

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 20 de diciembre de 2023

## Comportamiento del portafolio

El martes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio favorable, donde las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 12 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 3.9102% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 3.9448%.

La deuda privada que paga rendimientos con base en el IBR mostró un comportamiento favorable a lo largo de la curva, donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 2 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC Fiducoldez:

La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 19 puntos básicos durante la jornada.

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó en promedio un comportamiento favorable debido a la valorización en los márgenes de negociación. Además, la deuda privada indexada al IBR y al IPC mostraron rendimientos positivos debido al comportamiento favorable en las tasas de negociación.

### DEUDA PRIVADA A TASA FIJA



### FIC F60 Moderado:

Los títulos de deuda privada que pagan intereses basados en el IPC presentó un comportamiento favorable debido a que las referencias de la curva en el corto plazo bajaron (valorizaron) 1 punto básico y en el largo plazo las referencias de la curva bajaron (valorizaron) 3 puntos básicos durante la jornada.

Durante el día, la deuda privada indexada al IPC y al IBR mostraron un comportamiento positivo debido a las altas causaciones de estos títulos. Además, la deuda privada a tasa fija y los TES tuvieron rendimientos favorables en sus tasas de negociación. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento desfavorable con respecto al día anterior.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IPC



# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 20 de diciembre de 2023

## Noticias Económicas

El Banco de la República de Colombia recortó su tasa de referencia en 25 pbs hasta ubicarla en 13,00%, luego de siete meses de estabilidad. La decisión se tomó por mayoría con una votación de 5-2, en la que los dos miembros votaron por mantener la tasa estable. Dentro de los argumentos que soportaron la decisión de la Junta se resaltan en el comunicado: La continuidad en la desaceleración de la inflación en noviembre hasta 10,15%, así como la estabilidad de las expectativas de inflación a 2 y 5 años, dentro del rango objetivo; la actividad económica que continuó desacelerándose, lo que llevó a una revisión a la baja de la expectativa de crecimiento del equipo técnico del banco hasta 1,0% desde el 1,2% anterior; la reducción del déficit de la Cuenta Corriente, hasta 2,8%/PIB desde el 3,4%/PIB estimado por el Banrep en octubre, lo que significaría una mejora significativa desde el déficit de 6,2%/PIB en 2022; además de las mejores condiciones financieras externas. Finalmente, la Junta Directiva hizo un llamado a la cautela en el ajuste del salario mínimo, para que su aumento no exceda de forma significativa la variación anual del índice de precios al consumidor en 2023. "Lo anterior teniendo en cuenta las ganancias en poder adquisitivo que se obtuvieron en 2023 y que se esperan en 2024 como resultado de la caída prevista de la inflación".

- Adicionalmente el BanRep decidió iniciar programa de acumulación de reservas internacionales. Con el propósito de mantener niveles de liquidez externa apropiados y prepararse ante una posible reducción gradual en el monto de acceso a la Línea de Crédito Flexible (LCF) que tiene Colombia con el Fondo Monetario Internacional, conforme con lo anunciado en la pasada renovación del instrumento, y considerando la incertidumbre que persiste sobre el entorno global. La Junta decidió iniciar un programa para acumular gradualmente reservas internacionales hasta por USD 1.500 millones. "El mecanismo que se empleará para adquirir las reservas será el de opciones "put" con un cupo mensual de hasta USD 200 millones. Estas se podrán ejercer únicamente cuando la Tasa Representativa del Mercado (TRM) esté por debajo de

su promedio de los últimos 20 días hábiles. Con ello se evitan compras en períodos de presión al alza de la tasa de cambio. Este mecanismo ha sido utilizado en el pasado por el Banco de la República con propósitos similares".

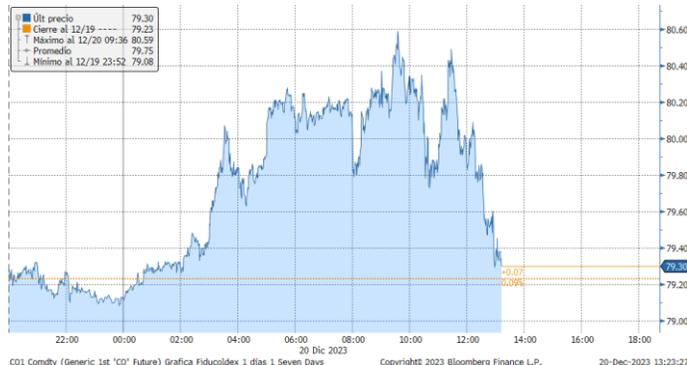
- En Colombia se importaron USD\$ 5.376 millones en octubre de 2023, 12,3% por debajo de las realizadas en el mismo mes del año anterior, reduciendo el ritmo de contracción del mes anterior cuando las caían 26,2%. En términos mensuales las importaciones aumentaron más de lo que lo hicieron las exportaciones, con lo que se registró un deterioro de la balanza de bienes al ampliar el déficit a USD\$ 960 millones, por encima de los USD\$ 575 millones del mes anterior. El crecimiento de las importaciones se da en un contexto de apreciación de la tasa de cambio que incentiva a los importadores a reactivar su actividad a pesar de la debilidad de la demanda interna. Cabe recordar que la reducción del déficit de la cuenta corriente a lo largo de 2023 se ha dado gracias a la contracción de las importaciones y a pesar de la caída de las exportaciones, lo que permitió que el Banco de la República redujera su estimación después de conocerse las cifras del tercer trimestre del año. Banrep espera que el déficit de la cuenta corriente sea de 2,8% del PIB en el consolidado de 2023, significativamente por debajo del de 6,2% en 2022.

- En la jornada de hoy, los mercados internacionales operan con movimientos positivos. El índice Dow Jones sube 0,17%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,20%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,03%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias continúan presionadas al alza, como consecuencia de los ataques del grupo rebelde Hutíes a las embarcaciones que pasan por el Mar Rojo, lo que ha perjudicado el paso de mercancías y pone en riesgo el suministro de barriles de crudo. La referencia Brent cotiza sobre US\$79,33/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$73,98/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en USDCOP \$3.934,00, sin cambios significativos frente al cierre anterior de USDCOP \$3.937,00.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

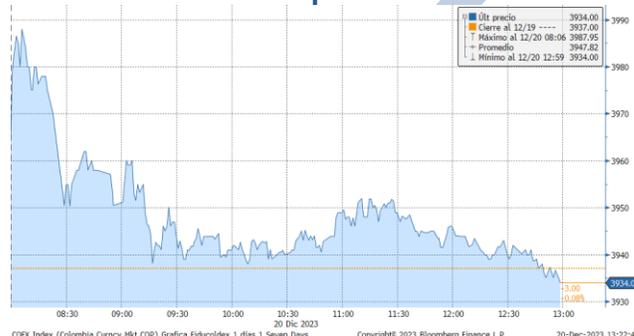
miércoles, 20 de diciembre de 2023

**Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent**



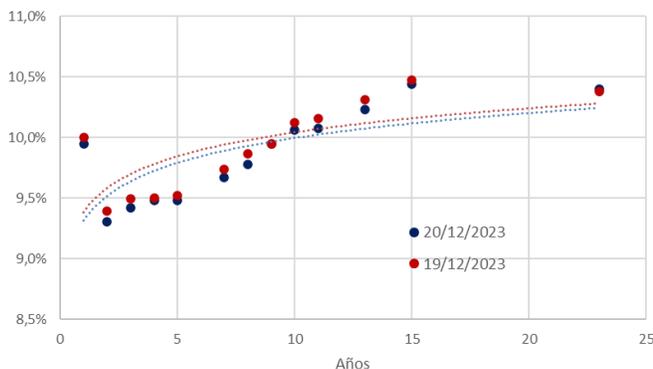
Fuente: Bloomberg

**Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot**



Fuente: Bloomberg

**Curva de TES en pesos**



**Variaciones de los TES**

TES Tasa Fija	20/12/2023	19/12/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,95%	10,00%	● -4,9
TES 6 1/4 11/26/25	9,31%	9,39%	● -8,6
TES 7 1/2 08/26/26	9,42%	9,49%	● -7,3
TES 5 3/4 11/03/27	9,48%	9,50%	● -2,0
TES 6 04/28/28	9,48%	9,52%	● -4,0
TES 7 3/4 09/18/30	9,67%	9,74%	● -6,9
TES 7 3/4 03/26/31	9,78%	9,87%	● -8,8
TES 7 06/30/32	9,95%	9,95%	● -0,5
TES 13 1/4 02/09/33	10,06%	10,12%	● -6,2
TES 7 1/4 10/18/34	10,08%	10,16%	● -8,0
TES 6 1/4 07/09/36	10,23%	10,31%	● -8,0
TES 9 1/4 05/28/42	10,44%	10,47%	● -3,4
TES 7 1/4 10/26/50	10,40%	10,38%	● 1,6

“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”.