los resultados de hoy evidencian un deterioro del mercado laboral, podría estar asociado a factores transitorios relacionados con el paro de escritores, guionistas y actores de Hollywood, que podría estar distorsionando las cifras y su lectura. Vale la pena resaltar que la tasa de desempleo aún se ubica por debajo de la proyectada por la FED en su estimación más reciente de 4,1% para cierre de año, y de la tasa de desempleo de equilibrio (NAIRU) del 4,0%, lo que continúa generando presiones de inflación por el lado de la demanda. De otro lado, los salarios registraron un crecimiento de 4,3% a/a, en línea con las expectativas de los analistas y desacelerándose ligeramente desde el 4,4% a/a de julio.

- Adicionalmente en Estados Unidos, el índice ISM Manufacturero se ubicó en 47,6 puntos en agosto, superando la expectativa del promedio de analistas, quienes en conjunto preveían que el indicador se recuperara hasta 47,0 puntos, desde los 46,4 puntos de julio. El resultado muestra una contracción más lenta del sector gracias a una recuperación del componente de producción, que logró regresar a terreno expansivo y a pesar del deterioro del componente de nuevos pedidos. La próxima semana se conocerán los resultados de esta encuesta para el sector servicios, en la que el

promedio de analistas espera una modesta desaceleración hasta 52,5 puntos desde la lectura de 52,7 puntos de julio. Los resultados son consistentes con los conocidos hace un par de semanas en las encuestas PMI, que evidencian la desaceleración esperada del consumo de los hogares, y una leve recuperación del sector manufacturero que habla del aterrizaje suave esperado para la economía norteamericana.

- El PIB de Brasil creció de 3,4% a/a en 2T23, por encima del 2,7% a/a que esperaba el promedio de analistas, aunque desacelerándose desde el 4,0% a/a del trimestre anterior. El responsable principal de la desaceleración fue la inversión fija que se contrajo 2,6% a/a, en contraste con el aún crecimiento de 0,8% en 1T23. El consumo de los hogares, por su parte, se desaceleró 0.5 puntos porcentuales hasta 3,0% a/a en 2T23, aunque se mantiene alto en un escenario de elevadas tasas de interés y una inflación subyacente (6,62% a/a en julio) alejada de los objetivos de mediano plazo de 3,0%. El buen resultado del crecimiento y un consumo resiliente podrían limitar la magnitud de las bajadas de las tasas de política, que iniciaron el mes pasado con 50 pbs, superiores a los 25 pbs esperados por los analistas y que hoy la ubican en 13,25%. Por otra parte, hoy se conoció que la inflación de Lima - Perú se ubicó en 5,58% a/a en agosto, por encima de la esperada por el promedio de analistas de 5,43%, aunque aun desacelerándose desde la de 5,88% en julio, con lo que se espera se mantenga la expectativa del inicio del ciclo de

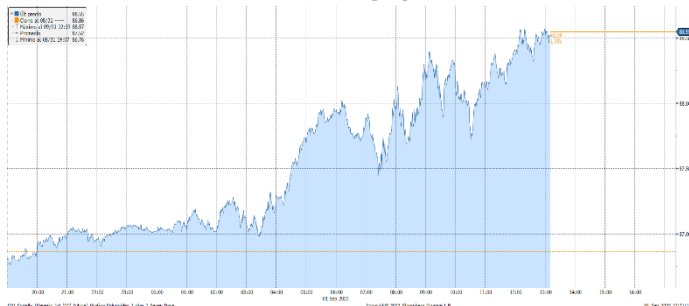
- Los mercados financieros internacionales operan en terreno mixto al cierre de la jornada. El índice Dow Jones avanza 0,23%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,05%. Los precios del petróleo reportan ganancias. La referencia Brent opera sobre USD \$88,50/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$85,55/barril. En Colombia, el dólar cerró sobre USDCOP \$4.050,00, ligeramente a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.088,1.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 4 de septiembre de 2023

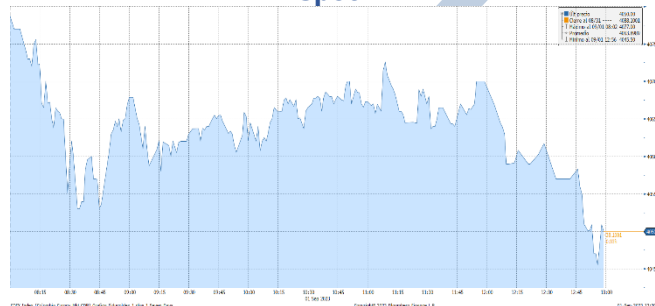
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



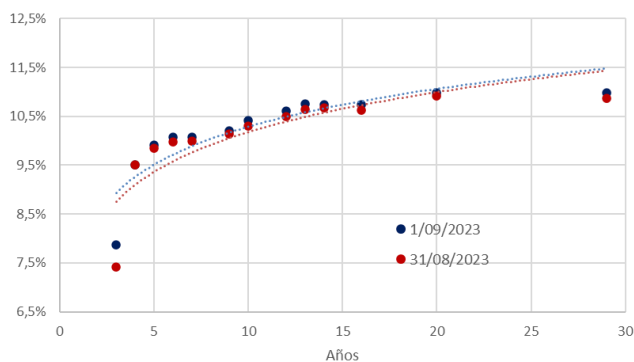
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	1/09/2023	31/08/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	7,87%	7,42%	45,6
TES 6 1/4 11/26/25	9,50%	9,50%	0,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,91%	9,84%	6,5
TES 5 3/4 11/03/27	10,08%	9,98%	9,9
TES 6 04/28/28	10,07%	10,00%	7,2
TES 7 3/4 09/18/30	10,21%	10,14%	6,5
TES 7 3/4 03/26/31	10,42%	10,31%	11,5
TES 7 06/30/32	10,61%	10,50%	10,8
TES 13 1/4 02/09/33	10,75%	10,64%	10,9
TES 7 1/4 10/18/34	10,74%	10,68%	6,7
TES 6 1/4 07/09/36	10,75%	10,63%	11,5
TES 9 1/4 05/28/42	10,98%	10,91%	6,8
TES 7 1/4 10/26/50	10,98%	10,87%	11,2

“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”.