

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 17 de julio de 2024

Comportamiento del portafolio

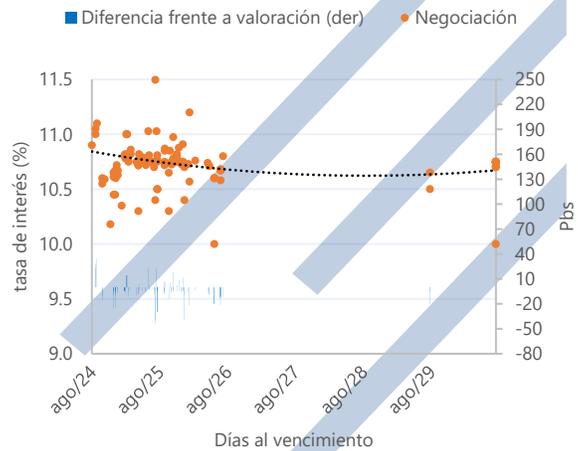
El Observatorio Fiscal de Javeriana afirma que la mitad del recorte del MHCP en el Presupuesto General de la Nación corresponden a gastos ya materializados. No hay ninguna reducción real del gasto y se estaría utilizando otros recursos para pagar la misma deuda. También advirtió que, según la comparación del MFMP de este año y el anterior, se necesitaría hacer un recorte de \$43 billones en el gasto primario; este recorte tendría que hacerse en el rubro de la inversión pública puesto que un recorte en el funcionamiento es muy difícil de materializar.

En el mercado de deuda privada se negociaron cerca de 59 emisiones primarias, por la suma de 399.3 MMM. La mayor negociación se realizó en títulos de tasa fija, representando el 98.87% del total, seguido de los papeles en IBR. El mayor emisor del mercado fue Banco Bancóldex, representando el 37% del total; seguido de Banco Davivienda con un 14% del total negociado para estos títulos.

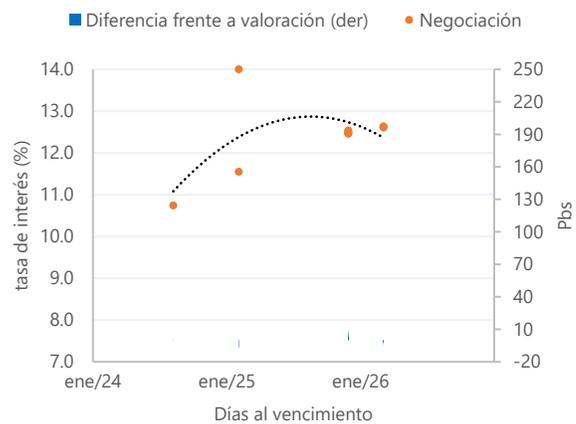
Por otra parte, en el mercado títulos de tasa fija, los títulos tuvieron una valorización de 3 pbs en promedio para el corto plazo. Además, presentaron un comportamiento favorable para resto de la curva, con una valorización de 6 pbs en promedio.

En el mercado se negociaron 34 títulos indexados al IPC, con un monto en total de 153 MMM, presentando un comportamiento negativo, con una desvalorización de 2 pbs en la curva de rendimientos. Por otro lado, se negociaron cerca de 10 papeles indexados al IBR con un volumen de 59 MMM del total negociado, presentando un comportamiento plano para el promedio

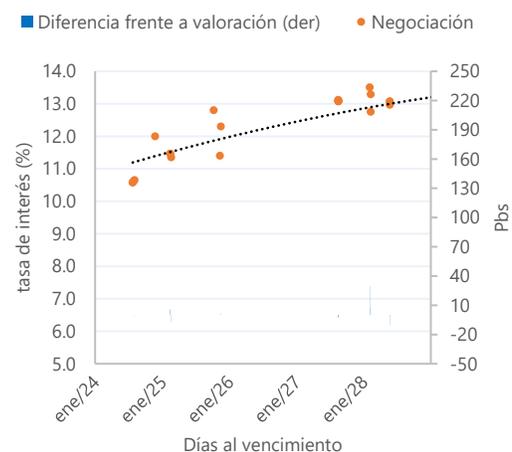
Negociación de tasa fija



Negociación de IBR



Negociación de IPC



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 17 de julio de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, la producción industrial creció 0,6% m/m en junio, por encima de la expectativa de 0,3% m/m, aunque se desacelera desde el crecimiento de 0,9% m/m un mes atrás. Así las cosas, la producción logró acelerar su ritmo de crecimiento anual hasta 1,6% desde el 0,3% a/a en mayo. Dada la desaceleración evidenciada ayer en las ventas minoristas, la brecha entre producción y consumo disminuyó significativamente en junio, una buena señal para continuidad de la senda de desaceleración de la inflación en la economía norteamericana. Adicionalmente en Estados Unidos, el gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, se pronunció ante los medios. El funcionario declaró que los datos económicos actuales son consistentes con un "aterrizaje suave" de la economía, y que buscará datos durante los próximos meses que respalden su opinión. Waller resaltó que, si bien no cree que la FED haya llegado a "su destino final", cree que se están acercando al momento en que se justifica un recorte de la tasa de política monetaria. El discurso estuvo alineado con el de sus pares esta semana y con las expectativas de los analistas y mercados, que descuentan que el inicio del ciclo de recortes de las tasas de interés llegue en septiembre.

- Adicionalmente en Estados Unidos, las preocupaciones alrededor de las relaciones con China aumentaron. La administración del actual presidente, Joe Biden, ha dicho a sus aliados que está considerando utilizar las restricciones comerciales más severas disponibles si empresas como Tokyo Electron y ASML continúan dando a China acceso a tecnología avanzada de semiconductores. Estados Unidos también está sopesando sanciones adicionales a empresas chinas de chips específicamente vinculadas a Huawei Technologies. Sobre las relaciones comerciales también se pronunció el expresidente y candidato de las elecciones de este año, Donal Trump, quien se

refirió puntualmente a Taiwán. Según el mandatario, Taiwán debería pagar a Estados Unidos por garantizar su defensa, lo cual implicaría una posible confrontación con China. Cabe resaltar que en el último año las tensiones entre China y Taiwán han aumentado con las declaraciones de China acerca de su soberanía sobre Taiwán.

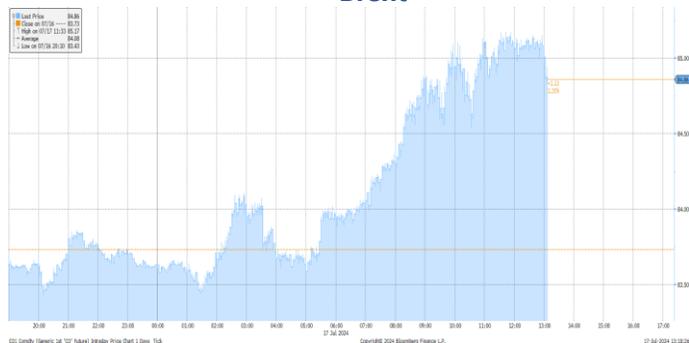
- En Reino Unido, la inflación se mantuvo estable sobre 2,0% en junio, en contra de la expectativa de una desaceleración hasta 1,9% a/a, de acuerdo con el promedio de analistas. Por tipo de bienes, los transables aumentaron ligeramente su ritmo de contracción anual, lo que fue compensado por un avance de la inflación de servicios. En este sentido, la inflación subyacente también se mantuvo estable sobre 3,5% a/a, a pesar de la expectativa de los analistas de una desaceleración hasta 3,4% a/a. La persistencia de la inflación modificó las probabilidades de recortes de tasa del Banco Central de Inglaterra, derivada de la curva swap de bonos soberanos. La probabilidad de un primer recorte en agosto se redujo hasta 38% desde la de 48% que se encontraba ayer. El mercado descuenta entonces que la tasa de referencia inicie su ciclo de bajada solo hasta el mes de noviembre, con una probabilidad asociada de 65%, y un recorte adicional en diciembre, que ubique la tasa al cierre del año sobre 4,75% desde el 5,25% actual.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos mixtos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,53%, mientras que el S&P 500 cae 1,38%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 1,14%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias operan con ganancias. La referencia Brent cotiza sobre US\$84,83/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$82,58/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en \$3.995,7, por encima de la del cierre anterior de \$3.984,5.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

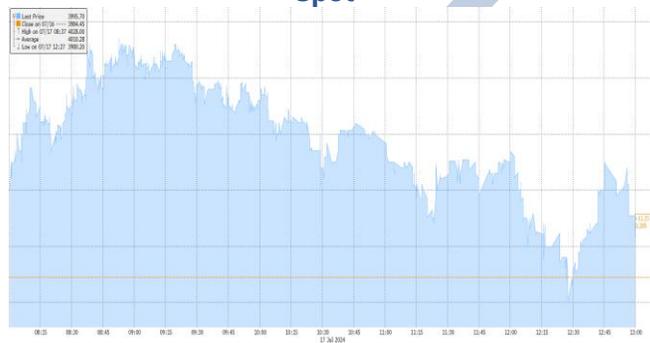
miércoles, 17 de julio de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



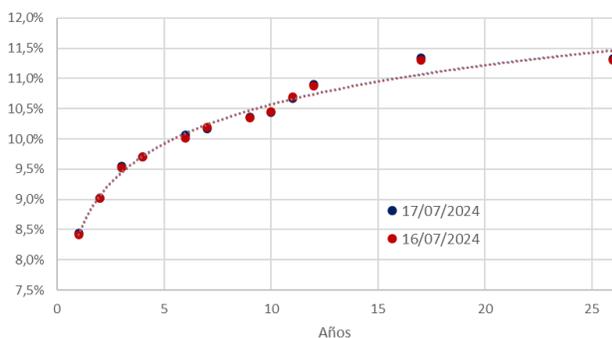
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	17/07/2024	16/07/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,45%	8,41%	3,5
TES 7 1/2 08/26/26	9,03%	9,02%	0,6
TES 5 3/4 11/03/27	9,56%	9,53%	2,9
TES 6 04/28/28	9,70%	9,70%	0,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,07%	10,01%	5,5
TES 7 3/4 03/26/31	10,17%	10,20%	-3,0
TES 7 06/30/32	10,36%	10,35%	0,6
TES 13 1/4 02/09/33	10,45%	10,45%	-0,8
TES 7 1/4 10/18/34	10,67%	10,69%	-2,0
TES 6 1/4 07/09/36	10,90%	10,88%	1,8
TES 9 1/4 05/28/42	11,34%	11,30%	3,9
TES 7 1/4 10/26/50	11,33%	11,30%	3,3

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 17 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...

