

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 3 de noviembre de 2023

## Comportamiento del portafolio

El jueves los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio favorable debido a que las tasas de negociación bajaron (valorizaron) 26 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.6618% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.7173%.

### TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 26 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 favorable donde los márgenes de negociación bajaron (valorizaron) 7 puntos básicos 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) 56 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC FiducolDEX:

Durante el día, la deuda privada indexada al IPC y al IBR mostraron un comportamiento favorable explicado por la valorización en sus márgenes de negociación y a la alta causación de estos títulos. Además, se presentó un comportamiento favorable en las tasas de negociación de la deuda privada a tasa fija lo que generó rendimientos positivos durante la jornada.

### FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija y los TES presentaron un comportamiento favorable explicado por las valorizaciones en las tasas de negociación. Además, la deuda privada indexada al IPC y al IBR tuvieron rendimientos positivos debido al buen comportamiento en sus 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

viernes, 3 de noviembre de 2023

## Noticias Económicas

• En Estados Unidos, la creación de nóminas no agrícolas sorprendió a los mercados, con un aumento 150 mil empleos en octubre, por debajo de la expectativa del promedio de analistas, quienes esperaban 180 mil nuevos empleados y que desacelera el ritmo de contratación desde las 297 mil en septiembre (cifra que fue revisada a la baja desde 336 mil). Por sectores, el mayor deterioro lo evidenció el de fabricación de equipos de transporte, que en octubre destruyó 35 mil empleos, lo que podría estar asociado a los paros de trabajadores del sector automotriz durante el mes. Así las cosas, la tasa de desempleo aumentó hasta 3,9% en octubre, por encima de la de 3,8% anterior, lo que pone en evidencia la mayor contracción de la demanda de mano de obra, por encima de la contracción de la oferta. Si bien la cifra de octubre podría estar distorsionada por los paros de trabajadores, la tasa de desempleo se ubica ligeramente por encima de la proyección de 3,8% de la FED de su informe de septiembre, además de acercarse a la tasa de desempleo de equilibrio (NAIRU) del 4,0%, lo que podría disminuir las presiones de inflación por el lado de la demanda. De otro lado, los salarios registraron un crecimiento de 4,1% a/a, ligeramente superior a la expectativa de los analistas de 4,0% a/a, aunque se desacelera desde el 4,3% a/a en septiembre. La lectura de los mercados fue positiva, ya que un enfriamiento del mercado laboral más rápido de lo esperado por la FED podría descartar movimientos adicionales de las tasas de interés y acortar el tiempo por el cual las tasas de interés deberán permanecer altas entrado el 2024.

• El informe trimestral de política monetaria publicado por el Banco de la República reveló las nuevas proyecciones de los principales fundamentales macroeconómicos para 2023 y 2024 del equipo técnico. El pronóstico de inflación anual fue revisado al alza para 2023 hasta 9,80% a/a desde el 8,96% a/a anterior, y a 4,04% a/a al final de 2024, desde el 3,53% a/a del informe de julio. De acuerdo con el documento,

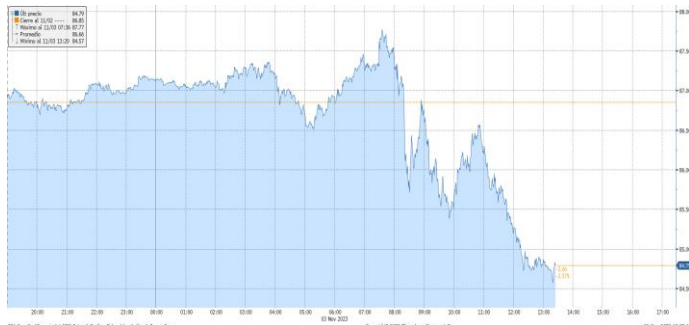
la revisión al alza de la inflación respondió, entre otros factores, a los aumentos de precios más persistentes en las canastas de servicios y regulados que son afectadas por la indexación a la inflación de 2022 y al incremento del salario mínimo, además de la inclusión en los pronósticos de los efectos moderados que tendría el Fenómeno del Niño. Ahora bien, la perspectiva de crecimiento económico para el consolidado del año 2023 se elevó a 1,2%, desde el 0,9% del informe de abril, como consecuencia de una desaceleración de la economía que ha sido menor de lo pronosticado por el Banco, unido a la buena dinámica de algunos sectores como el público y de servicios. En el caso del PIB para 2024, redujeron la expectativa de crecimiento hasta 0,8% desde el 1,0% anterior, lo que evidencia la expectativa de BanRep de que continúe la desaceleración del crecimiento económico en el primer semestre del año que implicaría incluso una contracción del PIB en los dos primeros trimestres del año. Finalmente, sobre las tasas de interés, "la senda de interés de política incluida en el pronóstico del equipo técnico del Banco, presentado en este Informe, es coherente con una convergencia gradual de la inflación hacia la meta del 3% en el horizonte de pronóstico. Dicha senda es, en promedio para dicho horizonte, mayor que lo anticipado por el mercado en la encuesta de octubre de 2023". Cabe resaltar que el promedio de analistas espera el primer recorte de la tasa en diciembre de 50 pbs hasta 12,75%, seguido de recortes a lo largo de 2024 que lleven la tasa al 8,0%. Los mercados financieros internacionales operan al cierre de la jornada con movimientos positivos. El índice Dow Jones avanza 0,82%, mientras que el S&P 500 lo hace en 1,11%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,12%. Los precios del petróleo operan con pérdidas frente al cierre anterior. La referencia Brent se cotiza sobre US\$84,71/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$80,31/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$3.977,0, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.047,5.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 3 de noviembre de 2023

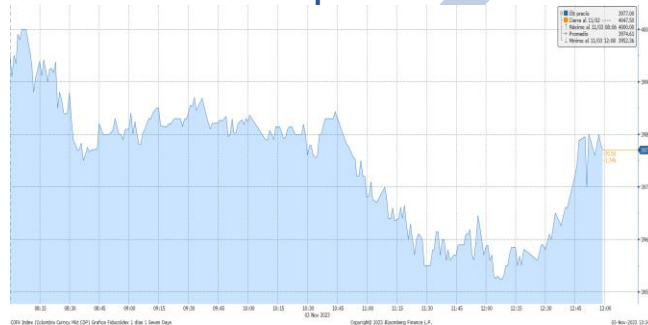
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



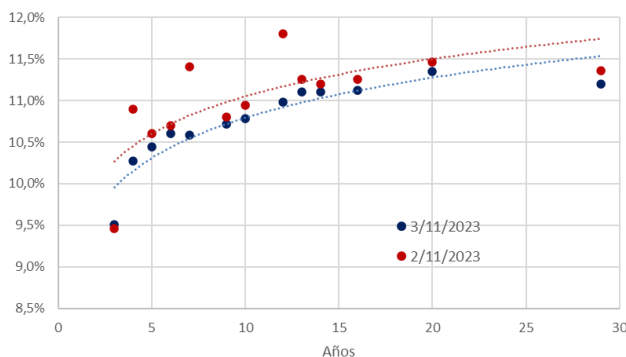
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	3/11/2023	2/11/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,51%	9,46%	5,2
TES 6 1/4 11/26/25	10,27%	10,90%	-63,1
TES 7 1/2 08/26/26	10,44%	10,61%	-16,5
TES 5 3/4 11/03/27	10,60%	10,70%	-10,2
TES 6 04/28/28	10,59%	11,41%	-82,4
TES 7 3/4 09/18/30	10,72%	10,80%	-8,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,78%	10,94%	-15,8
TES 7 06/30/32	10,98%	11,80%	-82,0
TES 13 1/4 02/09/33	11,11%	11,26%	-15,1
TES 7 1/4 10/18/34	11,10%	11,20%	-9,9
TES 6 1/4 07/09/36	11,12%	11,25%	-13,3
TES 9 1/4 05/28/42	11,35%	11,47%	-11,1
TES 7 1/4 10/26/50	11,20%	11,36%	-16,6

“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”.