

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 18 de julio de 2024

Comportamiento del portafolio

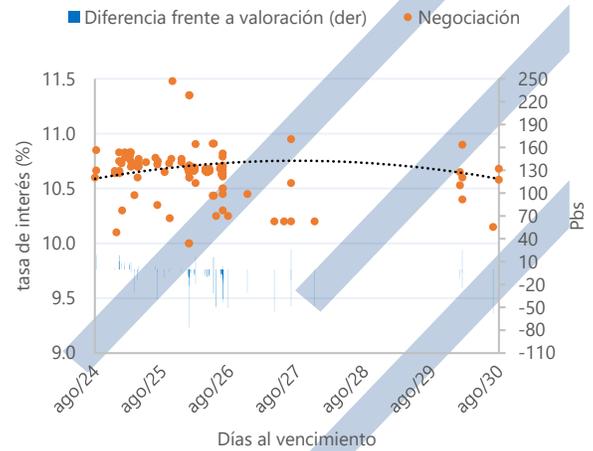
El presidente de la ANDI, Bruce Mac Master, afirmó que la nueva reforma tributaria podría provocar una recesión económica al reducir los ingresos disponibles en los hogares, puesto que ni las empresas ni los hogares tienen la capacidad para asumir una carga impositiva mayor. Además, reforzó que la única política fiscal adecuada es recortar el gasto estatal.

En el mercado de deuda privada se negociaron cerca de 64 emisiones primarias, por la suma de 381.2 MMM. La mayor negociación se realizó en títulos de tasa fija, representando el 62.72% del total negociado, seguido de los papeles en IPC con el 34.10% y tan solo el 0.18% para títulos en IBR. El mayor emisor de títulos del mercado fue Corficolombiana con el 34.67% del total negociado, seguido de Banco de Bogotá, representando el 18.7% y Findeter con el 14.38% del total.

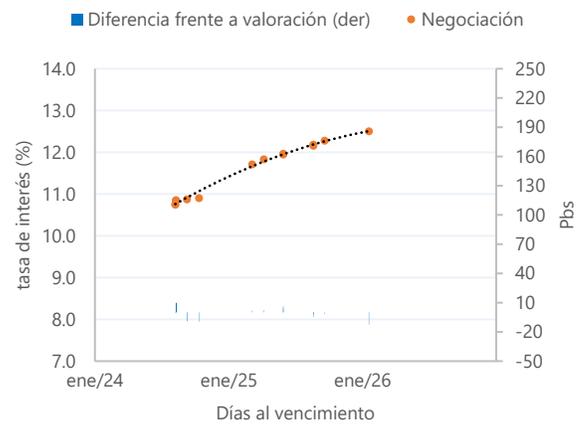
Por otra parte, en el mercado títulos de tasa fija se negociaron 122 papeles. Estos títulos tuvieron una desvalorización de 1.5 pbs en el corto plazo; por otro lado, presentaron un comportamiento positivo en el largo plazo, al valorizarse los títulos en 13 pbs en promedio para resto de la curva.

En el mercado se negociaron 14 títulos indexados al IBR, con un monto en total de 67.1 MMM, presentando un comportamiento plano en la curva de rendimientos. Por otro lado, se negociaron 40 papeles indexados al IPC con un volumen de 220.8 MMM del total negociado y valorizaciones de 5 pbs.

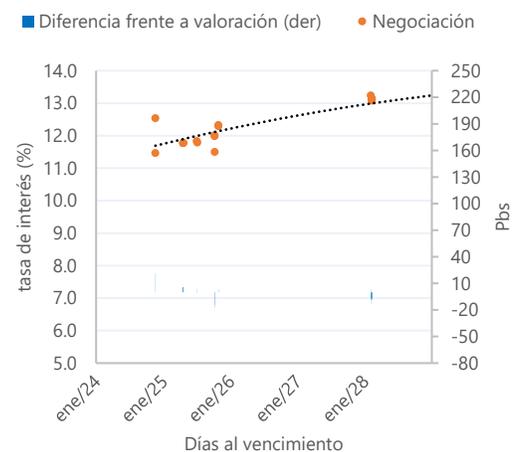
Negociación de tasa fija



Negociación de IBR



Negociación de IPC



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 18 de julio de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, el Indicador de panorama de negocios manufactureros de la FED de Filadelfia se ubicó en 13,9 puntos en julio, sorpresivamente por encima de los 2,9 puntos esperados por los analistas y recuperándose desde los 1,3 puntos en junio. El avance del indicador respondió en principal medida a una recuperación de las nuevas órdenes, que alcanzó su mejor registro desde marzo de 2022. Durante el mes, la contratación de las empresas manufactureras en Filadelfia aumentó, lo que no ocurría desde octubre del año pasado. El componente de precios pagados se desaceleró en el mes, en contraste con el aumento en los precios recibidos. Los resultados del indicador muestran una recuperación significativa del sector manufacturero en Filadelfia, que, de extenderse al resto del país, pondría nuevamente en duda la necesidad de bajar sus tasas de interés de política. Adicionalmente en EE.UU., se conocieron los resultados de peticiones iniciales de desempleo de la semana terminada el 13 de julio. En dicha semana, las peticiones aumentaron hasta 243 mil, por encima de la expectativa de 229 mil y del registro de la semana anterior de 223 mil. Contrario a lo evidenciado en el indicador de la FED de la Filadelfia, el aumento de las peticiones por subsidio de desempleo reafirma las menores dinámicas de crecimiento del mercado laboral.

- El Banco Central Europeo decidió pausar su ciclo de recortes de sus tasas de interés en su reunión de julio, en línea con las expectativas. De acuerdo con el comunicado, la decisión fue soportada por “las presiones inflacionarias internas que siguen siendo intensas, la inflación de los servicios que es elevada y la probabilidad de que la inflación general continúe por encima del objetivo hasta bien avanzado el próximo año.”. El Consejo de Gobierno resaltó que mantiene la determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse pronto en su objetivo de mediano plazo de 2,0% y mantendrá sus tasas de interés oficiales en niveles lo suficientemente restrictivos

durante el tiempo que sea necesario. En particular, sus decisiones se basarán en su valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria, sin comprometerse de antemano con ninguna senda concreta de tipos. El promedio de analistas y las implícitas de mercado sugieren que el BCE retomaría su ciclo de recortes en la reunión de septiembre. De cara al cierre del año, analistas y mercados prevén dos recortes adicionales, que posicionen la tasa principal de refinanciamiento en 3,75% desde el 4,25% actual.

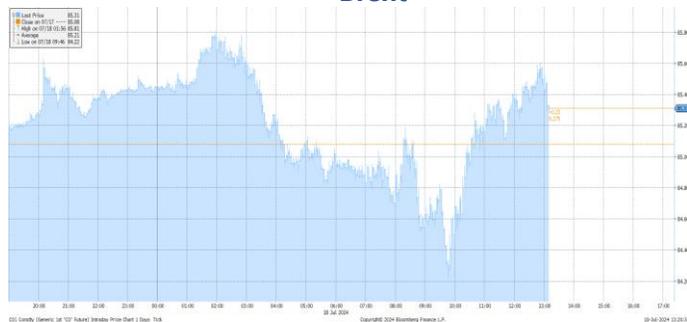
- En Colombia, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) tuvo un crecimiento desestacionalizado de 2,5% a/a en mayo, por encima de la expectativa de los analistas (1,2% a/a), aunque se desacelera desde el sorpresivo crecimiento de 4,0% a/a en abril. Así las cosas, la medida el trimestre móvil se aceleró ligeramente hasta 2,1% a/a desde el 2,0% a/a el mes anterior, lo que significa una mejora significativa frente al crecimiento del PIB en el primer trimestre del año de 0,9% a/a. El crecimiento del ISE continuó soportado en mayo por los sectores de “Administración pública y defensa; arte” y “Agricultura y minas”. De continuar con la tendencia reciente, el PIB en Colombia registraría un crecimiento por encima del 2,0% el segundo trimestre del año, superior al esperado por el promedio de analistas de 1,3% a/a, según la encuesta más reciente del Banco de la República.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos negativos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones cae 0,70%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,47%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,44%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias operan con ganancias. La referencia Brent cotiza sobre US\$85,39/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$83,30/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en \$4.045,0, por encima de la del cierre anterior de \$3.995,7.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 18 de julio de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



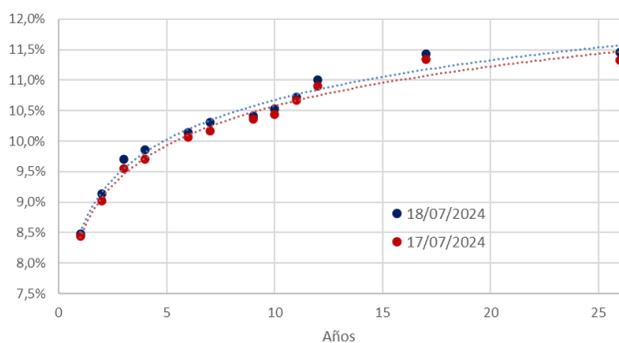
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	18/07/2024	17/07/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,48%	8,45%	● 3,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,14%	9,03%	● 11,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,70%	9,56%	● 14,6
TES 6 04/28/28	9,86%	9,70%	● 15,8
TES 7 3/4 09/18/30	10,14%	10,07%	● 7,1
TES 7 3/4 03/26/31	10,32%	10,17%	● 14,6
TES 7 06/30/32	10,41%	10,36%	● 5,2
TES 13 1/4 02/09/33	10,53%	10,45%	● 8,8
TES 7 1/4 10/18/34	10,73%	10,67%	● 5,5
TES 6 1/4 07/09/36	11,00%	10,90%	● 10,0
TES 9 1/4 05/28/42	11,43%	11,34%	● 9,1
TES 7 1/4 10/26/50	11,45%	11,33%	● 11,8

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 18 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...

