

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 27 de noviembre de 2023

Comportamiento del portafolio

El viernes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio desfavorable donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 9 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.4834% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.4615%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento mixto donde los nodos de la curva en el corto plazo subieron (desvalorizaron) 7 puntos básicos y en el largo plazo bajaron (desvalorizaron) 10 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 las referencias de la curva en el corto plazo bajaron (valorizaron) 4 puntos básicos y en el largo plazo subieron (desvalorizaron) 2 puntos básicos durante la jornada.

DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR mostró un comportamiento en promedio favorable donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 2 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 comportamiento favorable de las tasas de negociación en el largo plazo. Además, la deuda privada indexada al IBR mostró un comportamiento favorable debido a la alta causación de estos títulos y a la valorización de sus márgenes de negociación. Por otro lado, la deuda privada indexada al IPC tuvo un comportamiento desfavorable debido a las desvalorizaciones de los márgenes de negociación.

FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija mostró un comportamiento favorable explicado por la alta causación de estos títulos. Además, la deuda privada indexada al IPC y al IBR tuvieron rendimientos positivos debido al buen comportamiento en las tasas de negociación de estos títulos. Por otro lado, los TES presentaron un comportamiento desfavorable debido al comportamiento en las tasas de negociación. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento favorable con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 27 de noviembre de 2023

Noticias Económicas

En Estados Unidos, se conoció la nueva encuesta de analistas económicos realizada por Bloomberg. El promedio de 73 analistas elevó su proyección de crecimiento de 2023 y 2024 hasta 2,4% y 1,2%, desde 2,2% y 1,0%, respectivamente. En contraste, la expectativa de inflación se redujo ligeramente para cierre de 2023 hasta 3,3% desde el 3,4% estimado un mes atrás, mientras la de 2024 se mantuvo inalterada en 2,4%. En este contexto, el promedio de analistas no modificó su expectativa de tasas, previendo que al cierre de 2023 la FED mantenga su rango máximo de la tasa de referencia en el 5,5% actual, e inicie su ciclo gradual de bajadas en 2T24 hasta llevar la tasa al cierre de 2024 a 4,5%.

- **Expectativa Estados Unidos:** Esta semana se publicarán en Estados Unidos distintos indicadores de actividad económica, de los que se resaltan las cifras de ingresos y gastos personales, además de la inflación PCE. El promedio de analistas espera que los ingresos personales desaceleren su crecimiento mensual hasta 0,2% en octubre desde el 0,3% m/m anterior, mientras que el gasto personal lo haría igualmente hasta 0,2% desde su crecimiento de 0,7% en septiembre. Una mayor desaceleración del gasto favorecería la inflación, con menores presiones por el lado de demanda. En este sentido, el promedio de analistas espera que la inflación PCE replique el comportamiento del IPC en octubre y se desacelere hasta 3,1% a/a desde el 3,4% a/a en septiembre, mientras la inflación PCE subyacente disminuiría hasta 3,5% a/a desde 3,7% a/a. Adicionalmente esta semana, se publicará la segunda estimación del PIB de 3T23, en la que el que el promedio de analistas proyecta una ligera revisión al alza hasta 5,0% t/a desde el 4,9% t/a de la primera estimación.

- **Expectativa Colombia:** Esta semana se conocerá el informe trimestral de Balanza de Pagos del tercer trimestre del año. Durante 2T23, el déficit de la cuenta corriente se redujo significativamente hasta 3,0%/PIB desde el 4,2%/PIB en el primer trimestre del año, mientras que la cuenta financiera registró entradas netas equivalentes a 3,3% a/a, más que suficientes para financiar el déficit de la cuenta corriente. Para 3T23, los indicadores adelantados asociados a la balanza de pagos continuaron con un desempeño positivo. La balanza comercial, publicada por el DANE, mantuvo la tendencia de reducción de su déficit a lo largo de 3T23, mientras que las remesas lograron crecer en el mismo periodo frente 3T23. Por otro lado, las cifras de balanza cambiaria, publicadas por el Banco de la República, reflejaron un buen desempeño de la Inversión Extranjera Directa, que impulsarían la cuenta financiera del país, a pesar de salidas en los flujos de inversión en portafolio. Vale la pena resaltar que el equipo técnico del Banco de la República proyecta un déficit de 3,4%/PIB en la cuenta corriente, significativamente inferior al 6,2%/PIB de 2022. Adicionalmente esta semana, la junta del Banco de la República tiene su reunión mensual, aunque sin decisión de tasas.

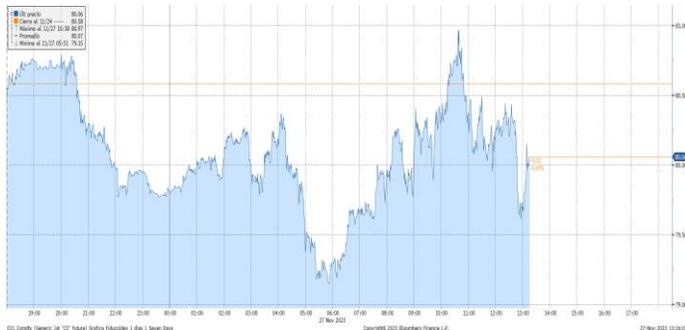
- En la jornada de hoy mercados internacionales operan con ligeras pérdidas, en una jornada de bajo flujo de fundamentales. El índice Dow Jones cae 0,22%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,05%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,40%. La referencia Brent se cotiza sobre US\$79,73/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$74,66/barril. En Colombia, la tasa de cambio USDCOP cerró en \$3.969,75, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.040,0

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 27 de noviembre de 2023

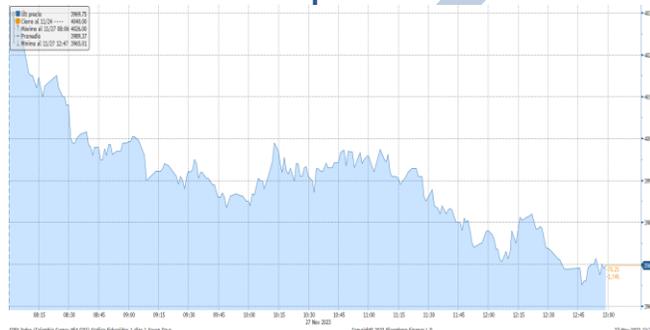
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



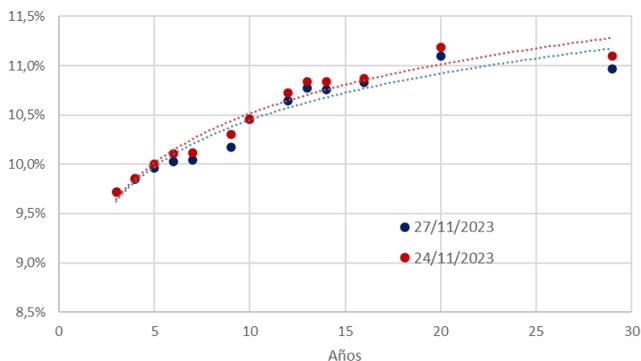
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	27/11/2023	24/11/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,72%	9,72%	0,0
TES 6 1/4 11/26/25	9,85%	9,86%	-1,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,96%	10,01%	-4,1
TES 5 3/4 11/03/27	10,03%	10,11%	-7,9
TES 6 04/28/28	10,04%	10,12%	-7,5
TES 7 3/4 09/18/30	10,17%	10,30%	-13,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,46%	10,46%	0,0
TES 7 06/30/32	10,64%	10,72%	-7,8
TES 13 1/4 02/09/33	10,78%	10,84%	-6,1
TES 7 1/4 10/18/34	10,76%	10,84%	-8,2
TES 6 1/4 07/09/36	10,83%	10,87%	-4,0
TES 9 1/4 05/28/42	11,10%	11,18%	-8,9
TES 7 1/4 10/26/50	10,97%	11,10%	-12,9

“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”.