

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 21 de junio de 2023

Comportamiento del portafolio

El miércoles los títulos de Tesorería - TES en tasa fija tuvieron comportamiento favorable, donde la curva de rendimientos disminuyó sus tasas de negociación en promedio 19 puntos básicos en términos generales. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 3.7118% subiendo en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 3.7068%.



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento mixto donde las tasas de negociación en el corto plazo aumentaron 7 puntos básicos y en el largo plazo disminuyeron 6 puntos básicos durante la jornada.



En cuanto a los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC presentaron un comportamiento favorable, donde los nodos de la curva bajaron sus márgenes de negociación (valorización) en promedio 6 pbs.



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR tuvo un comportamiento desfavorable, donde los márgenes de negociación aumentaron en promedio 3 pbs durante la jornada.



FIC Fiducolplex:

El resultado de la valoración principalmente estuvo explicado por el comportamiento de la deuda privada a tasa fija e indexada al IPC, principalmente en los nodos con vencimientos en el largo plazo que tuvieron un comportamiento favorable durante la jornada. A pesar de los márgenes de desvalorización de la deuda privada indexada al IBR se presentó un comportamiento favorable debido a la alta causación de estos títulos.

FIC F60 Moderado:

Los títulos de deuda privada en general tuvieron un comportamiento favorable pese a la desvalorización de los márgenes de negociación en la deuda privada indexada al IBR. Por el lado de la participación en dólares se presentó valorizaciones, al igual que la participación de la posición en TES tasa fija.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 21 de junio de 2023

Noticias Económicas

- En China, el Banco Popular decidió bajar sus principales tasas de referencia. Las tasas preferenciales de préstamo a uno y cinco años disminuyeron 10 pbs, ubicándose en 3,55% y 4,20%, respectivamente. Adicionalmente, redujeron su tasa de mediano plazo en la misma magnitud, llevándola a 2,65%. La decisión de tasas estuvo en línea con las expectativas de los analistas y un desempeño menor al esperado de distintos indicadores adelantados de actividad económica, entre ellos, los registros de importaciones, producción y ventas minoristas. Distintos analistas internacionales, entre ellos, Goldman Sachs, Bank Of America y Société Générale consideran que las reducciones de tasas "marginales" serían insuficientes para reimpulsar la economía y prevén más medidas en el segundo semestre del año, entre ellas, una reducción del coeficiente de reservas de los bancos comerciales.

- El Banco Central de Chile decidió mantener inalterada su tasa de intervención por séptimo mes consecutivo en 11,25%, en una votación dividida de los miembros de junta, pues dos de los cinco miembros votaron por una reducción de 50 pbs. Los tres miembros que votaron por mantener la tasa argumentaron que el comportamiento de la inflación núcleo continúa alta y su ritmo de desaceleración no ha sido de la misma magnitud al de la inflación total, al ubicarse en 9,9% a/a en mayo, aún muy alejada del objetivo de largo plazo del 3,0%. En el comunicado resaltaron positivamente que los riesgos al alza de la inflación han comenzado a equilibrarse, a medida que la economía global y local se desaceleran más de lo esperado, pues los analistas esperan una contracción del PIB del 1,0% para este año. Al cierre del documento declararon que: "De mantenerse la tendencia actual de los principales fundamentales, la con las expectativas del promedio de analistas, quienes prevén que la tasa de política cierre este año

sobre 8,5%".

- El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) se contrajo 0,8% a/a en abril, lo que implica un importante deterioro desde el aun crecimiento positivo de 1,5% en marzo, y que contrasta con el crecimiento de 0.2% a/a esperado por el promedio de analistas. La contracción estuvo explicada principalmente por un desempeño negativo de las actividades económicas asociadas a: "Manufactura y construcción", "Agricultura" y "Comercio". El resto de los sectores registraron crecimientos anuales en el último mes, pero mucho menores a los observados en marzo. El resultado, si bien es consistente con una expectativa de menor crecimiento económico, podría implicar un sesgo a la baja al promedio de crecimiento esperado por los analistas de 1.2% en 2023, consecuente con un entorno económico caracterizado por una inflación persistentemente alta y tasas de interés en máximos de las últimas dos décadas.

- Los mercados financieros internacionales se acercan al cierre de la jornada en terreno negativo, en una jornada sin fundamentales relevantes. Así las cosas, el índice Dow Jones retrocede 0,56%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza 0,38%. En Europa el índice Eurostoxx 50 cerró con una variación negativa de 0,44%. Los precios del petróleo registran pérdidas. La referencia Brent opera sobre USD \$75,86/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$71,17/barril.

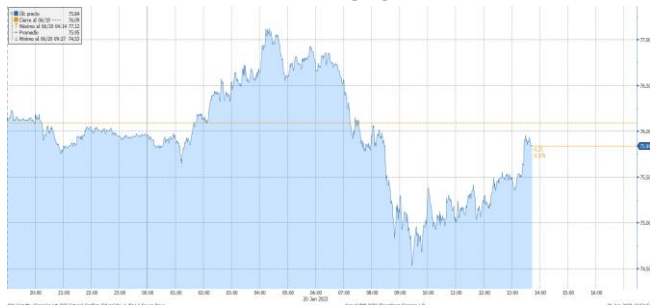
- En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$4.155,50, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.164,00. El índice MCSI Colcap se desvaloriza, operando sobre los 1.153,31 puntos.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 21 de junio de 2023

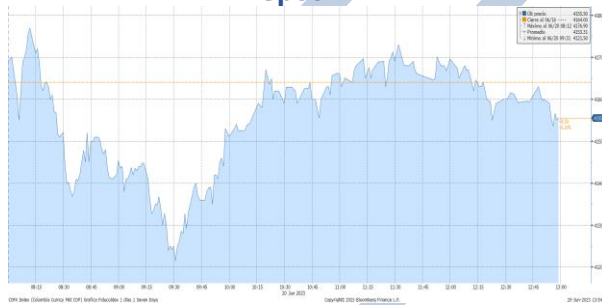
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



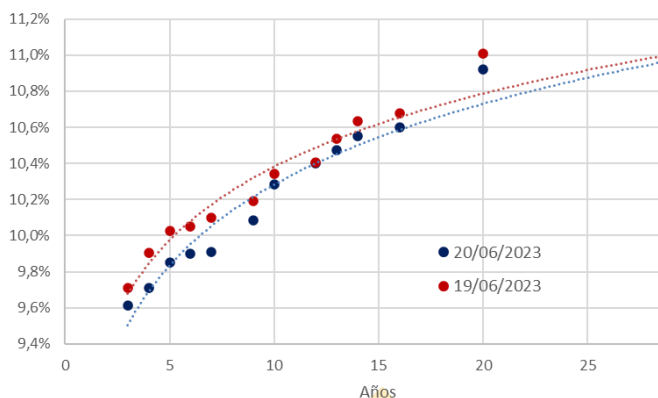
Fuente Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	20/06/2023	19/06/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,61%	9,71%	-9,9
TES 6 1/4 11/26/25	9,71%	9,90%	-19,6
TES 7 1/2 08/26/26	9,85%	10,03%	-17,5
TES 5 3/4 11/03/27	9,90%	10,05%	-15,2
TES 6 04/28/28	9,91%	10,10%	-19,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,09%	10,19%	-10,6
TES 7 3/4 03/26/31	10,29%	10,34%	-5,5
TES 7 06/30/32	10,40%	10,41%	-0,8
TES 13 1/4 02/09/33	10,48%	10,54%	-6,0
TES 7 1/4 10/18/34	10,55%	10,64%	-8,2
TES 6 1/4 07/09/36	10,60%	10,68%	-8,1
TES 9 1/4 05/28/42	10,92%	11,01%	-8,7
TES 7 1/4 10/26/50	10,88%	10,92%	-3,7

“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”.