

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 12 de septiembre de 2023

## Comportamiento del portafolio

El lunes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento desfavorable donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 13 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2894% subieron en comparación al día anterior cuando había cerrado en 4.2663%.

### TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento en promedio favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 12 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 favorable donde los márgenes de negociación bajaron (valorizaron) 6 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga intereses basados en el IBR presentó un comportamiento favorable donde los márgenes de negociación bajaron (valorizaron) 9 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija tuvo un comportamiento favorable explicado por la disminución de sus tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC presentaron rendimientos positivos debido al buen comportamiento de sus márgenes de negociación y a la alta causación de estos títulos.

### FIC F60 Moderado:

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



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



Síguenos en...



- La inflación anual de los precios al consumidor en China se ubicó en 0,1% en agosto, inferior a la esperada por el promedio de analistas que esperaba fuera de 0,2%, pero nuevamente positiva después de haber bajado hasta -0,3% en julio, cuando se prendieron las alarmas de una posible deflación persistente en ese país, como resultado de un debilitado comportamiento del consumo de los hogares, y de las dudas sobre el ritmo de recuperación postpandemia. La baja inflación en China, tanto la asociada a factores de oferta, como a los de demanda, son buenas noticias en el contexto internacional, pues ayuda a la expectativa de desaceleración de la inflación global en lo que resta de 2023. El desempeño reciente de los fundamentales sugiere que las medidas fiscales y monetarias estarían empezando a traer frutos, sin embargo, persisten las preocupaciones sobre un menor crecimiento del que se esperaba a inicios de este año, para este país.

- Esta semana se publicará el resultado de inflación, producción industrial y ventas minoristas de agosto de EEUU. El promedio de analistas prevé que la inflación total se acelere hasta 3,6% a/a desde el 3,2% anterior, producto de un efecto base desfavorable, pero exacerbado probablemente por un avance de precios de energía, a la par con el aumento de los precios internacionales del petróleo que entre julio y agosto registraron un incremento alrededor del 8,0%. En contraste, el promedio de analistas prevé una desaceleración de la inflación núcleo hasta 4,3% a/a desde el 4,7% a/a anterior. En cuanto a la expectativa de producción y ventas minoristas, el consenso de analistas proyecta un crecimiento mensual de las ventas minoristas de 0,2% m/m en agosto, inferior a la de 0,7% m/m del mes anterior. En el caso de la producción industrial, se espera un crecimiento de 0,1% m/m, inferior al de 1,0% m/m anterior. Los datos anteriormente mencionados serán relevantes para la Reserva Federal en su decisión de tasas de la siguiente semana, el 20 de septiembre. Si bien los macro fundamentales recientes han disminuido la probabilidad de un incremento de las tasas, una sorpresa alcista de inflación acompaña de resiliencia

en la actividad económica podrían modificar las posiciones de varios miembros de junta de la FED.

- El jueves se llevará a cabo la reunión de política monetaria del BCE. Para esta cita, las expectativas de los analistas se encuentran divididas, la mitad de los encuestados en Bloomberg prevén incremento de 25 pbs que lleve la tasa de refinanciamiento al 4,5%, mientras el restante espera que el BCE mantenga su tasa en el 4,25% actual. La inflación en agosto, que es uno de los principales factores de decisión de los miembros de junta, tuvo resultados mixtos. La inflación total se mantuvo estable en 5,3% a/a contrario a la expectativa de desaceleración del promedio de analistas, presionada por el avance de precios internacionales del petróleo que provocaron un repunte del IPC de energía en la región. Mientras que la inflación subyacente continuó su proceso de desaceleración hasta ubicarse en 5,3% a/a desde el 5,5% a/a anterior, aún alejada del objetivo de largo plazo de 2,0%. Este contexto inflacionario sumado a los riesgos sobre el crecimiento dificultaría la decisión del banco central.

### Las Claves del Mercado

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno positivo. El índice Dow Jones avanza 0,05%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,30%. Los tesoros en Estados Unidos operan sin cambios significativos frente al cierre anterior, el rendimiento del papel a diez años se ubica en 4,28%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una variación positiva de 0,37%.

- Los precios del petróleo operan con ganancias, a medida que el dólar pierde fortaleza a nivel internacional. La referencia Brent opera hoy sobre US\$90,975/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$87,55/barril.

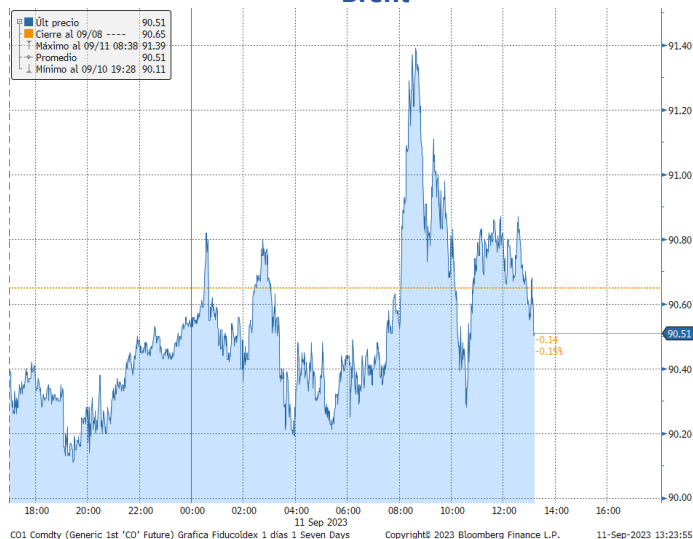
- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.985,75, a la baja frente al cierre anterior de \$4.013,50. Esto en medio de un comportamiento similar en las monedas de otros países de América Latina. El mayor movimiento de la jornada lo registra el peso mexicano que se aprecia 1,30%.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 12 de septiembre de 2023

## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



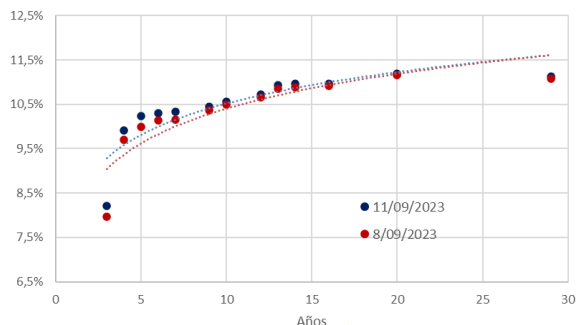
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	11/09/2023	8/09/2023	Var. Diaria pb
TES 10 07/24/24	8,20%	7,96%	● 24,1
TES 6 1/4 11/26/25	9,92%	9,70%	● 21,6
TES 7 1/2 08/26/26	10,24%	10,00%	● 24,1
TES 5 3/4 11/03/27	10,31%	10,14%	● 16,5
TES 6 04/28/28	10,34%	10,15%	● 18,8
TES 7 3/4 09/18/30	10,45%	10,37%	● 8,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,57%	10,50%	● 6,4
TES 7 06/30/32	10,73%	10,66%	● 7,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,94%	10,85%	● 8,2
TES 7 1/4 10/18/34	10,97%	10,88%	● 8,8
TES 6 1/4 07/09/36	10,97%	10,92%	● 5,3
TES 9 1/4 05/28/42	11,19%	11,16%	● 3,8
TES 7 1/4 10/26/50	11,13%	11,08%	● 4,2

“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”.