

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 28 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) 33 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.5934% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.5279%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento desfavorable donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 16 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



Los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en IPC presentaron un comportamiento desfavorable donde los márgenes de negociación subieron (desvalorizaron) 10 puntos básicos 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) 9 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 en sus tasas negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR mostró un comportamiento mixto donde se obtuvieron rendimientos positivos en el corto plazo debido a la alta causación de estos títulos y un comportamiento desfavorable en el largo plazo. Por otro lado, la deuda privada indexada al IPC tuvo rendimientos positivos explicados por la alta causación de estos títulos.

FIC F60 Moderado:

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

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 28 de septiembre de 2023

Noticias Económicas

• Bloomberg publicó su más reciente encuesta de proyecciones económicas de analistas para los Estados Unidos, con cambios importantes en las previsiones de crecimiento e inflación de 2023 y 2024. El promedio de analistas prevé que EE. UU. crezca 3,0% t/a en 3T23, cifra revisada al alza significativamente desde el 1,8% t/a estimado en agosto. Esto sumado a un crecimiento de 0,5% en 4T23 implicaría un crecimiento del consolidado de este año de 2,1%, en línea con las expectativas de la Reserva Federal. Para 2024, el crecimiento esperado es de 0,9% con un sesgo a la baja, sin cambios frente a la estimación de agosto, pero por debajo del 1,5% esperado por la FED. En cuanto a las expectativas de inflación, para el cierre de 2023 la cifra fue revisada al alza de 3,1% a 3,3%, mientras la de cierre de 2024 se mantuvo en 2,4%. En medio de este escenario de resiliencia de la actividad económica e inflación aún por encima del objetivo de largo plazo, las expectativas de tasas también se modificaron. Si bien no hubo cambios en la mediana de 5,5% esperada para cierre de 2023, ahora los analistas esperan que el ciclo de bajadas se retrase, con una proyección para marzo y junio de 2024 de 5,50% y 5,25%, respectivamente, que son más altas a las estimadas en la encuesta del mes anterior de 5,38% y 5,00%.

• En Alemania, la confianza GKF se ubicó en -26,5% en septiembre, por debajo de la expectativa de los analistas de -26,0% y deteriorándose frente al -25,5% en agosto, aunque se mantiene alejada del mínimo alcanzado en septiembre del 2022, cuando el indicador alcanzó -42,5%, ante las preocupaciones sobre el sector energético y su avance de precios. El desempeño del indicador durante el mes obedeció principalmente a un incremento significativo de la propensión a ahorrar de los hogares, consecuente con las elevadas tasas de interés e inflación, que si bien se desacelera se mantiene alta, ubicándose en 6,4% a/a en agosto, desincentivando así el consumo de los hogares. Este desempeño también se ha visto reflejado en los datos de PIB, que tiene hoy a Alemania en una recesión técnica con dos trimestres consecutivos de

contracción. El promedio de analistas proyecta que el crecimiento del PIB regrese a terreno positivo en el tercer y cuarto trimestre, sin embargo, no compensaría la caída del primer semestre y resultaría en una contracción del PIB estimada para el consolidado de 2023 de 0,3%.

• La confianza empresarial en Colombia tuvo resultado mixtos en agosto, según la encuesta realizada por Fedesarrollo. La confianza comercial disminuyó significativamente hasta 12,4% desde el 21,4% del mes previo, como consecuencia de una caída pronunciada en las expectativas para el próximo semestre, acorde al proceso de la desaceleración económica local, en medio de las elevadas tasas de interés e inflación persistentemente alta. El deterioro del último mes corta el ciclo de mejora del indicador desde su peor lectura de este año en abril, cuando se ubicó 11,1%, aunque sin caer por debajo de ese registro. En contraste, la confianza industrial, regresó a terreno positivo, al ubicarse en agosto en 3,7%, por encima del -0,2% de julio y alejada de su peor nivel de este año cuando cayó hasta -5,9% en abril. La mejor lectura del último mes, se dio gracias a una recuperación en el volumen actual de pedidos y una aún más pronunciada en las expectativas para el próximo trimestre. La recuperación de la confianza empresarial, a pesar de la moderación de la actividad económica nacional y del consumo de los hogares, podría responder a la expectativa sobre el inicio del ciclo de descensos de las tasas del Banco de la República.

• Los mercados financieros estadounidenses operan al cierre de la jornada en terreno. El índice Dow Jones retrocede 0,28%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza 0,6%. En Europa el Eurostoxx 50 subió 0,06%. Por su parte, los precios del petróleo luego de la caída de inventarios de crudo en Estados Unidos, muy por encima de la caída esperada. La referencia Brent opera sobre USD \$96,86/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$93,99/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$4.119,1, al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$4.070,8.



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



Síguenos en...

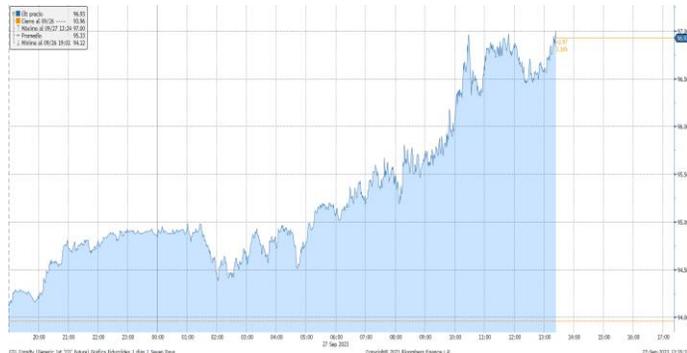


Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 28 de septiembre de 2023

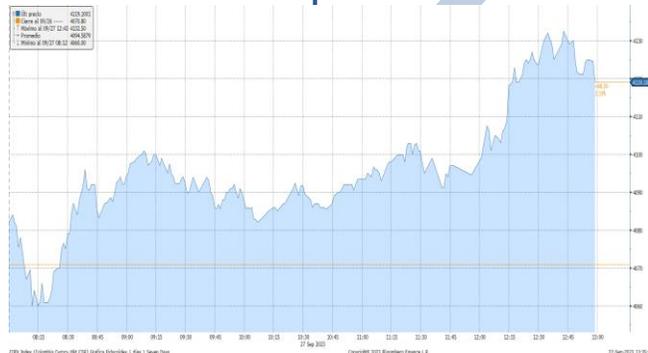
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



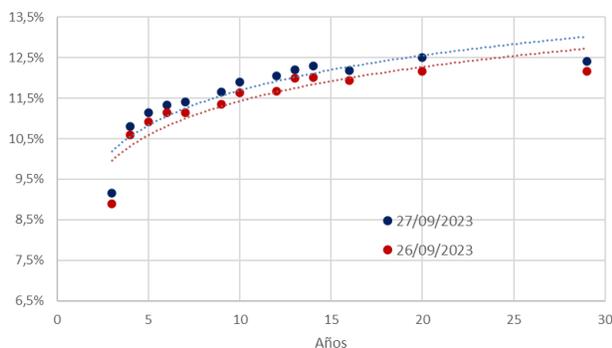
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	27/09/2023	26/09/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,15%	8,90%	24,9
TES 6 1/4 11/26/25	10,80%	10,60%	20,0
TES 7 1/2 08/26/26	11,15%	10,92%	23,5
TES 5 3/4 11/03/27	11,34%	11,14%	20,5
TES 6 04/28/28	11,40%	11,14%	26,1
TES 7 3/4 09/18/30	11,65%	11,35%	29,3
TES 7 3/4 03/26/31	11,90%	11,63%	27,0
TES 7 06/30/32	12,05%	11,68%	36,7
TES 13 1/4 02/09/33	12,20%	11,99%	21,0
TES 7 1/4 10/18/34	12,30%	12,02%	28,0
TES 6 1/4 07/09/36	12,19%	11,94%	24,4
TES 9 1/4 05/28/42	12,50%	12,17%	32,9
TES 7 1/4 10/26/50	12,41%	12,15%	25,6

“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”.