

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 26 de octubre de 2023

## Comportamiento del portafolio

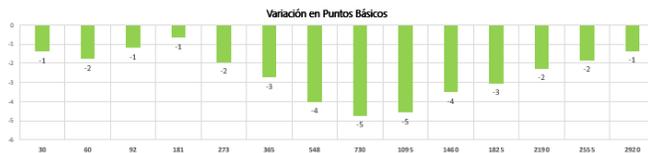
El miércoles los títulos TES en tasa fija no presentaron un cambio representativo en su tasa de negociación. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.9706% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.8367%.

### TES TASA FIJA



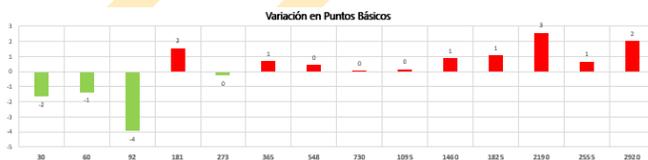
La deuda privada en tasa fija presentó un comportamiento favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 3 puntos básicos durante la jornada.

### 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 bajaron (valorizaron) 2 puntos básicos y en el largo plazo subieron (desvalorizaron) 1 punto básico 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) 20 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC FiducolDEX:

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

### FIC F60 Moderado:

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

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 26 de octubre de 2023

## Noticias Económicas

- El PIB en EE. UU. sorprendió al mercado al registrar una aceleración en el crecimiento hasta 4,9% t/a en 3T23, por encima del 4,5% que esperaba el promedio de analistas, desde el 2,1% t/a en el trimestre anterior. El mayor aporte al crecimiento se dio por parte del consumo de los hogares, que alcanzó un crecimiento del 4,0% t/a desde el 0,8% t/a anterior, lo que explica 2,7 puntos porcentuales del crecimiento de 4,5% t/a del PIB total. El componente de inversión, por su parte, creció 8,4% t/a, superior al 5,2% t/a un trimestre atrás, sin embargo, el mejor desempeño se dio exclusivamente por acumulación de inventarios, pues en contraste, se registró una fuerte desaceleración de la inversión fija hasta 0,8% t/a desde el 5,2% t/a anterior. La aceleración del consumo de los hogares, en un contexto de alta inflación y elevadas tasas de interés ratifica la resiliencia de la actividad económica y probablemente implique una extensión del periodo de tiempo en que las tasas de interés de la FED deberán permanecer elevadas.

- El Banco Central Europeo decidió mantener sus tasas de referencia inalteradas, ubicando la tasa principal de refinanciamiento en 4,5%, en línea con la expectativa de los analistas y el comunicado de prensa de la reunión anterior. La frase "Sobre la base de su evaluación actual, el Consejo de Gobierno considera que los tipos de interés oficiales del BCE se encuentran en niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente a este objetivo" fue ratificada en esta reunión, en un contexto de continuidad de desaceleración de la inflación y un débil desempeño de la actividad económica. De cara a las siguientes reuniones y refiriéndose a la duración de "un periodo de tiempo prolongado", la presidenta del Emisor, Christine Lagarde, declaró que dependerá de la nueva información disponible con corte a cada reunión, pero

destacó que hablar de recortes en las tasas es aún prematuro. Lagarde resaltó en su discurso que los riesgos sobre la inflación se mantienen al alza, asociados a un mercado laboral aún fuerte, riesgos climáticos que puedan presionar al alza los precios de los alimentos y los conflictos geopolíticos que podrían significar aumentos de precios de la energía.

- Expectativa Chile: El Banco Central de Chile se reúne hoy para tomar decisión de política monetaria, con el promedio de analistas a la espera de un recorte de 75 pbs que lleve la tasa de referencia al 8,75% desde el nivel actual. La decisión estaría soportada por la desaceleración de la inflación en el país, que en septiembre de este año se ubicó en 5,1% a/a, alejada del máximo alcanzado en agosto de 2022 del 14,2% a/a. Adicionalmente, el promedio de analistas prevé que la inflación continúe cediendo hasta ubicarse en 4,4% a/a al cierre del año. Todo esto en un contexto complicado de crecimiento, con tres trimestres consecutivos de contracción del PIB, además de una recesión esperada para el consolidado de 2023 de 0,2%. Así las cosas, el promedio de analistas espera otro recorte adicional en diciembre de 75 pbs, lo que implica una tasa de cierre de año en 8,0%.

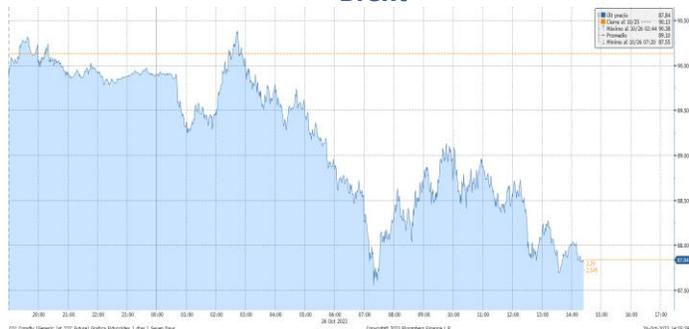
- Los mercados financieros internacionales operan al cierre de la jornada con movimientos negativos. El índice Dow Jones retrocede 0,55%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,75%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,59%. Los precios del petróleo operan con pérdidas frente al cierre anterior. La referencia Brent se cotiza sobre US\$87,96/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$83,26/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$4.128,8, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.195,9.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 26 de octubre de 2023

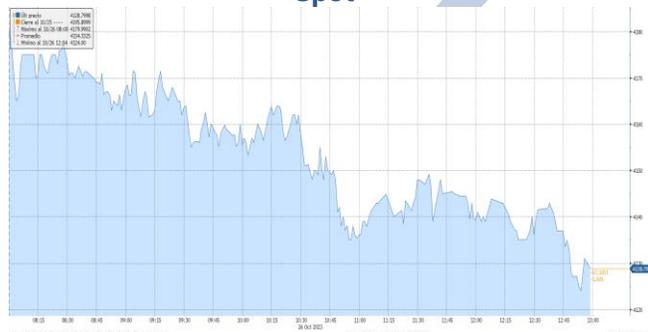
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



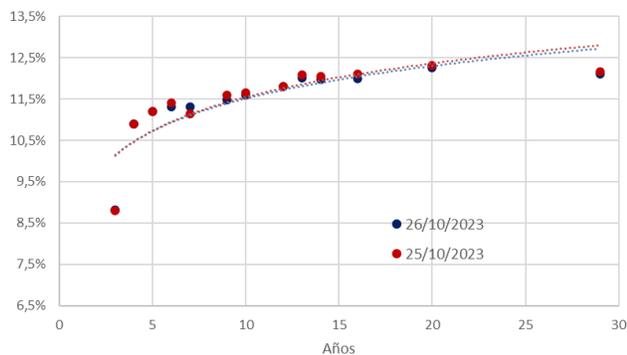
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	26/10/2023	25/10/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	8,81%	8,80%	1,0
TES 6 1/4 11/26/25	10,90%	10,90%	0,0
TES 7 1/2 08/26/26	11,20%	11,21%	-0,5
TES 5 3/4 11/03/27	11,31%	11,40%	-9,0
TES 6 04/28/28	11,32%	11,15%	17,0
TES 7 3/4 09/18/30	11,48%	11,59%	-11,2
TES 7 3/4 03/26/31	11,60%	11,66%	-6,2
TES 7 06/30/32	11,80%	11,80%	0,0
TES 13 1/4 02/09/33	12,01%	12,08%	-7,1
TES 7 1/4 10/18/34	11,98%	12,06%	-7,5
TES 6 1/4 07/09/36	12,00%	12,10%	-9,9
TES 9 1/4 05/28/42	12,26%	12,31%	-4,9
TES 7 1/4 10/26/50	12,11%	12,16%	-4,9

“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”.