

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 14 de septiembre de 2023

Comportamiento del portafolio

El miércoles los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento favorable donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 13 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2312% bajaron en comparación al día anterior cuando había cerrado en 4.2860%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento mixto donde los nodos de la curva en el corto plazo bajaron (valorizaron) 10 puntos básicos y en el largo plazo subieron (desvalorizaron) 4 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) 12 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga intereses basados en el IBR presentó un comportamiento mixto donde los márgenes de negociación en el corto plazo subieron (desvalorizaron) 6 puntos básicos y en el largo plazo bajaron (subieron) 7 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducoldex:

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 la alta causación de estos títulos. Por otro lado, la deuda privada a tasa fija tuvo un comportamiento desfavorable explicado por el aumento en sus tasas de negociación.

FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada indexada al IBR y al IPC tuvieron un comportamiento favorable debido a la alta causación de estos títulos. Además, los TES mostraron rendimientos positivos explicados por el buen comportamiento de sus tasas de negociación. Por otro lado, la deuda privada a tasa fija presentó un comportamiento desfavorable explicado por el aumento en sus tasas de negociación en los nodos de largo plazo de la curva. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento desfavorable con respecto al día anterior.

- Por segundo mes consecutivo la inflación anual en EEUU volvió a acelerarse, producto de efectos base desfavorables y por presiones en los precios de la energía, que el mercado ya preveía en su expectativa. La inflación mensual total fue de 0.6% en agosto, en línea con lo esperado por el promedio de analistas, aunque significativamente mayor a la de julio y a la del mismo mes del año anterior (en ambos casos de 0.2%), con lo que la inflación anual se aceleró hasta 3.7% en agosto, desde la de 3.2% en julio. La responsable de la fuerte aceleración de inflación fue principalmente la energía, que registró un importante encarecimiento presionada por los precios del petróleo a nivel global, que ya había sido incorporados en la expectativa de los analistas. Sin embargo, la inflación mensual núcleo (que excluye los componentes de alimentos y energía) sorprendió al alza al ubicarse en 0.3%, por encima de la esperada por el promedio de analistas y del mes anterior, en ambos casos de 0.2%. La mayor presión en los precios provino de los servicios, especialmente los relacionados con el sector de transporte público. En todo caso, la inflación mensual núcleo de ago-23 fue inferior a la del mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual núcleo se desaceleró hasta 4.3%, por debajo de la de 4.7% en julio.

- Los datos de producción industrial y PIB en Reino Unido decepcionaron a los mercados y refuerzan la incertidumbre alrededor del inicio de un ciclo recesivo para esta economía. El PIB se contrajo 0.5% m/m en julio, por encima de la contracción de 0.2% esperada por el promedio de analistas y que contrasta con el aún crecimiento positivo de 0.5% en el mes anterior. De hecho, la economía registró un crecimiento nulo en términos anuales en julio, lo que indicaría una profunda desaceleración frente al crecimiento de 0.2% a/a del PIB en 2T23 y que podría sesgar a la baja el pronóstico de crecimiento de 0.3% a/a en el consolidado de 2023. De hecho, la producción industrial se contrajo 0.7% m/m en julio, en línea con lo que estaba esperando el mercado, pero

deteriorándose desde el crecimiento de 1.8% en el mes anterior, con lo que su crecimiento anual se desaceleró hasta 0.4% a/a, por debajo del de 0.7% a/a en junio, y que pone sobre la mesa retornar al terreno contractivo en el que se encontraba entre finales de 2021 y mayo de 2023.

- La confianza del consumidor en Colombia se deterioró por segundo mes consecutivo, pero se mantiene por encima del mínimo de este año en abril. Fedesarrollo anunció que el Índice de Confianza al consumidor cayó hasta -18.8% en agosto, por debajo de la de -17.4% en julio, pero aún superior a la de -28.8% en abril. El deterioro en el último mes se dio por una peor percepción frente a las condiciones económicas actuales, y a pesar de un leve mejor comportamiento en las expectativas a 12 meses. El deterioro de la confianza a nivel nacional se dio por un peor desempeño en Bogotá y Bucaramanga, a pesar de una leve mejora en el resto de las ciudades encuestadas. Adicionalmente, la caída en la confianza del consumidor se dio en el nivel socioeconómico bajo, mientras que en el medio y alto mejoró. Finalmente, se conoció que la disposición a comprar "vivienda, bienes muebles y electrodomésticos" disminuyó con respecto al mes anterior, mientras que la disposición a comprar vehículo mejoró.

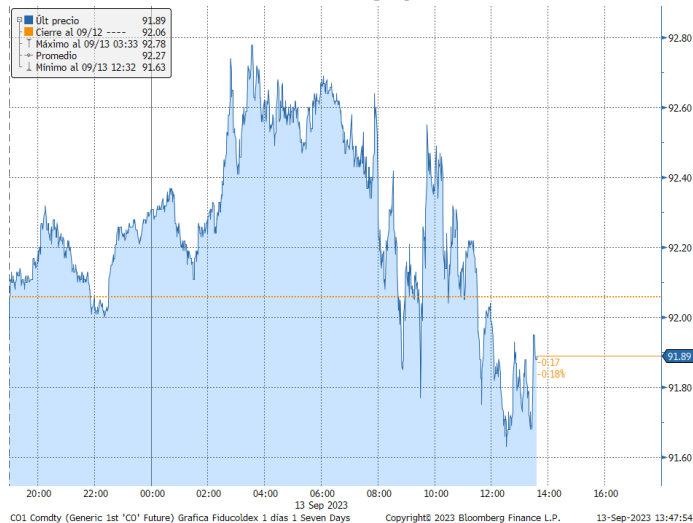
Los mercados financieros estadounidenses operan al cierre de la jornada con resultados mixtos. El índice Dow Jones cayó 0.04%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza 0.19%. En Europa el Eurostoxx 50 cayó 0,61%. Por su parte, los precios del petróleo se estabilizaron en la jornada, la referencia Brent opera sobre USD \$91.88/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$88.53/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$3,940.00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3,980.00.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 14 de septiembre de 2023

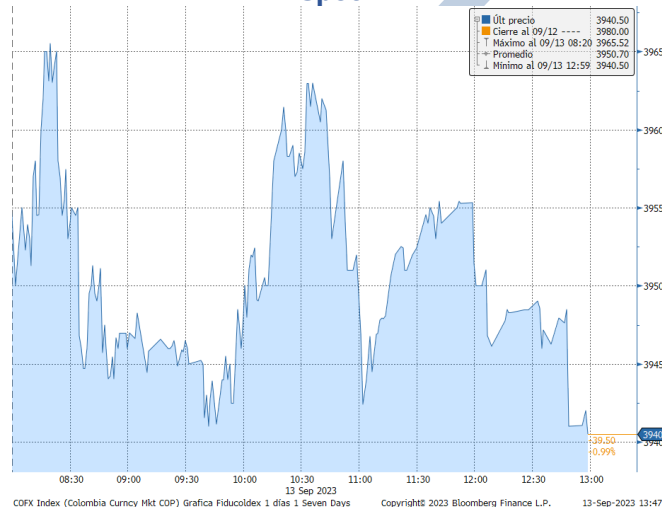
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot

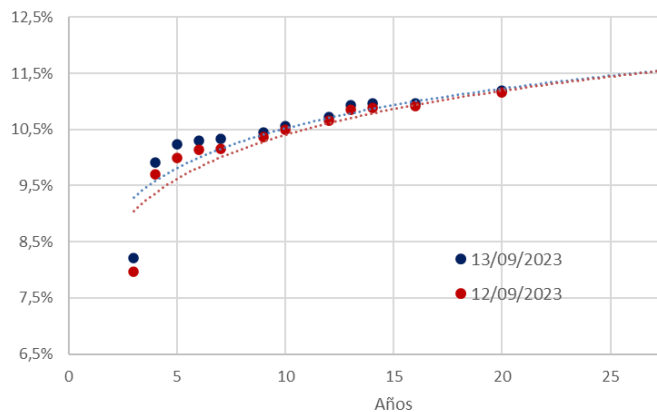


Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos

TES Tasa Fija	13/09/2023	12/09/2023	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

Variaciones de los TES



“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”.