

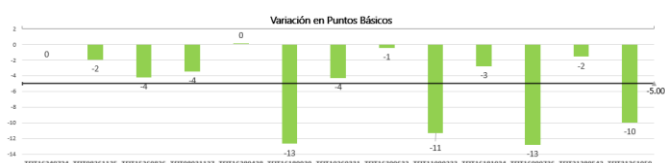
Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 17 de octubre de 2023

Comportamiento del portafolio

El viernes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento favorable donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 5 puntos básicos durante la jornada. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.6141% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.6589%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 12 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) 2 puntos básicos y en el largo plazo bajaron (valorizaron) 4 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR presentó un comportamiento favorable donde los márgenes de negociación bajaron (valorizaron) 4 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 rendimientos positivos explicados por el buen comportamiento en sus márgenes de negociación y la alta causación de estos títulos. Además, la deuda privada a tasa fija mostró un comportamiento favorable debido a la valorización de las tasas de negociación.

FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija y los TES mostraron un comportamiento favorable explicado por la disminución en las tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IPC y al IBR presentaron rendimientos positivos debido a la alta causación de estos títulos y a la valoración de sus márgenes de negociación. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento favorable con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 17 de octubre de 2023

Noticias Económicas

- Las ventas al por menor en EE. UU. tuvieron un crecimiento de 0,7% m/m en septiembre, por encima de la expectativa de 0,3% m/m de los analistas y ligeramente por debajo del 0,8% m/m registrado en agosto (cifra que fue revisada al alza desde 0,6% m/m). De hecho, el crecimiento anual de las ventas al por menor se aceleró significativamente hasta 3,8% a/a desde el 2,9% a/a anterior, el crecimiento anual más alto desde febrero del presente año y pone en evidencia la resiliencia del consumo de los hogares. Por su parte, la producción industrial creció 0,3% m/m, por encima de la expectativa de 0,0% de los analistas y desacelerándose desde el 0,4% m/m anterior. Así las cosas, la variación anual de la producción se mantuvo en 0,3%. El mayor diferencial entre el crecimiento anual de las ventas y la producción podría ralentizar el proceso de desaceleración de la inflación subyacente en Estados Unidos y en consecuencia extender el periodo de tasas altas de la Reserva Federal.

- En Perú, el Índice de Actividad Económica registró una contracción anual de 0,6% a/a en agosto, lo que sorprendió al promedio de analistas quienes preveían que el ritmo de contracción se redujera hasta 0,2% a/a desde la contracción de 1,3% a/a en julio. Así las cosas, en lo corrido del tercer trimestre del año, el indicador registra una contracción de 0,9%, contrario a la expectativa de los analistas de un crecimiento positivo de 1,2% a/a en el PIB del 3T23 que modifiquen las expectativas de los analistas sobre los movimientos de la tasa de interés. El Banco Central de Perú inició recientemente su ciclo de bajada de la tasa de política, con dos recortes de 25 pbs, llevándola al 7,25%, soportado por la desaceleración de la inflación hasta 5,0% a/a en septiembre desde el 8,6% a/a máximo alcanzando en ene-23. Adicionalmente, se espera que la inflación continúe desacelerándose hasta cerrar el año sobre 4,7% a/a. En este contexto, el promedio de

analistas espera continuidad en el ciclo de recortes de la tasa hasta llevarla a 6,75% en diciembre de este año, sin embargo, la cifra de crecimiento conocida esta semana podría aumentar las presiones al Banco Central a llevar a cabo recortes de mayor magnitud.

- El Banco de la República reveló los nuevos resultados de la encuesta de expectativas de analistas económicos. De acuerdo con el promedio de encuestados, se espera que la inflación en octubre sea de 0,37% m/m, con un rango de pronóstico entre 0,26% m/m y 0,55% m/m. De cumplirse la proyección promedio, se registraría una nueva desaceleración de la inflación anual hasta 10,60% en octubre desde el 10,99% anterior. Por su parte, la expectativa de inflación de cierre de año no cambió significativamente al ubicarse en 9,56% a/a, desde el 9,55% a/a que se esperaba en la encuesta del mes pasado. En cuanto a los movimientos de tasa de interés y acorde a las expectativas de inflación aún elevadas, el mayor porcentaje de los analistas encuestados espera que el Banco de la República mantenga su tasa de referencia inalterada en 13,25% hasta diciembre, mes en el que iniciaría el ciclo de bajadas con un recorte de 50 pbs que lleve la tasa al 12,75%, 25 pbs más alta de lo que esperaban en septiembre, cuando estimaban que la tasa de interés terminara 2023 en 12,50%.

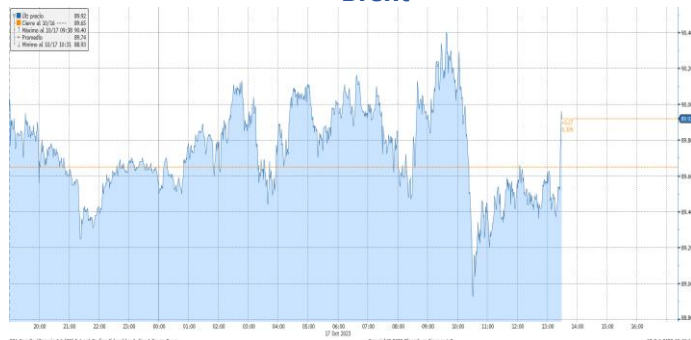
- Los mercados financieros internacionales operan al cierre de la jornada con movimientos negativos. El índice Dow Jones retrocede 0,19%, mientras que el S&P 500 cae 0,19%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,06%. Los precios del petróleo operan sin cambios significativos frente al cierre de ayer. La referencia Brent se cotiza sobre US\$89,92/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$86,68/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$4.194,0, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.229,9.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 17 de octubre de 2023

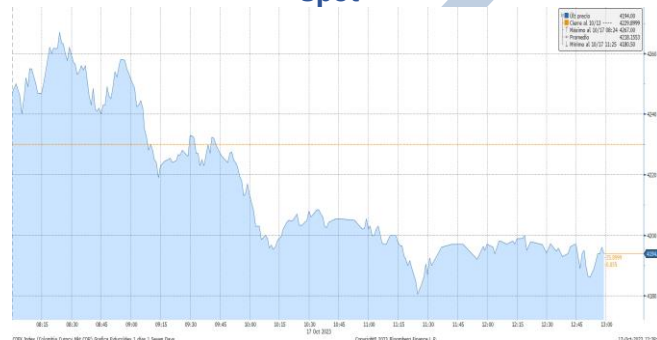
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



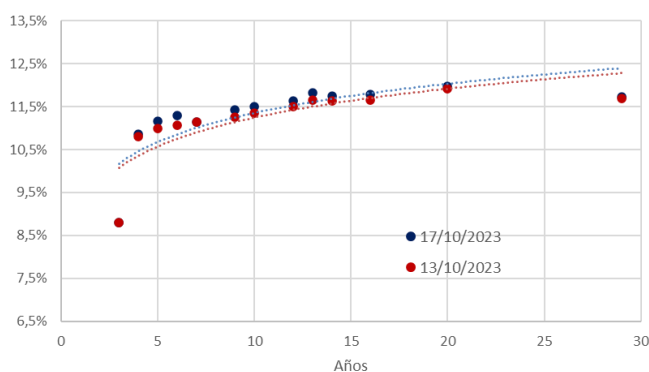
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	17/10/2023	13/10/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	8,80%	8,80%	0,0
TES 6 1/4 11/26/25	10,85%	10,80%	5,0
TES 7 1/2 08/26/26	11,16%	11,00%	16,4
TES 5 3/4 11/03/27	11,30%	11,06%	23,5
TES 6 04/28/28	11,15%	11,15%	0,0
TES 7 3/4 09/18/30	11,42%	11,25%	17,0
TES 7 3/4 03/26/31	11,50%	11,35%	14,6
TES 7 06/30/32	11,63%	11,50%	12,5
TES 13 1/4 02/09/33	11,82%	11,65%	17,0
TES 7 1/4 10/18/34	11,75%	11,63%	12,0
TES 6 1/4 07/09/36	11,79%	11,65%	14,0
TES 9 1/4 05/28/42	11,97%	11,91%	5,8
TES 7 1/4 10/26/50	11,73%	11,69%	3,6

“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”.