

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

Lunes, 20 de noviembre de 2023

## Comportamiento del portafolio

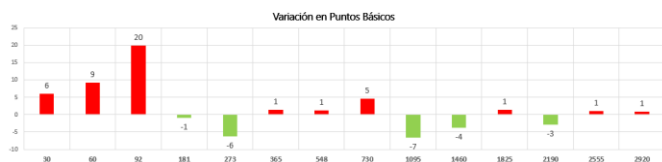
El viernes los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento mixto donde las tasas de negociación en el corto plazo bajaron (valorizaron) 4 puntos básicos y en el largo plazo subieron (desvalorizaron) 11 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.4411% bajaron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.4477%.

### TES TASA FIJA



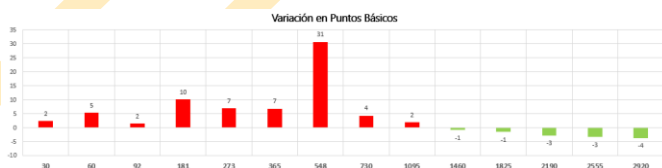
La deuda privada en tasa fija mostró un comportamiento en promedio desfavorable donde los nodos de la curva subieron (desvalorizaron) 3 puntos básicos durante la jornada.

### 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) 8 puntos básicos y en el largo plazo bajaron (valorizaron) 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 los márgenes de negociación bajaron (valorizaron) 7 puntos básicos durante la jornada.

### DEUDA PRIVADA INDEXADA AL IBR



### FIC Fiducoldex:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija presentó un comportamiento favorable debido a la alta causación de estos títulos. Además, la deuda privada indexada al IBR mostró rendimientos positivos explicados por la valorización de sus márgenes de negociación. Por otro lado, la deuda privada indexada al IPC tuvo un comportamiento desfavorable debido al comportamiento de sus márgenes de negociación en el corto y mediano plazo.

### FIC F60 Moderado:

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

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 20 de noviembre de 2023

## Noticias Económicas

- En Argentina, Javier Milei, fue elegido presidente con un 57% de votos a favor, con una diferencia significativa frente a su contrincante de segunda vuelta Sergio Massa, actual ministro de economía del país. Milei recibe Argentina con una inflación de 142% y una moneda significativamente depreciada. El dólar Blue o tipo de cambio informal en Argentina pasó de \$25 pesos argentinos por dólar en mediados de 2018 hasta \$950 pesos por dólar el pasado viernes. Al respecto, el presidente electo ha planteado la eliminación del banco central y la dolarización de la economía, una propuesta muy controversial. Milei también hizo un llamado de atención al gobierno actual para que se haga responsable hasta el final de su mandato, el 10 de diciembre, el día en el que Milei asumirá la presidencia. Hoy es jornada festiva en Argentina, por lo que no operan los mercados y se dificulta la lectura de los operadores al respecto. Cabe resaltar que los principales mercados reportaron caídas luego de la primera vuelta de elecciones, que dio como vencedor al candidato Sergio Massa.

- En Chile, el PIB creció 0,6% a/a en 3T23, por encima de la expectativa de los analistas, que preveían un crecimiento de 0,2% a/a desde la contracción de 0,8% a/a en 2T23 (cifra que fue revisada al alza desde la primera estimación de 1,1% a/a). El crecimiento fue soportado por un mejor desempeño del sector externo, así como una aceleración del crecimiento del gasto público y una moderación del ritmo de contracción del consumo de los hogares, en contraste con una contracción de la inversión desde el comportamiento aún positivo el trimestre anterior. Si bien las cifras mejoran frente a las expectativas, es probable que la economía no logre revertir la contracción del primer semestre del año y cierre 2023 con una variación del PIB negativa. El FMI proyectó en su último informe una contracción del PIB para este año del 0,5%. En este sentido, la postura de política monetaria del Banco Central de Chile no debería cambiar significativamente, que, en medio del proceso

de desaceleración de la inflación, continuaría con su ciclo de recortes de tasa en diciembre con una bajada de 50 pbs, de acuerdo con el promedio de analistas.

- En Colombia, Fedesarrollo publicó la encuesta de opinión financiera de noviembre, en la que se conocieron los pronósticos de las variables macroeconómicas más importantes del país. El promedio de analistas espera que la inflación anual continúe desacelerándose en lo que resta del año, al pasar de 10,48% a/a en octubre a 10,17% a/a en noviembre y se reduzca nuevamente en diciembre hasta 9,60% a/a, proyección que fue revisada ligeramente a la baja desde el 9,62% a/a estimado para cierre de año en la encuesta de octubre. Por otro lado, la proyección de crecimiento del consolidado del año se mantuvo en 1,2%, sin embargo, esta encuesta no alcanzó a incorporar la contracción efectivamente registrada del PIB de 0,3% a/a de 3T23. La proyección de crecimiento de 1,2% estaba sujeta a un crecimiento de 0,5% en 3T23, cifra alejada de la observada, lo que supondría una revisión a la baja de la expectativa del crecimiento en las siguientes encuestas. En este contexto, el promedio de analistas prevé que el Banco de la República inicie su ciclo de recortes de la su tasa de referencia en diciembre con 25 pbs, que ubique la tasa de referencia en 13,0%.

- Los mercados financieros internacionales operan al cierre de la jornada con movimientos positivos. El índice Dow Jones sube 0,40%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,41%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,04%. Los precios de petróleo operan con ganancias significativas, expectantes de la reunión que tendrá la OPEP+ el domingo 26 de noviembre. La referencia Brent se cotiza sobre US\$82,74/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$78,03/barril. En Colombia, el dólar cerró en USDCOP \$4.037,0, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.090,0.



**FIDUCOLDEX**  
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



Síguenos en...

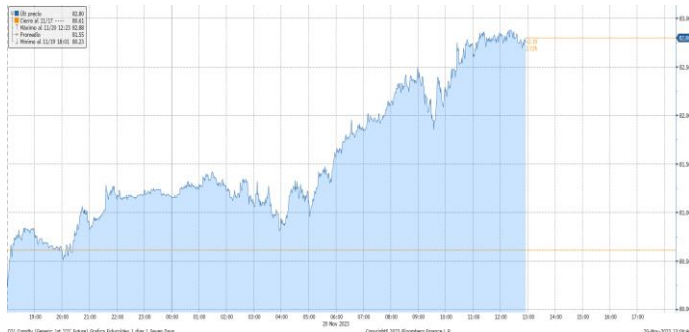


# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 20 de noviembre de 2023

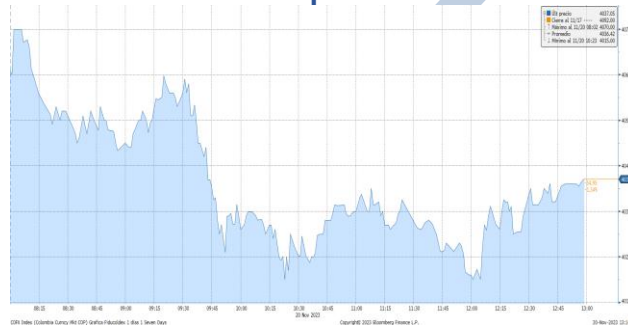
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



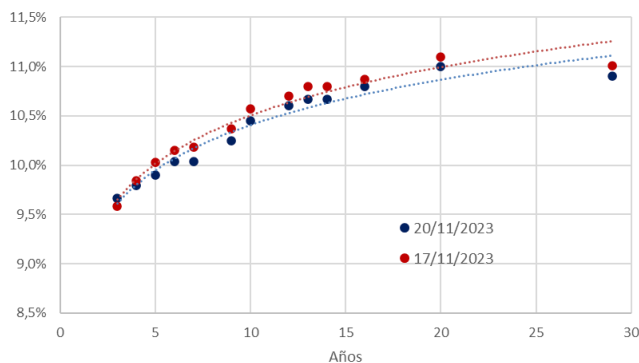
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	20/11/2023	17/11/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,67%	9,58%	8,6
TES 6 1/4 11/26/25	9,80%	9,84%	-4,5
TES 7 1/2 08/26/26	9,90%	10,03%	-13,0
TES 5 3/4 11/03/27	10,04%	10,15%	-11,4
TES 6 04/28/28	10,04%	10,19%	-14,5
TES 7 3/4 09/18/30	10,25%	10,37%	-12,3
TES 7 3/4 03/26/31	10,45%	10,57%	-12,0
TES 7 06/30/32	10,60%	10,70%	-10,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,67%	10,80%	-13,0
TES 7 1/4 10/18/34	10,67%	10,80%	-13,1
TES 6 1/4 07/09/36	10,80%	10,87%	-7,2
TES 9 1/4 05/28/42	11,00%	11,10%	-9,4
TES 7 1/4 10/26/50	10,90%	11,01%	-11,1

“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”.