

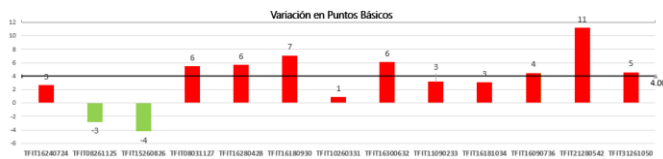
Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 8 de noviembre de 2023

Comportamiento del portafolio

El martes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio desfavorable debido a que las tasas de negociación subieron (desvalorizaron) 4 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.5849% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.6422%.

TES TASA FIJA



La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento favorable donde los nodos de la curva bajaron (valorizaron) 8 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) 9 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) 21 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 tuvieron un comportamiento favorable debido a las valorizaciones en sus márgenes de negociación y a la alta causación de estos títulos.

FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada indexada al IPC y al IBR mostraron rendimientos positivos debido al buen comportamiento en sus márgenes de negociación. Además, se presentaron valorizaciones en las tasas de negociación de la deuda privada a tasa fija lo que generó rendimientos positivos durante la jornada. Por otro lado, los TES presentaron desvalorizaciones en sus tasas de negociación, lo que generó un comportamiento desfavorable. Durante la jornada, el dólar presentó un comportamiento favorable con respecto al día anterior.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 8 de noviembre de 2023

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, los presidentes de la FED de Chicago y Mineápolis, Austan Goolsbee y Neel Kashkari, se pronunciaron ante los medios y resaltaron el compromiso de la Reserva Federal por conducir la inflación al objetivo de 2,0%. Goolsbee declaró: "Tenemos que reducir la inflación y esa es la tarea número uno", añadiendo que el crecimiento económico y el empleo no pueden ser el foco de la política monetaria en este momento. Si bien, no se comprometió a dar una posición sobre la necesidad de mayores incrementos en las tasas, reafirmó que la lucha contra la inflación no ha terminado. Por su parte, Kashkari mencionó que el Emisor debe conseguir que la inflación vuelva al 2,0% en un periodo de tiempo razonable, adicionalmente refiriéndose a las tasas de interés "la economía nos dirá cuánto se necesita para llegar allí, y yo aun no lo sé", mencionó Kashkari. Los discursos recientes agregan incertidumbre alrededor del futuro de la política monetaria de la FED, ya que estos dos miembros no descartaron el incremento adicional capturado en el dot-plot de expectativas de los miembros de junta en su reunión de septiembre, mientras el escenario central de los agentes de mercado y del promedio de analistas es estabilidad de las tasas en la reunión de diciembre.

- En la Eurozona, las ventas minoristas aumentaron su ritmo de contracción hasta 2,9% a/a en septiembre superior a la de 1,8% a/a en agosto, aunque no tanto como esperaba el promedio de analistas, que preveían una contracción de 3,1%. Por componentes se observó un deterioro generalizado de los distintos tipos de bienes, lo que habla del debilitamiento del consumo de los hogares, en un escenario de inflación aún elevada y tasas de interés altas. Adicionalmente en la Eurozona se conoció la encuesta de expectativas del consumidor de septiembre, de la que se resalta el incremento de inflación esperada a un año hasta 4,0% a/a hasta el 3,5% de la encuesta en agosto, que se aleja del objetivo de largo plazo del Banco Central Europeo de 2,0% a/a y de la cifra alcanzada en octubre de 2,9% a/a. Los resultados mixtos de ventas minoristas e

inflación sugieren que la inflación seguirá presionada por el sector servicios, incluso más fuerte y por más tiempo de lo que se esperaba en meses anteriores. Este escenario reafirma la postura del Banco Central Europeo de mantener sus tasas elevadas por un periodo de tiempo prolongado.

- En Chile, la inflación se desaceleró hasta 5,0% a/a en octubre desde el 5,1% a/a en septiembre, en línea con las expectativas de los analistas. El desempeño del indicador fue soportado principalmente por un mayor ritmo de contracción de la inflación del rubro de transporte, además de la marcada desaceleración de la inflación del componente de "Ropa y calzado". En este contexto, la inflación subyacente también logró desacelerarse marginalmente en el mes, hasta ubicarse en 6,5% a/a desde el 6,6% a/a anterior. El menor ritmo de desaceleración de la inflación frente a meses anteriores soporta los recortes en menor magnitud del Banco Central de Chile. El Emisor inició su ciclo de bajadas con un recorte de 100 pbs en julio, luego en septiembre bajó la tasa 75 pbs y finalmente redujo el recorte hasta 50 pbs en su última reunión hasta ubicar la tasa en 9,0%. El promedio de analistas espera que la inflación continúe desacelerándose en lo que resta del año hasta ubicarse en 4,4% a/a en diciembre, dando continuidad al ciclo de recortes de la tasa de política en la reunión de diciembre con 50 pbs hasta 8,5%.

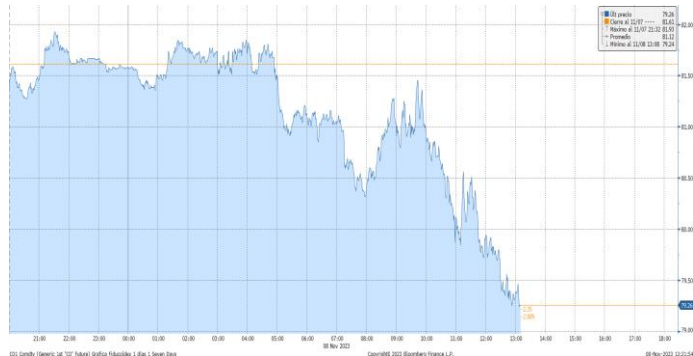
- Los mercados financieros internacionales operan al cierre de la jornada con movimientos negativos. El índice Dow Jones cae 0,33%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,08%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,60%. Los precios del petróleo operan con pérdidas frente al cierre anterior, en consecuencia, a la incertidumbre que rodea la demanda del commodity en medio del proceso de desaceleración de la actividad económica global. La referencia Brent se cotiza sobre US\$79,30/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$75,10/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$4.095,5.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 8 de noviembre de 2023

Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



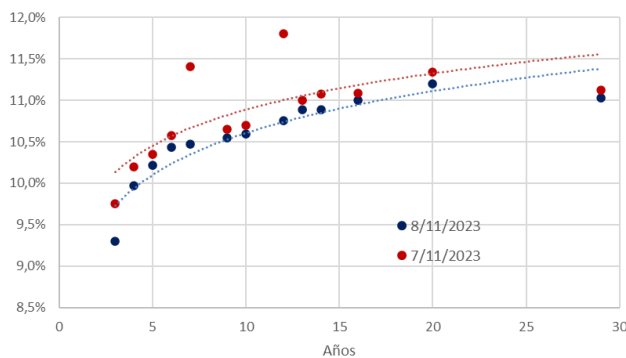
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	8/11/2023	7/11/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,30%	9,75%	-45,1
TES 6 1/4 11/26/25	9,97%	10,20%	-23,0
TES 7 1/2 08/26/26	10,22%	10,35%	-13,0
TES 5 3/4 11/03/27	10,44%	10,58%	-14,5
TES 6 04/28/28	10,47%	11,41%	-93,7
TES 7 3/4 09/18/30	10,55%	10,65%	-10,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,59%	10,70%	-11,0
TES 7 06/30/32	10,76%	11,80%	-104,5
TES 13 1/4 02/09/33	10,89%	11,00%	-11,3
TES 7 1/4 10/18/34	10,89%	11,08%	-19,0
TES 6 1/4 07/09/36	11,00%	11,09%	-8,5
TES 9 1/4 05/28/42	11,20%	11,34%	-14,0
TES 7 1/4 10/26/50	11,03%	11,12%	-9,0

“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”.