

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 25 de septiembre de 2023

Comportamiento del portafolio

El viernes 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 4.4392% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.4945%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento desfavorable donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 19 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 y mediano plazo subieron (desvalorizaron) 3 puntos básicos y en el largo plazo bajaron (valorizaron) 1 punto básico durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR presentó un comportamiento desfavorable donde los márgenes de negociación subieron (desvalorizaron) 4 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó un comportamiento desfavorable debido al aumento de las tasas de negociación. Por otro lado, la deuda privada indexada al IPC y al IBR mostraron un comportamiento mixto donde los márgenes de negociación en el corto plazo tuvieron rendimientos positivos explicados por la alta causación de estos títulos y en el largo plazo presentaron un comportamiento desfavorable.

FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada indexada al IPC y al IBR presentaron un comportamiento mixto donde en el corto plazo se evidenciaron rendimientos positivos debido a la alta causación de estos títulos y un comportamiento desfavorable en el largo plazo. Por otro lado, la deuda privada a tasa fija y los TES tuvieron un comportamiento desfavorable explicado por el 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

lunes, 25 de septiembre de 2023

Noticias Económicas

• Los índices PMI en EE. UU. tuvieron resultados mixtos en septiembre. El PMI manufacturero se ubicó en 48,9 puntos en el mes, superando la expectativa de los analistas de 48,2 puntos y reduciendo el ritmo de contracción del sector desde los 47,9 puntos de agosto, lo que estuvo asociado a una mejora en el componente de producción. De otro lado, el PMI de servicios se ubicó en 50,2 punto, desacelerándose frente a agosto y contrario a las expectativas de los analistas, quienes esperaban 50,7 puntos desde los 50,5 puntos anteriores. En medio de esto, el PMI compuesto que computa los dos indicadores, no tuvo cambios significativos, al ubicarse en 50,1 puntos en septiembre desde los 50,2 puntos en su estimación anterior. El informe resaltó que las empresas estadounidenses de ambos sectores señalaron condiciones de demanda moderadas, consecuente con la inflación persistentemente alta y las elevadas tasas de interés. Este comportamiento entre sectores sería favorable para los mercados, la menor contracción del PMI manufacturero eleva las probabilidades de un aterrizaje suave de la economía, mientras que la desaceleración del sector servicios podría significar menores presiones al alza sobre la inflación de este, lo que liberaría algunas presiones sobre la FED en al final de ciclo alcista de tasas y en la discusión sobre el tiempo en el que las tasas se mantendrían en los niveles actuales.

• Los índices PMI en la Eurozona tuvieron resultados mixtos en septiembre. El PMI manufacturero, no se recuperó al ritmo de las expectativas, pues se ubicó en 43,4, sin cambios frente a agosto y por debajo de los 44,0 que esperaba el promedio de analistas. Cabe resaltar, que el nivel en el que se encuentra significa una menor contracción que la observada en julio cuando cayó hasta 42,7. Por otro lado, y contrario a la expectativa de los analistas, el PMI de servicios se recuperó y alcanzó los 48,3 puntos, superando el los 47,7 puntos esperados y los 47,9 puntos de agosto. Esto llevó a que el PMI compuesto, que computa los dos indicadores, aumentara hasta 47,1 puntos, desde el registro anterior de 46,7 puntos,

sin embargo, se mantiene en terreno contractivo desde mayo de este año. La recuperación del indicador del sector servicios que soportó la del compuesto, estuvo asociada a un mejor comportamiento del componente de expectativas económicas a 12 meses. Lo que compensó la significativa caída de los Nuevos Pedidos, que registraron su mayor caída intermensual desde noviembre de 2020 y su peor caída desde mayo de 2013, sin contar el periodo durante la pandemia. Todo lo anterior pone en evidencia el proceso de desaceleración de la actividad económica en la región, uno de los factores relevantes tenidos en cuenta por el Banco Central Europeo la semana pasada, cuando decidió elevar sus tasas 25 pbs, llevando la de refinanciamiento hasta 4,5% y anunciar una pausa de su ciclo alcista.

• El Banco Central de Japón mantuvo sin cambios su tasa de política monetaria en -0,1%, en línea con las expectativas de los analistas. Aunque los agentes de mercado preveían la decisión de tasa, estaban expectantes de alguna otra medida sobre el control de la curva de rendimientos (YCC por sus siglas en inglés), como ocurrió en la reunión de agosto, cuando decidieron flexibilizar el rango de rendimiento de sus títulos soberanos. Varios analistas y operadores internacionales han criticado la postura expansiva del Banco Central de Japón contraria al resto del mundo, en el panorama inflacionario global y local. Al respecto, el gobernador del Emisor, Kasuo Ueda, mencionó: "Cuando podamos prever que la inflación alcance de manera estable y sostenible el 2%, consideraremos poner fin al YCC o revisar la tasa de interés negativa".

• Los mercados financieros estadounidenses operan al cierre de la jornada en terreno mixto. El índice Dow Jones retrocede 0,16%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,02%. En Europa el Eurostoxx 50 disminuyó 0,13%. Por su parte, los precios del petróleo mantienen sus ganancias. La referencia Brent opera sobre USD \$93,47/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$90,11/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$3.995,0, al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$3.939,0.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 25 de septiembre de 2023

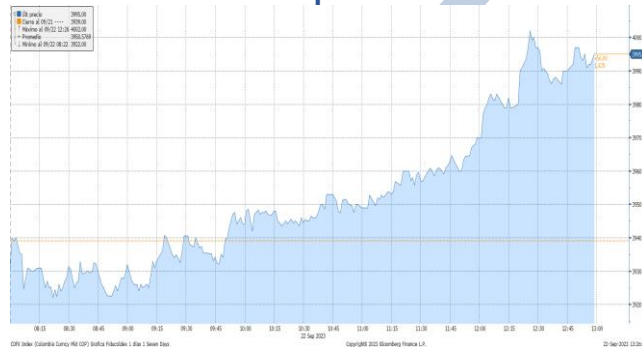
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



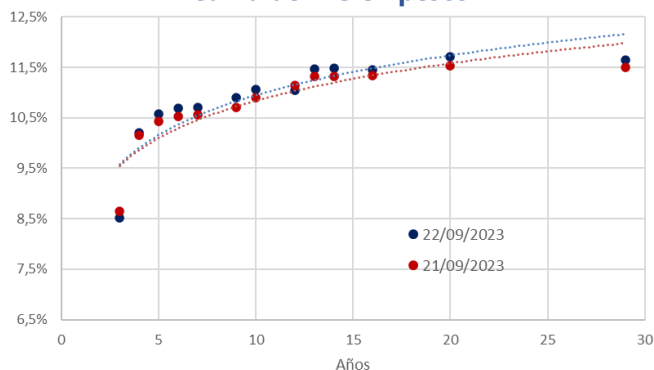
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	22/09/2023	21/09/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	8,51%	8,65%	-13,7
TES 6 1/4 11/26/25	10,20%	10,15%	5,0
TES 7 1/2 08/26/26	10,58%	10,43%	15,2
TES 5 3/4 11/03/27	10,69%	10,53%	16,0
TES 6 04/28/28	10,70%	10,56%	13,4
TES 7 3/4 09/18/30	10,91%	10,70%	20,8
TES 7 3/4 03/26/31	11,06%	10,90%	15,8
TES 7 06/30/32	11,05%	11,15%	-10,4
TES 13 1/4 02/09/33	11,47%	11,32%	15,0
TES 7 1/4 10/18/34	11,48%	11,32%	16,6
TES 6 1/4 07/09/36	11,45%	11,34%	11,4
TES 9 1/4 05/28/42	11,71%	11,53%	18,0
TES 7 1/4 10/26/50	11,65%	11,50%	15,0

"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".