

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 21 de septiembre de 2023

## Comportamiento del portafolio

El miércoles los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento desfavorable donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 6 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.4740% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.3624%.

### 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) 5 puntos básicos y en el mediano y largo plazo subieron (desvalorizaron) 2 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 mixto donde los márgenes de negociación en el corto plazo subieron (desvalorizaron) 2 puntos básicos y en el largo plazo bajaron (valorizaron) 3 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR presentó un comportamiento en promedio desfavorable donde los márgenes de negociación subieron (desvalorizaron) 1 punto básico durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada indexada al IPC y al IBR presentó rendimientos positivos debido a la alta causación de estos títulos. Por otro lado, la deuda privada a tasa fija mostró rendimientos positivos en el corto plazo explicados por la disminución de sus tasas de negociación y un comportamiento desfavorable en el largo plazo.

### FIC F60 Moderado:

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

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 21 de septiembre de 2023

## Noticias Económicas

- La Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés inalteradas en un rango de 5,25%-5,50%, en línea con las expectativas del promedio de analistas y del mercado. A pesar de mantener las tasas, en el dot-plot de expectativas de los miembros de junta, la mayoría aún contempla un incremento adicional de las tasas hasta el rango 5,50%-5,75% antes de que termine el año, lo que es consecuente con la actualización de sus proyecciones económicas. En términos de crecimiento prevén que la economía crezca 2,1% este año, más de lo estimado en junio de 1,0%, mientras que en 2024 crecería 1,5%, cifra igualmente revisada al alza desde 1,1% del informe anterior. La proyección de la tasa de desempleo se revisó a la baja hasta 3,8% en 2023 y 4,1% en 2024, desde la estimación anterior de 4,1% y 4,5%, respectivamente. Teniendo en cuenta esta información, los mercados comienzan a posicionarse hacia un probable incremento adicional en la reunión de noviembre y que las tasas altas deban permanecer por un tiempo más prolongado

- La inflación anual en Reino Unido sorprendió positivamente al promedio de analistas quienes esperaban movimientos marginales, lo que modificó las expectativas sobre la decisión de tasa de referencia que tomará el Banco de Inglaterra en su reunión de mañana. La inflación anual se ubicó en 6,7% en agosto, por debajo de la expectativa de los analistas, quienes esperaban una aceleración hasta el 7,0% desde el 6,8% a/a en julio. Este movimiento se dio como consecuencia de una desaceleración marcada de categorías como "Restaurantes y hoteles", "Alimentos", "Recreación y cultura", "Muebles y artículos para el hogar" y a pesar del avance de precios de la energía, explicado por el aumento de los precios internacionales del petróleo en agosto. Luego de

internacionales del petróleo en agosto. Luego de publicarse las cifras de IPC, la probabilidad de un aumento de 25Pbs en las tasas del Banco de Inglaterra, derivadas de la curva swap de tesoros, bajaron drásticamente hasta 41%, por debajo de la probabilidad de 80% en la que se encontraba tan solo un día atrás, lo que pone sobre la mesa la posibilidad de una pausa del ciclo alcista.

- Expectativa Brasil: Hoy en la tarde se conocerá la decisión del Banco Central del Brasil en la que se espera el segundo recorte consecutivo de la tasa de interés de intervención de 50 pbs hasta ubicarla en 12,75%. La reducción de la tasa estaría soportada por la desaceleración registrada en la inflación que la ubica en 4,6% a/a en agosto. El movimiento de tasa sería igualmente consistente con la expectativa de desaceleración de la actividad económica el segundo semestre del año, con un crecimiento esperado del consolidado de 2023 de 1,8%, inferior al 3,7% del primer semestre. En este escenario, la expectativa de tasa terminal se ubique en 11,75%, que, de darse el recorte esperado hoy, significaría el mismo movimiento en las dos reuniones restantes del año.

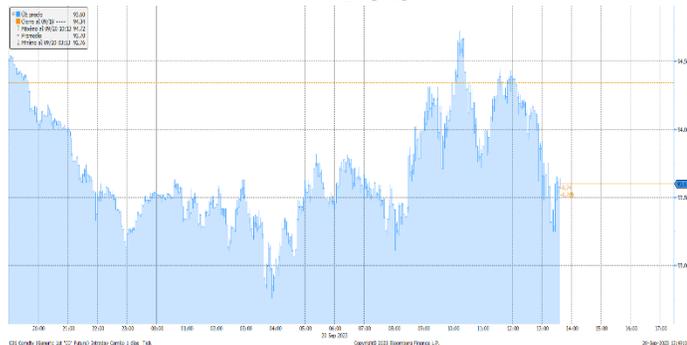
- Los mercados financieros estadounidenses operan al cierre de la jornada en terreno positivo. El índice Dow Jones avanza 0,28%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,10%. En Europa el Eurostoxx 50 aumentó 0,78%. Por su parte, los precios del petróleo retroceden parte de las ganancias recientes, la referencia Brent opera sobre USD \$93,50/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$90,28/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$3.901,0, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.924,0.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 21 de septiembre de 2023

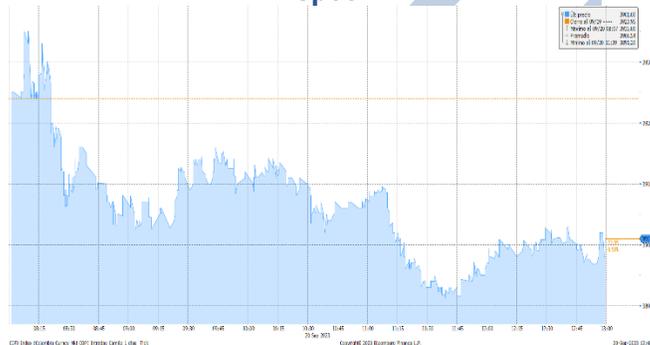
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



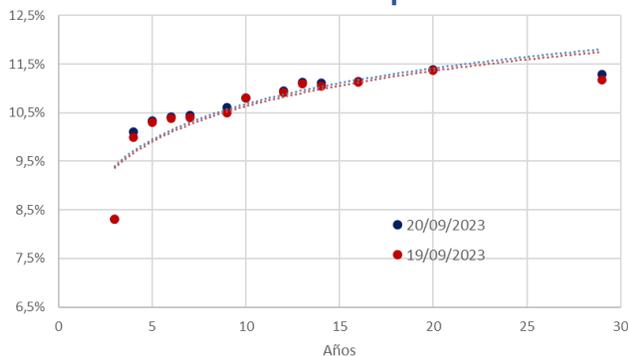
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	20/09/2023	19/09/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	8,30%	8,30%	0,0
TES 6 1/4 11/26/25	10,10%	9,99%	10,7
TES 7 1/2 08/26/26	10,34%	10,30%	4,0
TES 5 3/4 11/03/27	10,42%	10,38%	4,0
TES 6 04/28/28	10,44%	10,40%	4,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,61%	10,50%	11,1
TES 7 3/4 03/26/31	10,80%	10,80%	0,0
TES 7 06/30/32	10,95%	10,91%	4,5
TES 13 1/4 02/09/33	11,13%	11,10%	3,4
TES 7 1/4 10/18/34	11,11%	11,05%	5,4
TES 6 1/4 07/09/36	11,15%	11,13%	1,8
TES 9 1/4 05/28/42	11,38%	11,37%	1,5
TES 7 1/4 10/26/50	11,29%	11,18%	11,1

“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”.