

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 24 de noviembre de 2023

## Comportamiento del portafolio

El jueves los títulos TES en tasa fija presentaron un comportamiento en promedio desfavorable donde las referencias de la curva subieron (desvalorizaron) 10 puntos básicos. Por su parte, las tasas de los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron al 4.4609% subieron en comparación al día anterior, cuando habían cerrado en 4.3997%

### 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) 5 puntos básicos y en el largo plazo 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 mixto donde los márgenes de negociación de la curva en el corto plazo bajaron (valorizaron) 5 puntos básicos y en el largo plazo subieron (desvalorizaron) 7 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 IPC y al IBR mostraron un comportamiento favorable debido a la alta causación de estos títulos y a la valorización de sus márgenes de negociación.

### FIC F60 Moderado:

Durante el día, la deuda privada a tasa fija mostró un comportamiento favorable explicado por la alta causación de estos títulos. Además, la deuda privada indexada al IPC y al IBR tuvieron rendimientos positivos debido al buen comportamiento en las tasas de negociación de estos títulos. Por otro lado, los TES presentaron un comportamiento desfavorable debido al comportamiento en las tasas de negociación. Ayer, debido a las festividades en Estados Unidos, el mercado de dólar operó en modalidad Next Day. Así, la TRM no presentó variación con respecto al día anterior y no fue fuente de volatilidad para el portafolio.

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 24 de noviembre de 2023

## Noticias Económicas

El PMI en EEUU mostró resultados mixtos en noviembre. El PMI de la manufactura volvió a la zona de contracción al ubicarse en 49,4 puntos, por debajo de los 49,9 esperados por el promedio de analistas y de los 50,0 puntos del mes anterior, pero aún mejor al registro de junio cuando había bajado hasta 46,3 puntos. Cabe recordar que la recuperación que se había dado desde junio había anticipado relativo mejor comportamiento en la producción industrial real y que la semana pasada sorprendió a la baja con un aumento en el ritmo de contracción, lo que agrega incertidumbre al aterrizaje suave que se espera de la economía. Por otra parte, el PMI de servicios se aceleró hasta 50,8 puntos en noviembre, por encima de los 50,6 puntos en octubre y contrario a la desaceleración esperada del promedio de analistas que veían que podía bajar hasta 50,3 puntos. El segundo mes de aceleración del PMI de servicios, cuestiona la desaceleración esperada del consumo de los hogares que se ha mantenido resiliente principalmente en la demanda de entretenimiento y que no ha permitido una mayor desaceleración de la inflación núcleo. Con lo anterior, el PMI compuesto que computa los dos sectores, se ubicó en 50,7 puntos en noviembre, igual al del mes anterior y por encima de los 50,4 puntos que esperaba el promedio de analistas. Los resultados evidencian la expectativa de que la economía norteamericana siga creciendo a tasas positivas en lo que resta de 2023, y que según la persistencia del consumo de los hogares se podría retrasar el momento cuando pueda iniciar el ciclo de descensos de las tasas de interés de la FED.

- En Japón la inflación registró una aceleración menor a la que estaba esperando el promedio de analistas. La inflación anual total se aceleró hasta 3,3% en octubre, por debajo de la que esperaba el promedio de analistas hasta 3,4%, aumentando desde 3,0% en septiembre. En contraste la inflación núcleo que excluye los alimentos y la energía, se desaceleró hasta 4,0% en octubre, por debajo de la que esperaba el promedio de analistas de 4,1% y de la lectura del mes

anterior cuando se encontraba en 4,2%. La persistencia de la inflación núcleo alta que se mantiene 2 veces por encima del objetivo de política monetaria, lo que ha aumentado la incertidumbre alrededor de la pasividad de la política monetaria que ha mantenido las tasas de referencia en terreno negativo. El banco central del japon ha argumentado que, dada la baja expectativa de crecimiento económico se garantizará la convergencia de la inflación a la meta en el mediano plazo. El promedio de analistas espera que el crecimiento económico en 2023 sea de 1,7% y en 2024 de apenas el 1,0%, con lo que la inflación anual total continuará desacelerándose hasta 1,8% a finales de 2024.

- El PIB de México creció más de lo que esperaba el promedio de analistas. El crecimiento económico se mantuvo en de 3,3% en 3T23, igual a la lectura del segundo trimestre, y contrario a las expectativas de los analistas que esperaban se desacelerara hasta 3,2%. La resiliencia de la actividad económica en México ha estado relacionada con el flujo importante de inversiones por parte de EEUU en medio de la reconfiguración del comercio global (llamada como el *nearshoring*) producto de las tensiones con la China. De hecho, el promedio de analistas espera que en el consolidado de 2023 la economía mexicana crezca 3.9%. Con una inflación que se mantiene alta en 4,6% en octubre, el doble del objetivo de política, el Banco Central ha mantenido sus tasas de interés en 11,25% desde marzo de este año, y el promedio de analistas espera que se mantengan en ese nivel en lo que resta del año.

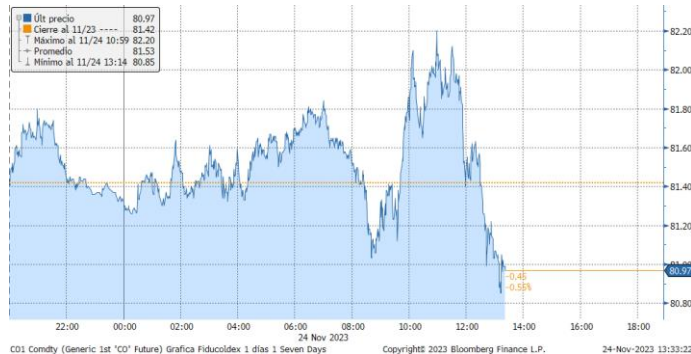
- En la jornada de hoy los futuros operan con cambios marginales frente al cierre anterior. El índice Dow Jones sube 0,31%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,02%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,27%. La referencia Brent se cotiza sobre US\$80,00/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$75,94/barril. En Colombia, cerró USDCOP \$4.040,00, a la baja frente al cierre anterior de USDCOP \$4.070,0

# Informe de Fondos de Inversión Colectiva

viernes, 24 de noviembre de 2023

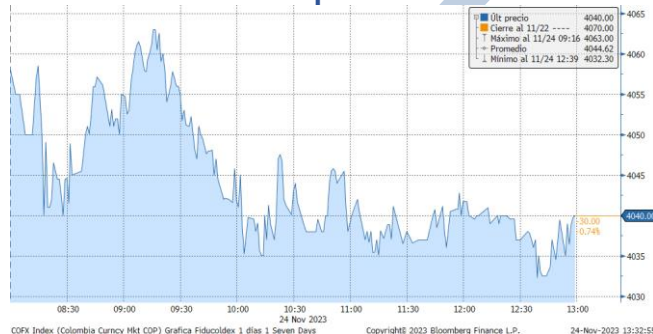
## Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



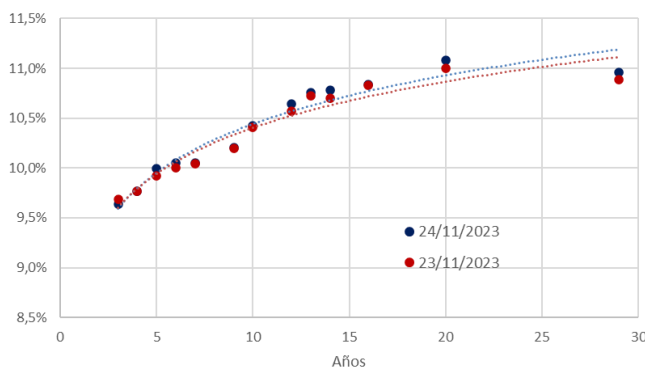
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	24/11/2023	23/11/2023	Var. Diaria pbs
TES 10 07/24/24	9,64%	9,69%	-5,1
TES 6 1/4 11/26/25	9,77%	9,77%	0,0
TES 7 1/2 08/26/26	10,00%	9,92%	7,7
TES 5 3/4 11/03/27	10,05%	10,00%	5,0
TES 6 04/28/28	10,05%	10,04%	1,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,21%	10,20%	1,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,42%	10,41%	1,0
TES 7 06/30/32	10,64%	10,57%	7,4
TES 13 1/4 02/09/33	10,76%	10,72%	3,8
TES 7 1/4 10/18/34	10,78%	10,70%	7,9
TES 6 1/4 07/09/36	10,84%	10,83%	0,8
TES 9 1/4 05/28/42	11,08%	11,00%	7,9
TES 7 1/4 10/26/50	10,96%	10,89%	7,1

“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”.