

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 30 de octubre de 2023

Comportamiento del portafolio

El viernes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento favorable debido a que las tasas de negociación bajaron (valorizaron) 9 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.8361% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.8566%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 5 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 en promedio desfavorable donde los márgenes de negociación subieron (desvalorizaron) 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 favorable donde los márgenes de negociación bajaron (valorizaron) 14 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 en 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 a tasa fija y los TES mostraron rendimientos positivos debido al buen comportamiento de las tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR presentó un comportamiento favorable en sus márgenes de negociación lo que generó rendimientos positivos de estos títulos. Por otro lado, se presentaron desvalorizaciones en los márgenes de negociación de la deuda privada indexada al IPC lo que generó un comportamiento desfavorable en estos títulos. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento desfavorable con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 30 de octubre de 2023

Noticias Económicas

- La economía alemana se contrajo 0,3% a/a en 3T23, menos de lo esperado por el promedio de los analistas, que preveían una contracción de 0,7% a/a, aunque deteriorándose desde el crecimiento nulo de 0,0% a/a en 2T23 (cifra revisada al alza desde -0,2% a/a). Los resultados de hoy son consecuentes con el contexto económico de tasas de interés altas e inflación elevada, además refuerzan la expectativa del promedio de analistas en Bloomberg de recesión de 0,4% en el consolidado del año. Mañana se conocerá el resultado del PIB del agregado de la Eurozona en el que el promedio de analistas prevé una desaceleración del crecimiento hasta 0,2% a/a desde el 0,5% a/a de 2T23. Adicionalmente, se conocerá el resultado de inflación de la Eurozona en octubre, con una expectativa de desaceleración hasta 3,1%, desde el 4,3% a/a anterior, soportada principalmente por un efecto base generado por los altos precios de la energía en el mismo mes un año atrás. La inflación subyacente, por su parte, se desaceleraría en menor magnitud, hasta ubicarse en 4,2% a/a desde el 4,5% a/a de septiembre. Los resultados de estos fundamentales serán relevantes para la discusión sobre la duración de las tasas altas del Banco Central Europeo, que se espere inicio su ciclo de recortes solo hasta el tercer trimestre de 2024. Una desaceleración del crecimiento e inflación más rápida de lo previsto podría adelantar el primer recorte de las tasas al segundo trimestre del 2024.

- Expectativa Estados Unidos: La Reserva Federal tendrá su reunión de política monetaria el miércoles, en la que el promedio de analistas espera se decida mantener las tasas en el rango actual de 5,25%-5,50%. Los discursos más recientes de distintos miembros de la FED, incluido el presidente del Emisor, Jerome Powell, han aumentado la probabilidad de las tasas inalteradas, descartando el incremento adicional capturado en el dot-plot de expectativas de los miembros de junta en su reunión de septiembre. Powell resaltó en su último discurso que el avance de las tasas de la curva de tesoros estrecha las condiciones

financieras, lo que ayuda a controlar la inflación y reduce la necesidad de mayores incrementos de las tasas de referencia. Adicionalmente durante la semana, se conocerán los resultados del mercado laboral, para los que el promedio de analistas proyecta una menor creación de nóminas no agrícolas hasta 180 mil en octubre, desde las 336 mil nuevas nóminas en septiembre, que no implique cambios en la tasa de desempleo que se espera se mantenga en 3,8%. Finalmente, el promedio de analistas prevé una desaceleración del crecimiento de los salarios hasta 4,0% en octubre a/a desde el 4,2% a/a anterior, que disminuya las presiones por el lado de la demanda sobre la inflación.

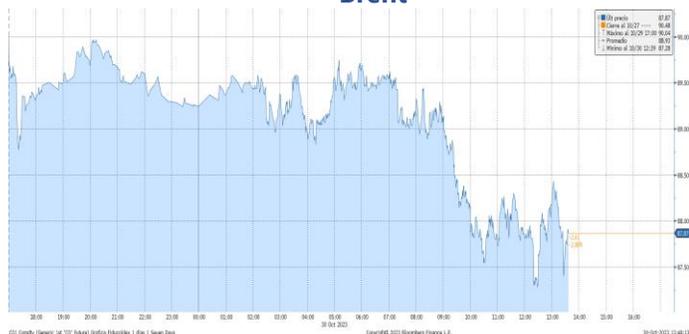
- Expectativas Colombia: Mañana se reúne el Banco de la República para tomar decisión de política monetaria, en la que el promedio de analistas espera estabilidad en el 13,25% actual. De acuerdo con la encuesta de Bloomberg, solo uno de los 22 analistas que reportaron su proyección prevé un recorte de las tasas hasta 12,75%. Recientemente la codirectora, Olga Lucía Acosta, declaró en una entrevista que: "Existe un gran riesgo en flexibilizar pronto (la política monetaria) y luego tener que revertir el rumbo", refiriéndose a los riesgos que persisten sobre la inflación, que se reflejan en las aún desancladas expectativas de inflación a 12 y 24 meses en la encuesta más reciente a analistas elaborada por el Banco de la República. Adicionalmente durante la semana, se conocerán los resultados del mercado laboral y exportaciones en septiembre del país. Los mercados financieros internacionales operan al cierre de la jornada con movimientos positivos. El índice Dow Jones avanza 1,69%, mientras que el S&P 500 lo hace en 1,12%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,35%. Los precios del petróleo operan con pérdidas frente al cierre anterior. La referencia Brent se cotiza sobre US\$87,79/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$82,61/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$4.065,0, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.128,8.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 30 de octubre de 2023

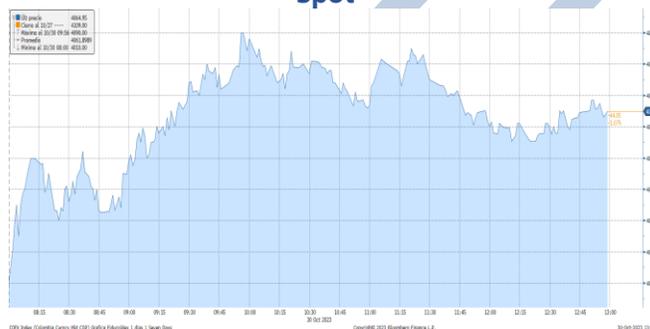
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



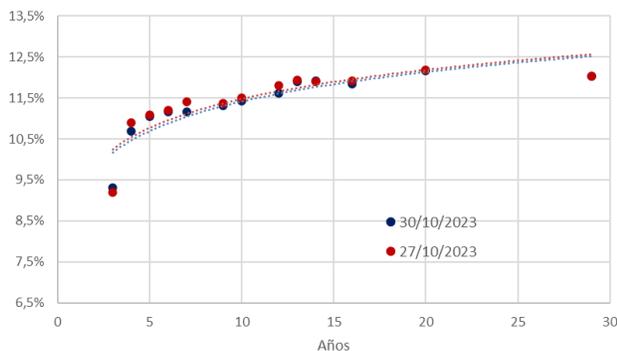
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	30/10/2023	27/10/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,30%	9,20%	10,0
TES 6 1/4 11/26/25	10,69%	10,90%	-21,5
TES 7 1/2 08/26/26	11,05%	11,08%	-3,1
TES 5 3/4 11/03/27	11,16%	11,21%	-4,7
TES 6 04/28/28	11,16%	11,41%	-24,9
TES 7 3/4 09/18/30	11,31%	11,36%	-5,0
TES 7 3/4 03/26/31	11,43%	11,51%	-8,3
TES 7 06/30/32	11,62%	11,80%	-18,0
TES 13 1/4 02/09/33	11,90%	11,93%	-3,0
TES 7 1/4 10/18/34	11,91%	11,90%	0,9
TES 6 1/4 07/09/36	11,85%	11,92%	-6,9
TES 9 1/4 05/28/42	12,17%	12,18%	-0,6
TES 7 1/4 10/26/50	12,03%	12,03%	0,1

“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”.