

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 15 de septiembre de 2023

## Comportamiento del portafolio

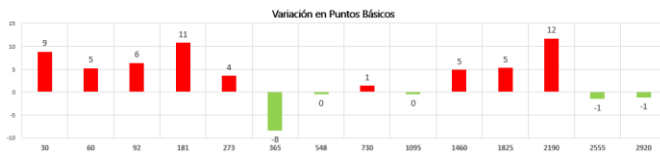
El jueves los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio favorable donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 2 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.2747% subieron en comparación al día anterior cuando había cerrado en 4.2309%.

### TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento en promedio desfavorable ya que los nodos de la curva 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) 3 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) 4 puntos básicos y en el largo plazo bajaron (valorizaron) 7 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó un comportamiento mixto donde se obtuvieron rendimientos positivos en el corto plazo y un comportamiento desfavorable en el largo plazo, esto debido al comportamiento de sus tasas de negociación y a la alta causación de estos títulos. Por otro lado, la deuda privada indexada al IBR y al IPC mostraron un comportamiento en promedio favorable explicado por la alta causación de estos títulos.

### FIC F60 Moderado:

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

## Noticias Económicas

• El Banco Central Europeo aumentó sus tasas de referencia en 25 Pbs en la reunión de hoy, al ubicar la tasa de refinanciamiento principal en 4.50%, decisión que sorprendió a la mayoría de los analistas y al mercado que esperaban que las dejara inalteradas. El 56% de los analistas encuestados en Bloomberg esperaban que las dejara inalteradas, mientras que la valoración de los títulos de deuda le asignaba una probabilidad de tan solo el 63% al movimiento de 25Pbs. La posición que habían mantenido los mercados y analistas contrastan con las continuas advertencias de la presidenta Christine Lagarde de la posibilidad incrementos adicionales en las tasas de intervención. El BCE argumentó que la subida de hoy se basó en la evaluación de las perspectivas de inflación a la luz de los nuevos datos económicos, a la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. De hecho, el BCE actualizó sus proyecciones económicas, en las que prevén una inflación promedio de 5,6 % en 2023 y de 3,2 % en 2024, con una revisión al alza frente a sus diagnósticos anteriores y que refleja principalmente una senda más elevada de los precios de la energía. Por su parte, las presiones en la inflación núcleo continúan siendo "intensas", pese a que la mayoría de los indicadores han comenzado a moderarse, con lo que las expectativas de la inflación núcleo continúan elevadas en 5,1% en promedio en 2023, del 2,9 % en 2024. Sin embargo, en el discurso de Lagarde se entregó una importante orientación futura de su política monetaria, al decir expresamente: "Sobre la base de la evaluación actual, el Consejo de Gobierno considera que los tipos de interés oficiales del BCE han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente al retorno oportuno de la inflación al objetivo", lo que está siendo interpretado por el mercado y el promedio de analistas que por fin se llegó al pico de tasas de política monetaria en esta parte del ciclo.

• Las ventas al por menor en EEUU se desaceleraron levemente en agosto, al registrar un crecimiento de 0.6% m/m en agosto, significativamente menor a la desaceleración que esperaba el promedio de analistas que estimaban un crecimiento de tan solo 0.1% m/m, desde el crecimiento de 0.7% m/m en julio. De hecho, el crecimiento anual de las ventas al por menor se desaceleró levemente hasta 2.5% a/a, aunque inferior al crecimiento de 2.6% a/a en julio, continúa por encima del de 1.3% a/a en abril de este año; lo demuestra la resiliencia del consumo de los hogares que no ha permitido mayores desaceleraciones de la inflación núcleo. Por otra parte, las peticiones iniciales de desempleo aumentaron menos de lo que estaba esperando el promedio de analistas, pues en la última semana fueron de 220 mil, por debajo de las 225 mil que esperaba el promedio de analistas. De hecho, el promedio móvil de 4 semanas de las peticiones iniciales se ubica en 224 mil en la última semana, por debajo de 229 mil de finales de agosto, y que habla de la resiliencia del mercado laboral. La decisión de hoy del BCE y la publicación de datos económicos en EEUU están generando volatilidad en la valoración de los tesoros, aunque se mantiene las expectativas implícitas de estabilidad en las tasas de interés de referencia de la FED en la reunión de la próxima semana.

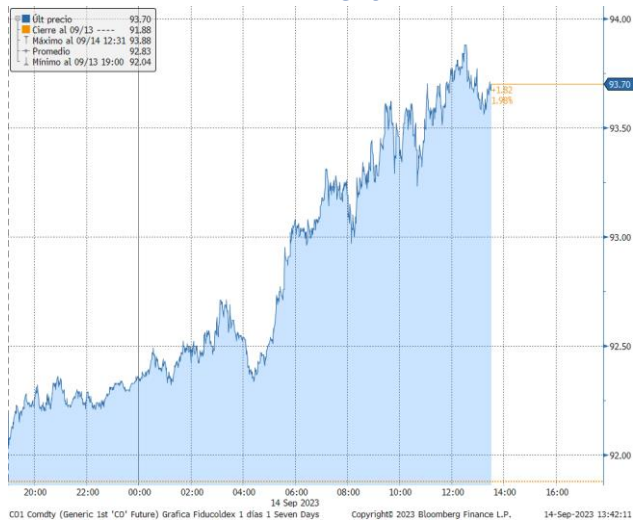
Los mercados financieros estadounidenses operan al cierre de la jornada con resultados positivos. El índice Dow Jones aumentó 0.93%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0.75%. En Europa el Eurostoxx 50 aumentó 1.53%. Por su parte, los precios del petróleo aumentaron en la jornada, la referencia Brent opera sobre USD \$93.68/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$90.14/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$3,926.40, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3,940.00.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 15 de septiembre de 2023

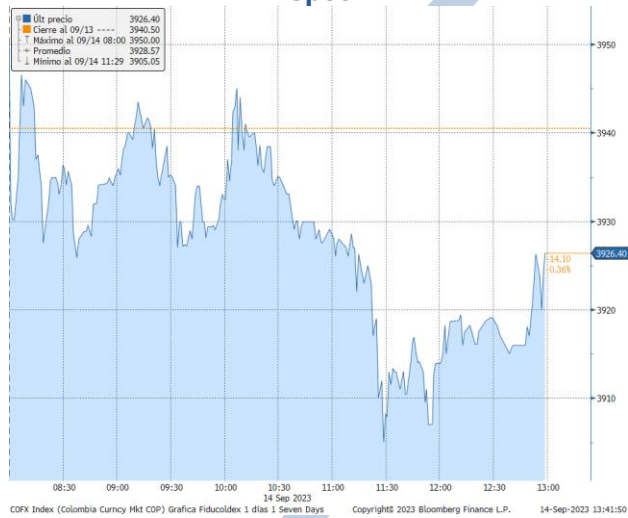
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



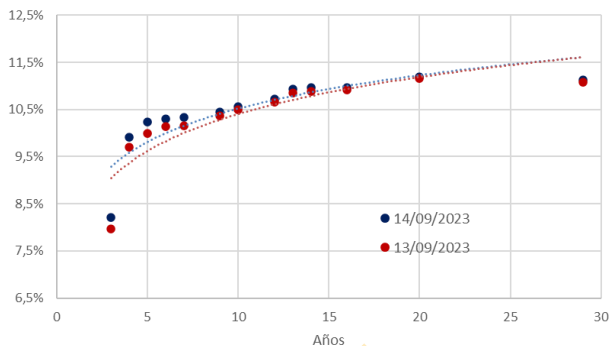
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	14/09/2023	13/09/2023	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”.