

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 2 de julio de 2024

Comportamiento del portafolio

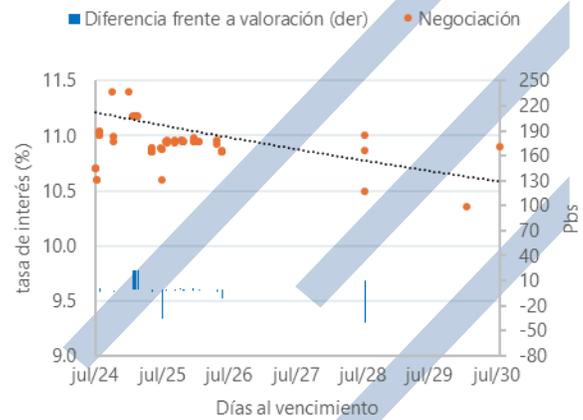
El gobierno gastó 90% el equivalente del costo de las reformas en el subsidio a los combustibles combustible. Se gastaron \$49B para subsidiar los combustibles en los últimos dos años, siendo el FEPC 2.5 veces mas grande que el gasto publico en inversión.

En el mercado de deuda privada se negociaron 41 emisiones primarias, por la suma de 346,2 MMM. La mayor negociación fue con papeles en tasa fija, representando el 42.68% del valor negociado; 16.89% para títulos en IBR y 40.43% para títulos en IPC, presentando mayor cantidad de transacciones que el promedio El mayor emisor del mercado fue Findeter, representando el 40% del total, seguido de Banco Av villas con un 19% del total negociado para estos títulos La tasa promedio de negociación a un año fue de 10,85%.

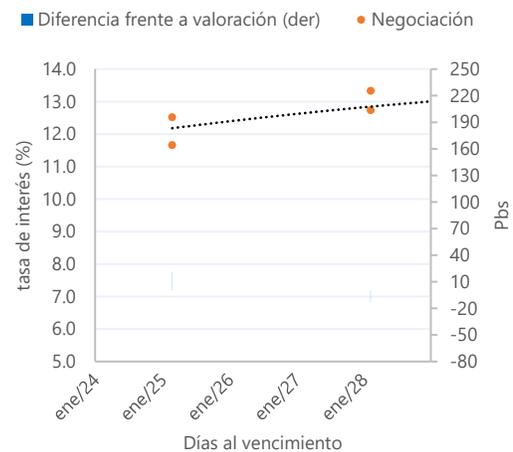
Por otro lado, el mercado títulos de tasa fija presentó una valorización de 2 pbs en toda la curva de rendimientos., con un volumen de 250MMM.

En el mercado se negociaron 11 títulos indexados al IPC, con un monto en total de 44.6MMM, presentando una valorización de 2 pbs. Por otro lado, los títulos indexados al IBR se negociaron por la suma de 64MMM, aumentaron de tasa y se valorizaron en 2 pbs.

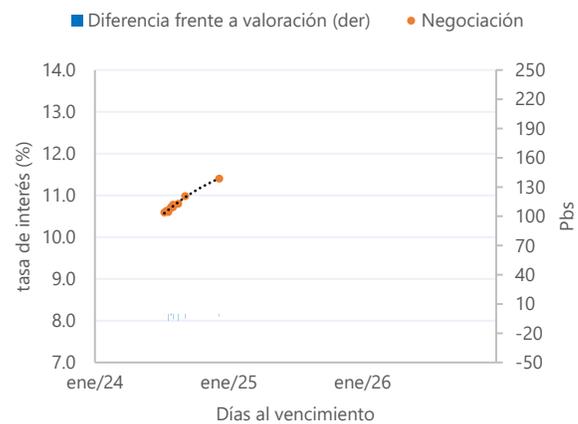
Negociación de tasa fija



Negociación de IPC



Negociación de IBR



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 2 de julio de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, el ISM manufacturero se deterioró hasta ubicarse en 48,5 puntos en junio, en contra de las expectativas del promedio de analistas, quienes preveían un avance hasta 49,1 puntos desde los 48,7 puntos en mayo. El deterioro del indicador obedeció a una caída en los componentes de precios y empleo. El componente de precios cayó mucho más de lo esperado, lo que sería favorable para la inflación de bienes transables y su aporte a la desaceleración inflación total, mientras que el componente de empleo pasó a zona de contracción, lo que sugiere moderación en el ritmo de contratación de las empresas manufactureras. Mañana se conocerá el resultado del ISM de servicios, sector sobre el que se soportan las preocupaciones de la inflación dada su resiliencia económica. El promedio de analistas proyecta que el indicador se ubique en 52,6 puntos en junio, por debajo de los 53,8 puntos el mes anterior.

- En la Eurozona, se conocieron los resultados de inflación con corte a junio y del mercado laboral a mayo. La inflación se desaceleró hasta ubicarse en 2,5% a/a, por debajo de la 2,6% a/a en el mes anterior, tal como esperaba el promedio de analistas. El movimiento en el mes fue explicado por una desaceleración marginal de los grupos de alimentos y energía. En contraste, la inflación de servicios se mantuvo estable por segundo mes consecutivo sobre 4,1% a/a. En este sentido, la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) se mantuvo estable en 2,9% a/a, en contra de la expectativa de los analistas de una desaceleración hasta 2,8% a/a. Ambas medidas aún por encima del objetivo de largo plazo del BCE. Adicionalmente, se conoció la tasa de desempleo de la región, que se mantuvo estable en 6,4%, en su nivel más bajo desde que se tiene registros, lo que explica las presiones salariales y la persistencia de la inflación. Los datos refuerzan las expectativas de los mercados y

analistas de tan solo dos recortes adicionales del Banco Central Europeo en lo que resta del año, que la ubiquen en 3,75% al cierre del año desde el 4,25% actual.

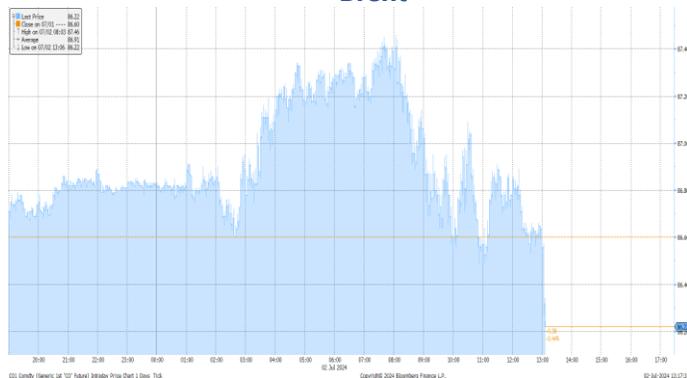
- Expectativas Estados Unidos: Esta semana se conocerán los resultados del mercado laboral con corte a junio. Las publicaciones inician mañana con las nóminas ADP, para las que el promedio de analistas espera una creación de 165 mil nóminas, por encima de las 152 mil generadas en mayo. Luego, el viernes se conocerán el restante de los datos. El promedio de analistas prevé una moderación en el ritmo de creación de nóminas no agrícolas hasta 200 mil desde las 274 mil en mayo. La tasa de desempleo se espera que se mantenga estable en 4,0% y que los salarios desaceleren su ritmo de crecimiento hasta 3,9% a/a desde el 4,1% a/a en mayo. Cabe resaltar que la resiliencia del mercado laboral evidenciada en lo corrido del año ha sido uno de los obstáculos de convergencia de la inflación y, en consecuencia, del inicio del ciclo de recortes de la FED. Una moderación en la contratación reafirmaría las expectativas del mercado y analistas de un primer recorte de 25 pbs en septiembre que ubicaría las tasas en el rango 5,00%-5,25% desde el rango actual.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos positivos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,24%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,34%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una valorización de 0,48%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias operan con ligeras pérdidas. La referencia Brent cotiza sobre US\$86,32/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$82,90/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en \$4.130,0, ligeramente por debajo de la del cierre anterior de \$4.136,5.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

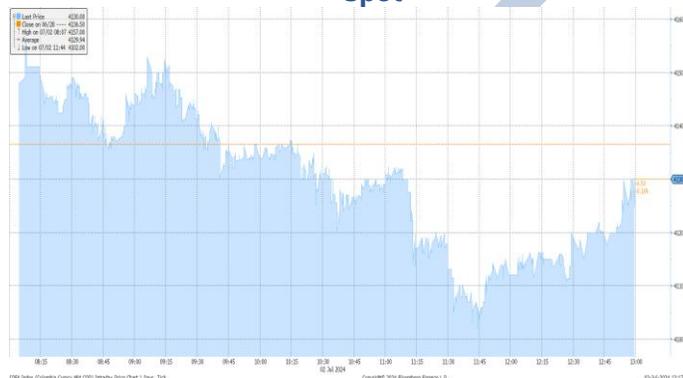
martes, 2 de julio de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



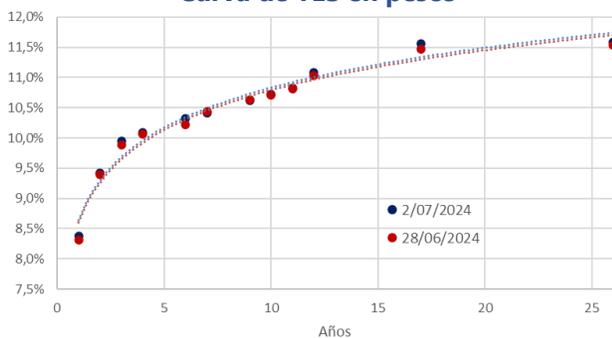
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	2/07/2024	28/06/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,37%	8,31%	6,1
TES 7 1/2 08/26/26	9,42%	9,40%	2,3
TES 5 3/4 11/03/27	9,96%	9,89%	7,0
TES 6 04/28/28	10,09%	10,07%	1,5
TES 7 3/4 09/18/30	10,32%	10,22%	9,9
TES 7 3/4 03/26/31	10,42%	10,44%	-2,3
TES 7 06/30/32	10,62%	10,63%	-1,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,73%	10,71%	1,1
TES 7 1/4 10/18/34	10,83%	10,81%	1,9
TES 6 1/4 07/09/36	11,09%	11,03%	5,5
TES 9 1/4 05/28/42	11,56%	11,48%	8,5
TES 7 1/4 10/26/50	11,59%	11,53%	6,1

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

martes, 2 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...

