

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 18 de julio de 2023

Comportamiento del portafolio

El lunes los títulos de Tesorería - TES en tasa fija tuvieron comportamiento en promedio desfavorable donde las referencias a lo largo de la curva subieron (desvalorizaron) 12 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 3.7905% bajaron en comparación al día anterior, cuando había cerrado en 3.8119%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento mixto donde en los nodos con vencimiento a corto y largo plazo subieron (desvalorizaron) 6 puntos básicos y los nodos con vencimiento a mediano plazo bajaron (valorizaron) 1 punto básico.

DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



En cuanto a los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC presentaron un comportamiento desfavorable donde en promedio los nodos presentaron un aumento (desvalorizaron) 2 puntos básicos en sus márgenes de negociación.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR tuvo un comportamiento mixto al presentarse desvalorizaciones en el mediano plazo de 4 punto básico y valorizaciones en el corto plazo de 1 punto básico en sus márgenes de negociación durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada indexada al IBR y al IPC presentaron rendimientos positivos pese al comportamiento de sus márgenes de negociación debido a la alta causación de estos títulos. Además, la deuda privada a tasa fija presentó un comportamiento mixto al presentarse valorizaciones en el corto y mediano plazo y desvalorizaciones en el largo plazo.

FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada indexada al IBR presentó valorizaciones en sus márgenes de negociación y la deuda privada indexada al IPC tuvo un comportamiento mixto al presentar valorizaciones en el corto y mediano plazo y desvalorizaciones en el largo plazo. Por otro lado, se presentó un comportamiento desfavorable de los TES tasa fija al presentarse desvalorizaciones de estos títulos. Adicionalmente, la deuda privada a tasa fija mostró valorizaciones en el largo plazo. Durante la jornada, el dólar presentó desvalorizaciones con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 18 de julio de 2023

Noticias Económicas

- La economía China reportó un crecimiento de 6,3% a/a el segundo trimestre del año, por debajo de la expectativa promedio de los analistas (7,1% a/a), pero mayor al registrado un trimestre atrás de 4,5% a/a, favorecido por un efecto base estadístico favorable dados los confinamientos en abril y mayo del año pasado que limitaron la actividad económica. Sin embargo, el crecimiento inter trimestral se moderó, al pasar de 2,2% t/t en 1T23 a 0,8% t/t en 2T23, inferior al crecimiento promedio de 1,7% t/t antes de la pandemia. Luego de conocerse la cifra, distintos analistas internacionales, entre ellos, JP Morgan, Morgan Stanley y Citi, revisaron a la baja la expectativa de crecimiento del PIB de cierre de año hasta 5,0%, desde el 5,6% de su estimación anterior, recalcando que, dicho crecimiento está condicionado a mayores estímulos fiscales o monetarios, que, de no ejecutarse, implicaría un sesgo a la baja de dicho pronóstico.

- En Estados Unidos se publicó el resultado de la encuesta manufacturera de Nueva York con corte a julio. El indicador se deterioró hasta 1,1 puntos, inferior al registro de 6,6 puntos en junio, aunque superó la expectativa del promedio de analistas, quienes preveían una caída significativa hasta -3,3 puntos. Cabe resaltar que la lectura por encima de cero indica un comportamiento expansivo de la producción. El deterioro del indicador frente a junio estuvo asociado a menores expectativas de demanda y gastos de capital por parte de las empresas. En contraste, se resalta el desempeño de los componentes asociados a precios pagados y recibidos, que se contrajeron al ritmo más elevado desde mediados de 2020, lo que sugiere menores presiones por el lado de la oferta a la inflación.

- Expectativas Estados Unidos: Esta semana se conocerán distintos indicadores de actividad económica, entre ellos y los más relevantes: las ventas minoristas, la producción industrial y el Indicador

Líder. El promedio de analistas prevé un crecimiento mensual de las ventas minoristas en junio de 0,5%, superior al 0,3% anterior, lo que mantendría el crecimiento anual inalterado en 1,6%. De otro lado, se espera un estancamiento de la producción industrial, aunque recuperándose de la contracción de 0,2% m/m el mes anterior, con lo que la variación anual se aceleraría del 0,2% al 0,3%. Al reducirse la diferencia entre el crecimiento de las ventas minoristas frente al de la producción, reduce las presiones sobre los precios en la economía, lo que podría permitir una desaceleración más rápida de la inflación hacia el objetivo. En cuanto al Indicador Líder, se prevé una contracción de 0,6%, menor a la de 0,7% en el mes anterior. Estos datos adelantados de actividad económica son muy relevantes para la reunión del 26 de julio la Reserva Federal, en la que, de acuerdo con la expectativa del mercado, se alcanzaría el punto máximo de las tasas de interés de 5,5%. Igualmente, los registros conocidos esta semana serán la antesala del dato de PIB del segundo trimestre, que se publica un día luego de la reunión de la FED y para la que el consenso de analistas prevé una ligera desaceleración hasta 1,8% t/a desde el crecimiento de 2,0% t/a de 1T23.

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno positivo al cierre de la jornada, a medida que se afianzan las expectativas del pronto final del ciclo alcista y a pesar de los registros de actividad económica de China. Así las cosas, el índice Dow Jones avanza 0,29%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,37%. En Europa el índice Eurostoxx 50 cerró con una variación negativa de 0,98%. Los precios del petróleo corrigen parte las ganancias de la semana pasada. La referencia Brent opera sobre USD \$78,69/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$74,36/barril.

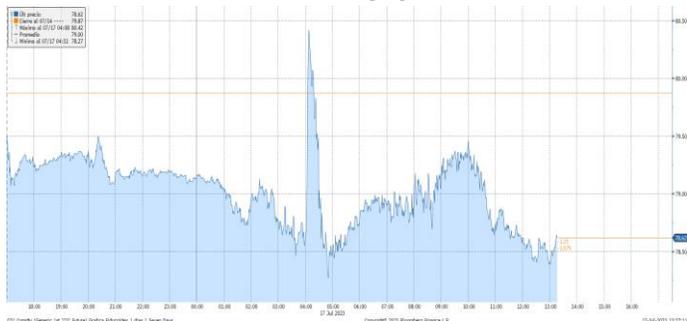
- En Colombia, la tasa de cambio cerró sobre USDCOP \$4.017,10, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.052,4

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 18 de julio de 2023

Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



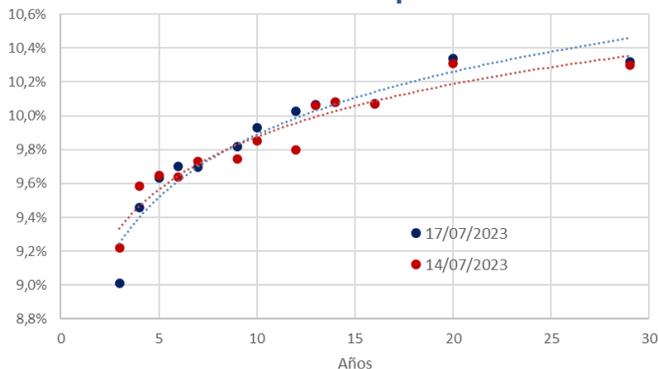
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

| TES Tasa Fija | 17/07/2023 | 14/07/2023 | Var. Diaria pbs |
|---------------------|------------|------------|-----------------|
| TES 10 07/24/24 | 9,01% | 9,22% | -21,1 |
| TES 6 1/4 11/26/25 | 9,46% | 9,59% | -12,5 |
| TES 7 1/2 08/26/26 | 9,63% | 9,65% | -1,9 |
| TES 5 3/4 11/03/27 | 9,70% | 9,64% | 6,1 |
| TES 6 04/28/28 | 9,70% | 9,73% | -3,3 |
| TES 7 3/4 09/18/30 | 9,82% | 9,75% | 7,2 |
| TES 7 3/4 03/26/31 | 9,93% | 9,85% | 8,1 |
| TES 7 06/30/32 | 10,03% | 9,80% | 22,8 |
| TES 13 1/4 02/09/33 | 10,07% | 10,06% | 0,5 |
| TES 7 1/4 10/18/34 | 10,08% | 10,08% | 0,1 |
| TES 6 1/4 07/09/36 | 10,07% | 10,07% | 0,0 |
| TES 9 1/4 05/28/42 | 10,34% | 10,31% | 3,1 |
| TES 7 1/4 10/26/50 | 10,32% | 10,30% | 1,7 |

“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”.