

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 6 de octubre de 2023

## Comportamiento del portafolio

El jueves los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento plano a lo largo de la curva donde no se presentaron cambios significativos durante la jornada. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.7202% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.7097%.

### TES TASA FIJA



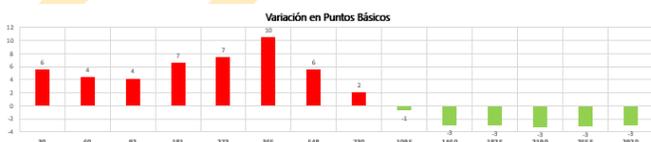
La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento mixto donde los nodos de la curva en el corto plazo bajaron (valorizaron) 11 puntos básicos y en el mediano y largo plazo subieron (desvalorizaron) 40 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



Los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en el IPC presentaron un comportamiento mixto donde los márgenes de negociación en el corto plazo subieron (desvalorizaron) 6 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 desfavorable donde los márgenes de negociación subieron (desvalorizaron) 24 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada indexada al IPC y al IBR presentaron un comportamiento desfavorable debido a la desvalorización en la totalidad de los márgenes de negociación explicados en su gran mayoría por el movimiento base de los tesoros americanos. Además, las tasas de negociación de la deuda privada a tasa fija aumentaron ubicándose nuevamente en el cuartil superior de negociación histórico para esta tipo de deuda, lo que generó un proceso de desvalorización a lo largo de la curva especialmente en el tramo medio.

### FIC F60 Moderado:

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

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 6 de octubre de 2023

## Noticias Económicas

- La OPEP decidió mantener los acuerdos de producción sin cambios en su reunión ministerial, mientras Arabia Saudita y Rusia reafirmaron su plan de extender los recortes voluntarios efectuados en julio hasta fin de año. Arabia Saudita mantendría su recorte en la producción de un millón de barriles diarios, mientras Rusia lo haría en 300 mil, lo que mantendría la restricción de la oferta global. La referencia Brent se negocia hoy sobre US\$ 84,45/barril, desde el máximo alcanzado hace tan solo una semana, cuando superó los US\$ 97/barril. Algunos analistas adjudican la caída reciente del precio a una posible toma de utilidades de las negociaciones de futuros. Si bien el retroceso reciente sería favorable para el proceso de desaceleración global de la inflación, la volatilidad y fragilidad de los precios ante cualquier cambio en las expectativas de la demanda global agregan incertidumbre y significarían un riesgo de cara al cierre de 2023 y de su evolución en 2024.

- El Banco de la República publicó las minutas de la reunión celebrada el viernes 29 de septiembre. En el documento se evidenciaron los detalles de los argumentos de los cinco miembros de junta que votaron por mantener la tasa en 13,25% y de los dos miembros que votaron por un recorte de 25 pbs. El grupo de cinco directores reconoce las repercusiones de la subida de tasas sobre la actividad económica, sin embargo, advirtió que las cifras de inflación, tanto total como básica y las expectativas, se mantienen en niveles excesivamente altos. Adicionalmente, advierten que existen riesgos importantes que pueden afectar la inflación en los próximos meses, entre ellos: la materialización de un fenómeno del niño severo que presione al alza los precios de los alimentos y de la energía; la posibilidad de tasas de interés más altas en las principales economías desarrolladas que incentive la salida de capitales de portafolio de Colombia y provoque la depreciación de la tasa de cambio. Finalmente, se refirieron a los incrementos recientes en los precios del petróleo, un riesgo que podría aumentar la necesidad de mayores ajustes en los

precios de los combustibles a nivel nacional. En cuanto a los argumentos de los dos miembros de junta que votaron por el inicio de un ciclo de recortes, estos estuvieron centrados en el debilitamiento de la demanda. Los dos miembros "manifestaron su preocupación de que una profundización de la desaceleración económica pueda convertirse en una amenaza para el ingreso de los hogares, y menoscabe los avances en reducción de la pobreza logrados en 2022. Al respecto, señalaron que los cierres financieros de proyectos de construcción de vías y de vivienda, a cargo hoy en día del sector privado, se han visto impedidos por las elevadas tasas de interés vigentes, lo cual debilita el ritmo de actividad económica."

- Hoy en la tarde se conocerá la decisión del Banco Central del Perú en la que se espera el segundo recorte consecutivo de la tasa de referencia de 25 pbs, que la ubique en 7,25% desde el nivel actual. La desaceleración de la inflación en un contexto de contracción del PIB por segundo trimestre consecutivo permitirá la continuidad del ciclo de bajadas de la tasa de política. Para lo que resta del año se espera que la inflación continúe desacelerándose hasta el 4,6% a/a, desde su nivel actual de 5,9%, que permita que la tasa de intervención continúe reduciéndose hasta 6,75% al cierre de 2023. Todo lo anterior, con el fin de lograr un impulso a la economía que permita que la contracción de 0,5% del PIB en 2T23 se revierta y la economía crezca a tasas de 2,6% en 4T23.

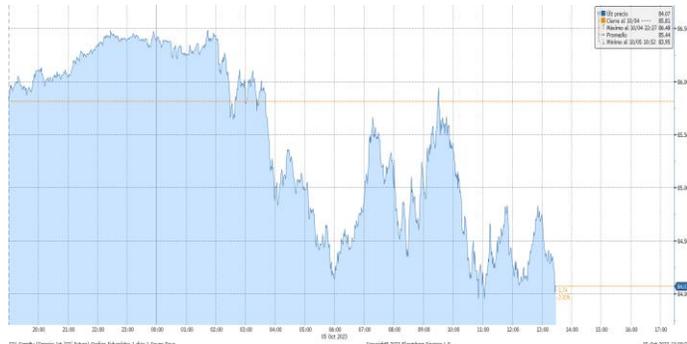
- Los mercados financieros estadounidenses operan mixtos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones retrocede 0,13%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza 0,22%, a la espera del resultado del mercado laboral de Estados Unidos mañana. En Europa el Eurostoxx 50 cerró sin cambios. Por su parte, los precios del petróleo mantienen sus pérdidas. La referencia Brent opera sobre USD \$84,08/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$82,34/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$4.346,5, al alza frente al cierre anterior de USDCOP \$4.300,9.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 6 de octubre de 2023

## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



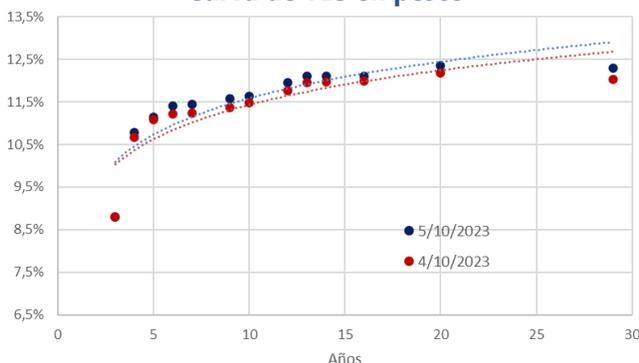
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	5/10/2023	4/10/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	8,80%	8,80%	0,1
TES 6 1/4 11/26/25	10,78%	10,66%	11,7
TES 7 1/2 08/26/26	11,15%	11,08%	7,0
TES 5 3/4 11/03/27	11,40%	11,22%	18,0
TES 6 04/28/28	11,44%	11,24%	19,9
TES 7 3/4 09/18/30	11,58%	11,37%	21,0
TES 7 3/4 03/26/31	11,64%	11,48%	16,1
TES 7 06/30/32	11,95%	11,76%	19,0
TES 13 1/4 02/09/33	12,10%	11,95%	15,0
TES 7 1/4 10/18/34	12,10%	11,97%	13,0
TES 6 1/4 07/09/36	12,11%	12,00%	11,1
TES 9 1/4 05/28/42	12,36%	12,18%	18,3
TES 7 1/4 10/26/50	12,29%	12,03%	26,1

“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”.