

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 28 de noviembre de 2023

Comportamiento del portafolio

El lunes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio favorable donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 8 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.4009% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.4957%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio desfavorable donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 2 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 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 mostró un comportamiento mixto donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 1 punto básico y en el largo plazo bajaron (valorizaron) 3 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 la alta causación de estos títulos. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC mostraron un comportamiento favorable debido a las valorizaciones de los 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 mostró un comportamiento favorable explicado por la valorización de las tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IPC y al IBR tuvieron rendimientos positivos debido al buen comportamiento en los márgenes 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

martes, 28 de noviembre de 2023

Noticias Económicas

- En EE. UU. distintos miembros de la Reserva Federal se pronunciaron ante los medios, con posiciones distintas sobre el futuro de la política monetaria. Por un lado, Goolsbee y Waller, resaltaron las señales de enfriamiento de la actividad económica que permitirían la continuidad de la desaceleración de la inflación en la economía. Sin embargo, los funcionarios reconocieron que persisten algunos riesgos al alza sobre los precios, entre ellos, la persistencia de la inflación del sector servicios. Waller declaró: "Estoy cada vez más convencido que las tasas están en los niveles que van a ayudar a desacelerar la economía y reducir la inflación". En contraste y con un tono algo más hawkish, Bowman mencionó que espera incrementos adicionales en las tasas de referencia, argumentando que "los riesgos asociados a declarar prematuramente la victoria en la lucha contra la inflación". Bowman señaló que sigue sin estar claro si una mayor relajación de la oferta de bienes y mano de obra seguirá reduciendo la inflación, dada la resiliencia en el gasto de los consumidores y las persistentes presiones de los precios de la energía.

- En China, las preocupaciones sobre el sector inmobiliario aumentan a medida que los bancos comerciales expuestos al sector reportan pérdidas importantes por los créditos "incobrables". En este contexto, las presiones se han concentrado sobre los bancos públicos para que respalden las entidades expuestas y prevengan así un riesgo sistémico. De acuerdo con Bloomberg, las pérdidas de las entidades financieras ascenderían hasta los US\$57,0 billones, equivalentes al 21% de las ganancias proyectadas del sector para 2024. En Beijing, los hacedores de política ya preparan un borrador con las condiciones de acceso al programa, a pesar del disgusto del parlamento chino liderado por el partido comunista, que declaró que los márgenes de ganancias de los bancos que podrían

acceder al beneficio aún pueden reducirse, antes de incurrir en medidas gubernamentales.

- En Colombia, el recaudo bruto de impuestos fue de COP \$15,85 billones en octubre, con lo que en el año corrido ascendió hasta COP\$ 240,39 billones, lo que representa un crecimiento real de 13,5% frente al mismo periodo de 2022. Por tipo de impuesto, el mayor crecimiento lo registró el impuesto a la renta con un crecimiento anual de su recaudo de 89,4% en el periodo comprendido entre enero y octubre, impulsado por la reforma tributaria aprobada el año anterior. Adicionalmente, la DIAN anunció el incremento de la UVT (unidad de valor tributario) de 11,0% para 2024 hasta COP \$47.065, un incremento inferior al de 11,6% un año atrás. Es importante resaltar que la UVT es una medida de indexación de distintos pagos, como multas, tarifas médicas y seguros, entre otros. El menor incremento frente al año anterior permitirá entonces la continuidad en el proceso de desaceleración de la inflación de distintos rubros para el siguiente año.

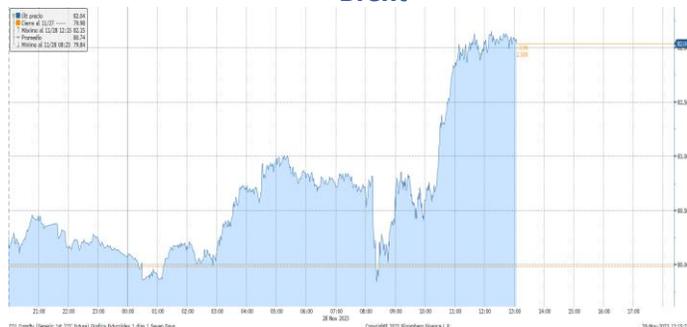
- En la jornada de hoy, los mercados internacionales operan con ligeras ganancias y borran las pérdidas de la mañana, impulsados por los mensajes de distintos miembros de la FED que reafirman el escenario central de operadores y analistas, sobre la estabilidad en las tasas de política. El índice Dow Jones sube 0,13%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,10%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,15%. En cuanto a los precios del petróleo, la referencia Brent cotiza sobre US\$82,08/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$76,91/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.952,50, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$3.969,75

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 28 de noviembre de 2023

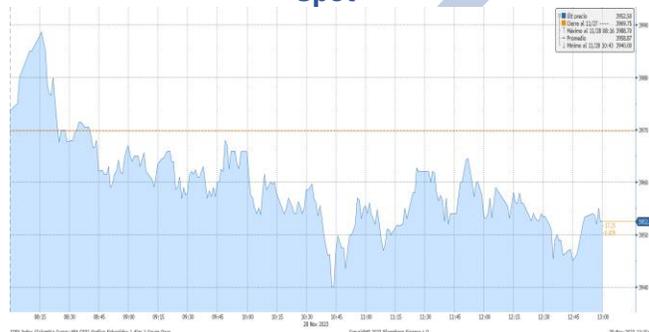
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



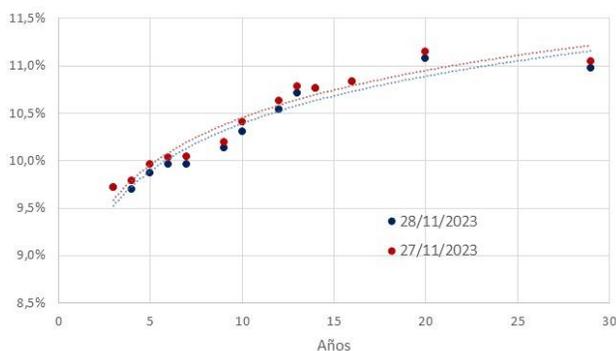
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	28/11/2023	27/11/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,72%	9,72%	0,0
TES 6 1/4 11/26/25	9,70%	9,79%	-9,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,87%	9,96%	-8,9
TES 5 3/4 11/03/27	9,96%	10,03%	-7,1
TES 6 04/28/28	9,96%	10,04%	-8,4
TES 7 3/4 09/18/30	10,13%	10,20%	-6,5
TES 7 3/4 03/26/31	10,31%	10,41%	-10,0
TES 7 06/30/32	10,54%	10,63%	-9,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,72%	10,79%	-7,1
TES 7 1/4 10/18/34	10,77%	10,76%	0,4
TES 6 1/4 07/09/36	10,83%	10,83%	0,0
TES 9 1/4 05/28/42	11,08%	11,15%	-6,9
TES 7 1/4 10/26/50	10,98%	11,05%	-7,5

“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”.