

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 25 de octubre de 2023

Comportamiento del portafolio

El martes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento desfavorable debido a que las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 16 puntos básicos durante la jornada. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.8351% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.8460%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 8 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



Los títulos de deuda privada que pagan interés basados en el IPC presentaron un comportamiento mixto donde los márgenes de negociación en el corto plazo bajaron (valorizaron) 3 puntos básicos y en el largo plazo subieron (desvalorizaron) 4 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR mostró un comportamiento favorable donde los márgenes de negociación bajaron (valorizaron) 18 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



FIC Fiducoldez:

Durante el día, la deuda privada indexada al IPC y al IBR presentaron un comportamiento favorable debido a la valorización en sus márgenes de negociación y a la alta causación de estos títulos. Además, la deuda privada a tasa fija mostró rendimientos positivos explicados por el buen comportamiento en sus tasas de negociación.

FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada a tasa presentó rendimientos positivos explicados por el buen comportamiento en sus tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR mostró un comportamiento favorable debido a las valorizaciones en sus márgenes de negociación. Por otro lado, la deuda privada indexada al IPC presentó valorizaciones en el corto plazo y un comportamiento desfavorable en el largo plazo. Los TES tuvieron desvalorizaciones en sus tasas de negociación lo que generó un comportamiento desfavorable. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento desfavorable con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 25 de octubre de 2023

Noticias Económicas

- En China, el gobierno decidió ampliar el límite del déficit fiscal para 2023 hasta 3,8% desde el 3,0% establecido en marzo de este año. Así las cosas, el gobierno planea emitir deuda soberana por un billón de yuanes (equivalente a USD\$ 137 mil millones) que usará principalmente para inversión en infraestructura y ayuda en casos de desastres. Luego de la noticia, el índice accionario Hang Seng alcanzó una valorización de 2,4%. El avance de las acciones y optimismo de los inversionistas en China fue cortado por el anuncio del primer impago de un bono en dólares de la compañía Country Garden, el mayor promotor inmobiliario local en los últimos seis años. El fideicomitente CitiCorp declaró que la semana pasada se había cumplido el plazo máximo de 30 días luego de la fecha estipulada del pago de las obligaciones, sin dar más detalles al respecto. En medio de esto, es probable que el proceso de reestructuración que planeaba la empresa desde hace un par de meses se adelante e incluso deba ser más drástico de lo esperado. Es importante resaltar que el sector inmobiliario y la industria asociada representan cerca del 20,0% del PIB chino y que, de no recobrar la confianza de los inversionistas será difícil alcanzar los objetivos de crecimiento de corto y mediano plazo. El promedio de analistas y el gobierno prevén un crecimiento de 5,0% para 2023, una cifra que se ha puesto en duda en varias ocasiones este año, por riesgos sobre el consumo de los hogares y el sector inmobiliario.

- La confianza empresarial en Colombia tuvo resultado mixtos en septiembre, según la encuesta realizada por Fedesarrollo. La confianza comercial mejoró hasta ubicarse en 15,1% desde el 12,4% del mes previo, como consecuencia de una recuperación pronunciada en las expectativas para el próximo semestre, lo que podría estar asociado a la expectativa de desaceleración de la inflación y de menores tasas de interés en seis meses. En contraste, la confianza industrial, se deterioró, al ubicarse en septiembre en 0,8%, por debajo del 3,7% de agosto, aunque se mantiene en terreno positivo y por encima del mínimo alcanzado en abril de este año

cuando el indicador se ubicó en -5,9%. El deterioro del último mes se dio como consecuencia principalmente de una caída de las expectativas para el próximo trimestre. Las cifras de confianza empresarial en septiembre dan señales positivas sobre el desempeño futuro de las ventas minoristas en contraste con un mayor deterioro de la producción industrial, lo que agrega incertidumbre alrededor de la senda esperada del crecimiento económico para lo que resta del año. Cabe recordar que el promedio de analistas espera un crecimiento económico de 1,2% en el consolidado de 2023.

- Expectativas Estados Unidos: Mañana se publicará el resultado del PIB del tercer trimestre del año, para el que el promedio de analistas espera una aceleración del consumo de los hogares que impulse el crecimiento del PIB hasta 4,3% t/a desde 2,1% t/a en 2T23. Adicionalmente, se conocerán las órdenes de bienes durables con corte a septiembre, para las que el promedio de analistas prevé un crecimiento mensual de 1,8%, significativamente mayor al 0,1% m/m en agosto. Las cifras cobran relevancia en medio del debate de la duración de las tasas altas de la Reserva Federal. El promedio de analistas espera que las tasas de referencia se mantengan en el rango actual de 5,25-5,50% por lo menos hasta el final del primer trimestre del 2024, seguido de un ciclo de reducciones que posicione el rango máximo de las tasas en 4,5% al cierre del año.

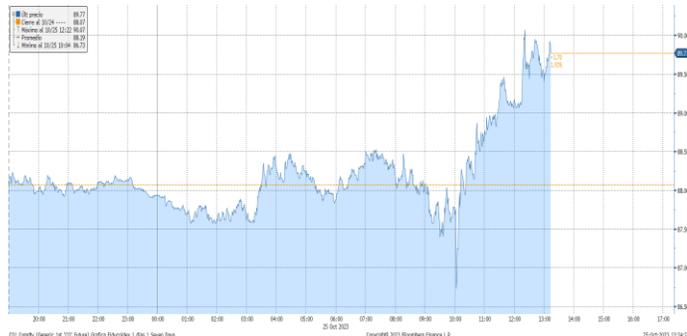
- Los mercados financieros internacionales operan al cierre de la jornada con movimientos negativos. El índice Dow Jones retrocede 0,29%, mientras que el S&P 500 lo hace en 1,46%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,20%. Los precios del petróleo operan con ganancias frente al cierre anterior. La referencia Brent se cotiza sobre US\$89,68/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$84,90/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$4.195,9, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.217,0

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 25 de octubre de 2023

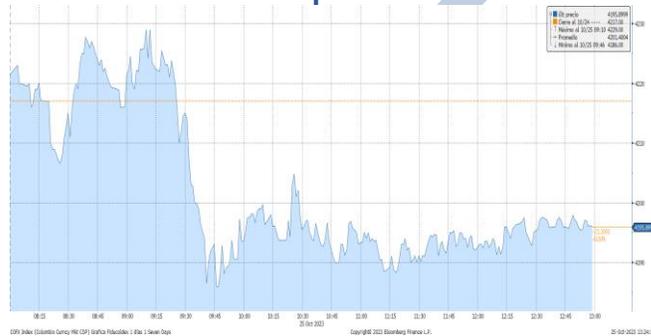
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



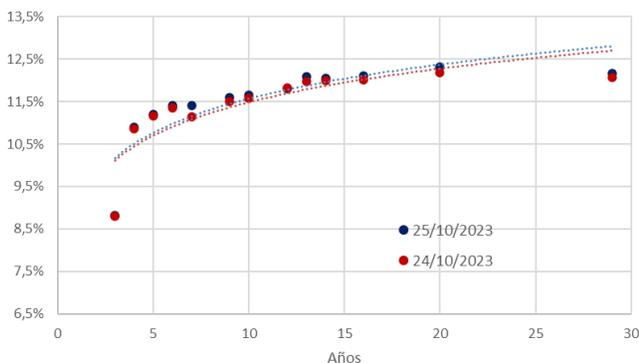
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	25/10/2023	24/10/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	8,81%	8,80%	1,0
TES 6 1/4 11/26/25	10,90%	10,85%	5,1
TES 7 1/2 08/26/26	11,21%	11,16%	4,2
TES 5 3/4 11/03/27	11,40%	11,34%	5,8
TES 6 04/28/28	11,41%	11,15%	25,9
TES 7 3/4 09/18/30	11,59%	11,50%	9,5
TES 7 3/4 03/26/31	11,66%	11,58%	8,0
TES 7 06/30/32	11,80%	11,82%	-2,0
TES 13 1/4 02/09/33	12,08%	11,98%	10,4
TES 7 1/4 10/18/34	12,06%	12,00%	5,6
TES 6 1/4 07/09/36	12,10%	12,01%	9,4
TES 9 1/4 05/28/42	12,31%	12,19%	11,9
TES 7 1/4 10/26/50	12,16%	12,07%	9,4

“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”.