

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 13 de septiembre de 2023

Comportamiento del portafolio

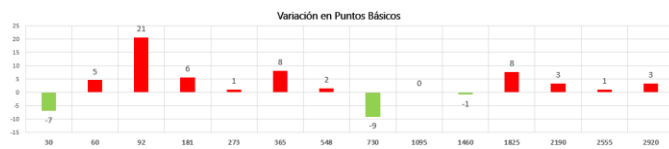
El martes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento mixto donde las referencias de la curva en el corto y mediano plazo subieron (desvalorizaron) 5 puntos básicos y en el largo plazo bajaron (valorizaron) 2 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2863% bajaron en comparación al día anterior cuando había cerrado en 4.2895%.

TES TASA FIJA



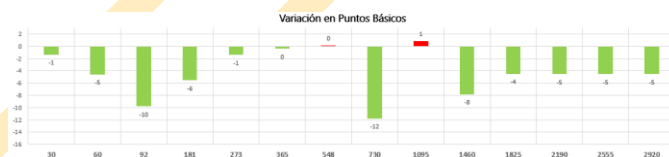
La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento en promedio desfavorable donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 3 puntos básicos durante la jornada.

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) 4 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) 15 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducoldex:

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

FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija mostro un comportamiento favorable debido a la alta causación de estos títulos. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC presentaron rendimientos positivos debido al buen comportamiento en sus márgenes de negociación. Por otro lado, los TES tuvieron 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.

Noticias Económicas

• Las expectativas de inflación a 12 meses en EEUU se ubicaron en 3.63% en agosto, por encima 13 Pbs a las de 3.55% en julio, el primer repunte después de haber estado con una tendencia a la baja desde mediados de 2022 cuando la inflación había alcanzado su máximo. El repunte de la inflación esperada a 12 meses, aunque pequeño, no es buena noticia, porque habla de las posibles presiones al alza que se generen en los precios de la energía por los incrementos recientes de los precios del petróleo, dificulta el anclaje de las expectativas y la credibilidad de la política monetaria. De hecho, los datos de inflación al mes de agosto que serán publicados mañana serán determinantes para la alineación de las expectativas frente a los inciertos movimientos adicionales de la tasa de política de la FED. Si bien se espera una pausa en la reunión del 20 de septiembre, dejándola inalterada en el rango de 5.25% a 5.50%, los mercados y analistas no deben descartar un movimiento adicional de 25 Pbs antes que acabe el año.

• En la jornada de hoy se conocieron los datos de mercado laboral en Reino Unido, que aumentan la incertidumbre de los riesgos inflacionarios y la necesidad de incrementos adicionales de la tasa de interés de referencia. El crecimiento anual de los salarios se aceleró hasta 8.5% a/a en agosto, superior al crecimiento esperado por el promedio de analistas y el registro del mes anterior, en ambos casos de 8.2% a/a en julio. La aceleración en el crecimiento de los salarios refuerza la preocupación de una espiral inflacionaria, pues la inflación en ese país, si bien se ha desacelerado desde el máximo de 11.1% a/a en octubre de 2022, aún se encuentra alta en 6.8% a/a en agosto. Por otra parte, la tasa de desempleo aumentó hasta 4.3% en agosto, en línea con la expectativa de analistas, pero superior a la de 4.2% en julio y significativamente más alta a la de 3.8% en el periodo prepandémico, contrario a lo que pasa como el resto de países desarrollados que enfrentan tasas de desempleo históricamente bajas. La información conocida hoy dificulta la decisión de política monetaria del próximo 21 de septiembre, en la que se espera que la tasa de política monetaria aumente en

25 Pbs desde la de 5.25% donde se encuentra actualmente, movimiento que está descontado con 76% de probabilidad en la valoración de los títulos de deuda. Por su parte, agrega incertidumbre alrededor de que ese 5.50% sea el pico del año, o se considere un incremento adicional hasta 5.75% en lo que resta de 2023.

• La inflación en Brasil se aceleró en agosto hasta 4.61% a/a, aunque levemente menos que la que estaba esperando el promedio de analistas que la ubicaba en 4.66% a/a, en todo caso es superior en 62 Pbs a la inflación de 3.99% a/a en julio. El resultado observado en el último mes es consistente con la expectativa de nuevas presiones en los precios hasta final del año, que ubiquen la inflación en 5.1% a/a en diciembre. Sin embargo, la inflación permanecerá significativamente por debajo del máximo de 12.13% a/a en abril de 2022, que exigió el incremento de la tasa de interés de referencia del Banco Central hasta 13.75% durante todo el 2022. Tasa en la que había permanecido inalterada hasta julio, cuando se inició el ciclo de descensos con 50 Pbs hasta ubicarla en el nivel actual de 13.25%. A pesar de la aceleración de la inflación anual total, se espera que el Banco Central continúe su ciclo de reducciones de la tasa de interés en la reunión del próximo 20 de septiembre, con 75 Pbs adicionales hasta ubicarla en 12.75%. Todo lo anterior en un contexto de desaceleración económica marcada, pues en el 2T23 la economía brasilera creció 0.9% a/a y se espera crezca tan solo 0.1% hacia finales del año.

• Los mercados financieros estadounidenses operan al cierre de la jornada con resultados mixtos. El índice Dow Jones avanza 0.26%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza 0.36%. En Europa el Eurostoxx 50 cayó 0,14%. Por su parte, los precios del petróleo continúan al alza, la referencia Brent opera sobre USD \$92.23/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$89.11/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$3,980.00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3,988.97.

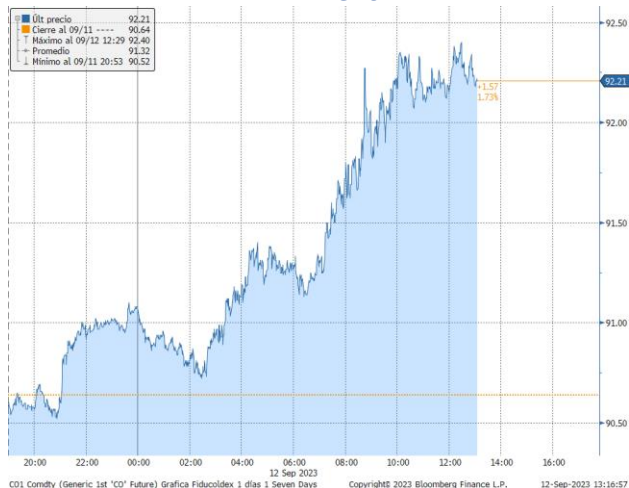


Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 13 de septiembre de 2023

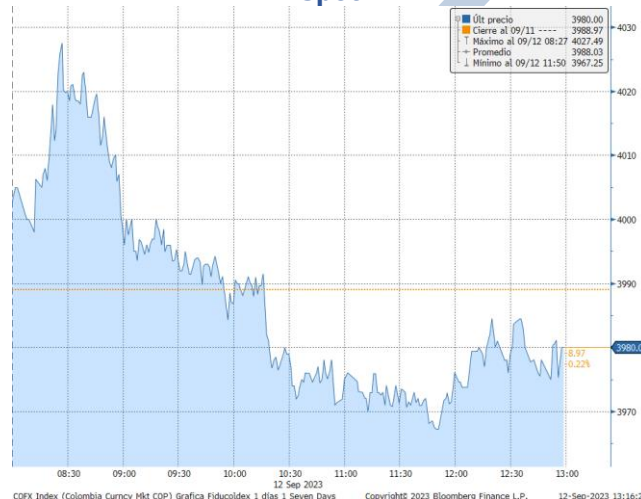
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



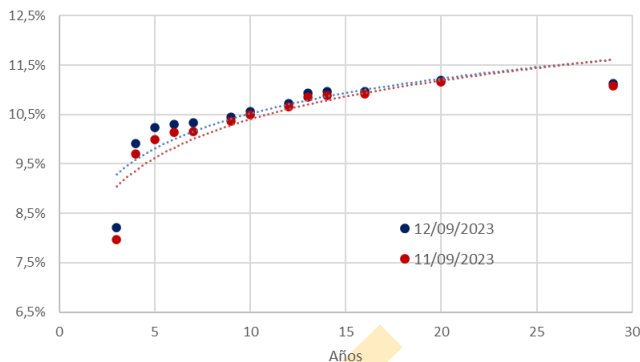
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	12/09/2023	11/09/2023	Var. Diaria pbs
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”.