

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 11 de julio de 2024

Comportamiento del portafolio

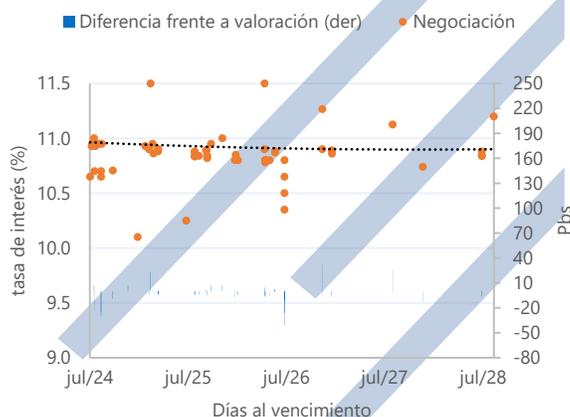
La Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo afirma que el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos cayó 0.1% el mes de junio. Además, la inflación en este país se ha venido ralentizando más de lo esperado por los analistas, gran parte de ello se debe a la disminución de 380 pbs en los precios de la gasolina en el último mes, compensando los precios de comida y vivienda. Lo anterior causó una disminución en las tasas de los bonos del tesoro a 10 años, que pasaron de 4.281% a 4.198%, incitando movimientos de compra en la deuda a nivel global, incluyendo en Colombia.

En el mercado de deuda privada se negociaron cerca de 73 emisiones primarias, por la suma de 545.2MMM. La mayor negociación se realizó en títulos de tasa fija, representando el 97.07% del total negociado, seguido de los papeles en IBR con el 2.91%. El mayor emisor de títulos del mercado fue Bancolombia, representando el 41.05% del total; seguido de Banco Popular con un 26.94%.

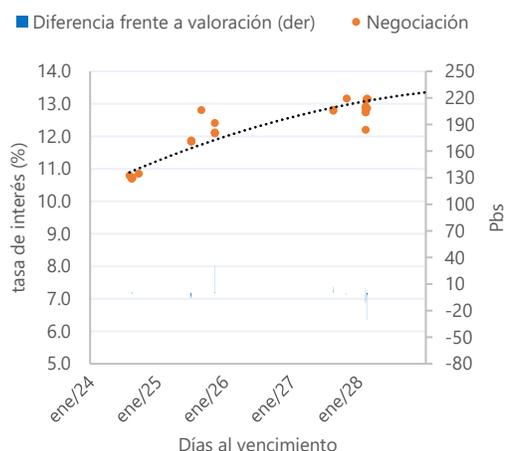
Por otra parte, en el mercado títulos de tasa fija, los títulos tuvieron una valorización de 4 pbs en el corto plazo; además, presentaron un comportamiento plano en la curva de rendimientos, al valorizarse los títulos en 1 pbs en promedio para resto de la curva.

En el mercado se negociaron 35 títulos indexados al IPC, con un monto en total de 125.6MMM, presentando un comportamiento sin mayor distorsión, con una valorización de 1 pbs en la curva. Por otro lado, se negociaron 16 papeles indexados al IBR con un volumen de 71.5 MMM del total negociado.

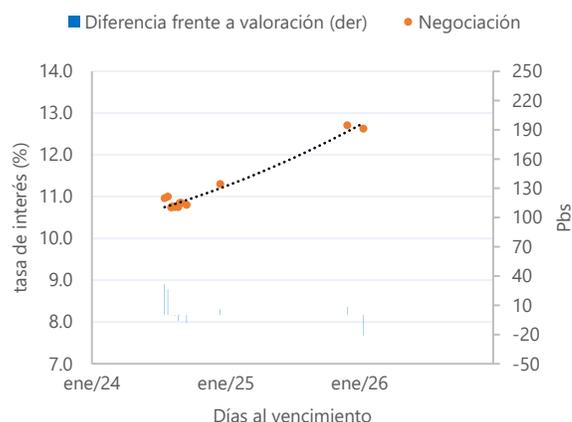
Negociación de tasa fija



Negociación de IPC



Negociación de IBR



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 11 de julio de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, la inflación mensual se contrajo luego de dos meses consecutivos de desaceleración y se ubicó en $-0,1\%$ m/m en junio, por debajo de la de $0,1\%$ m/m esperada y la de $0,0\%$ m/m del mes anterior. Así las cosas, la inflación anual logró desacelerarse hasta $3,0\%$ desde la de $3,3\%$ a/a del mes anterior. El desempeño durante el mes respondió a una desaceleración de la inflación de servicios y energía, además de un mayor ritmo de contracción de la inflación de bienes transables. En el mes, solo la inflación de alimentos se aceleró. En este contexto, la inflación subyacente también logró desacelerarse hasta $3,3\%$ a/a, en contra de lo esperado por el promedio de analistas, que preveían estabilidad sobre la de $3,4\%$ a/a anterior. La sorpresa bajista en las cifras de inflación modificó las probabilidades de recortes de las tasas de los mercados. La probabilidad de un primer recorte en septiembre, implícita de la curva swap de Tesoros, aumentó hasta $86,5\%$ desde la de $70,0\%$ en la que se encontraba antes de los datos. Adicionalmente, la tasa implícita de cierre de año se redujo hasta $4,73\%$ desde la de $4,84\%$ donde se encontraba al inicio de la jornada, lo que agrega incertidumbre a la cantidad de recortes que haría la FED este año, si serán dos o tres.
- El PIB de Reino Unido tuvo un crecimiento de $0,4\%$ m/m en mayo, por encima del crecimiento esperado por el promedio de analistas de $0,2\%$ m/m, e igualmente superior al crecimiento nulo en abril. En este sentido, el crecimiento anual se aceleró hasta $1,4\%$ a/a en mayo, desde el $0,7\%$ a/a en abril. La aceleración en la actividad económica se dio como consecuencia de una recuperación de la producción industrial y de la construcción. De hecho, la producción industrial se expandió $0,4\%$ a/a en mayo, luego de haberse contraído $0,7\%$ a/a el mes anterior. Las cifras no modificaron las expectativas de tasas implícitas de bonos soberanos, que aún descuentan con la mayor probabilidad ($63,9\%$) que el ciclo de recortes del Banco Central de Inglaterra inicie en noviembre.
- En Brasil, las ventas minoristas avanzaron sorpresivamente en mayo hasta un crecimiento de $8,1\%$ a/a, por encima de la expectativa de un crecimiento de $4,4\%$ a/a y del registro del mes anterior de $2,2\%$ a/a. El desempeño durante el mes fue explicado por una recuperación de las ventas de "Alimentos, bebidas y tabaco", "Prendas de vestir y calzado" y "artículos para el hogar". El buen desempeño de las ventas refuerza la expectativa de crecimiento para este año de Brasil de $2,1\%$, que, si bien se desacelera frente al $2,9\%$ en 2023, sería de los más altos de la región. Adicionalmente en Brasil, se conocieron los datos de inflación en junio. La inflación se aceleró hasta ubicarse en $4,23\%$ a/a, por debajo de la expectativa de los analistas de $4,32\%$ a/a pero por encima de la de $3,93\%$ a/a en mayo. El repunte de la inflación fue consecuencia principalmente de un avance significativo de la inflación de alimentos. En ese sentido, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, sí logró desacelerarse y se ubicó en $3,66\%$ a/a, por debajo de la de $3,81\%$ a/a en mayo. La resiliencia del consumo de los hogares y la inflación por encima del objetivo del banco central de $3,0\%$ soportan la decisión de pausar el ciclo de recortes de la tasa de política en la reunión de junio y eleva la probabilidad de que la pausa se extienda en la siguiente reunión.
- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos mixtos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube $0,18\%$, mientras que el S&P 500 cae $0,99\%$. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de $0,35\%$. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias operan con ligeras ganancias. La referencia Brent cotiza sobre US\$85,29/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$82,52/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en \$3.981,5, por encima de la del cierre anterior de \$3.968,0.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 11 de julio de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



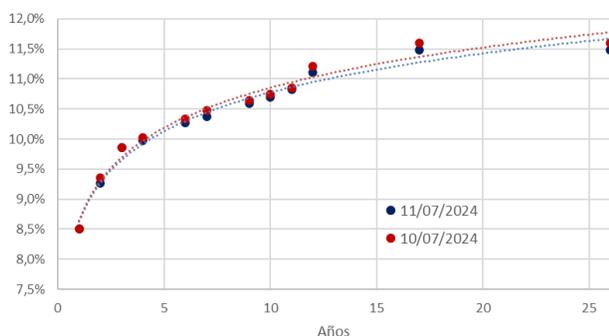
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	11/07/2024	10/07/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,50%	8,50%	-0,1
TES 7 1/2 08/26/26	9,27%	9,35%	-8,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,86%	9,86%	0,0
TES 6 04/28/28	9,98%	10,03%	-5,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,27%	10,34%	-7,1
TES 7 3/4 03/26/31	10,38%	10,48%	-10,4
TES 7 06/30/32	10,60%	10,65%	-5,5
TES 13 1/4 02/09/33	10,69%	10,75%	-5,9
TES 7 1/4 10/18/34	10,82%	10,86%	-3,5
TES 6 1/4 07/09/36	11,11%	11,21%	-10,1
TES 9 1/4 05/28/42	11,48%	11,59%	-11,4
TES 7 1/4 10/26/50	11,49%	11,60%	-11,5

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 11 de julio de 2024

“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”.

Síguenos en...

