

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 24 de julio de 2024

Comportamiento del portafolio

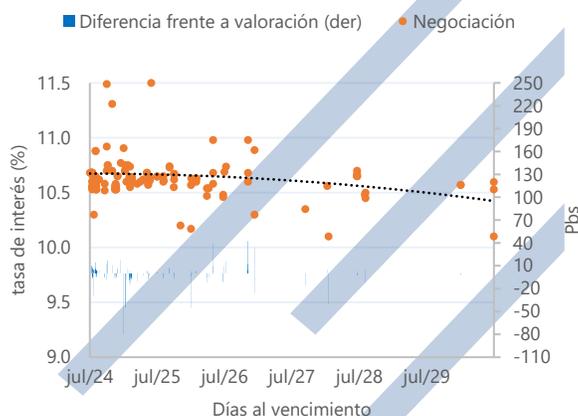
La contraloría General de la Nación revela que se registró una caída en el recaudo tributario para este primer semestre del año de 15.82 B con respecto al año pasado; lo anterior representa una disminución del 17%, cifra que supera la caída registrada al inicio de la pandemia. El MHCP preveía un recaudo tributario de 315,86 B, sin embargo, este no se ha reflejado en el MFMP. Según el economista jefe de Corficolombiana, el gobierno debe realizar un ajuste fiscal y reducir el gasto en 23.7 B para cumplir con el 5.3% del PIB que se había previsto.

En el mercado de deuda privada se negociaron cerca de 57 emisiones primarias, por la suma de 1198.8 MMM. La mayor negociación se realizó en títulos de tasa fija, representando el 99.17% del total negociado, seguido de los papeles en IBR con el 0.83%. El mayor emisor del mercado fue Banco Davivienda, representando el 56% del total; seguido de Banco BBVA con el 19% y AV Villas con el 7%.

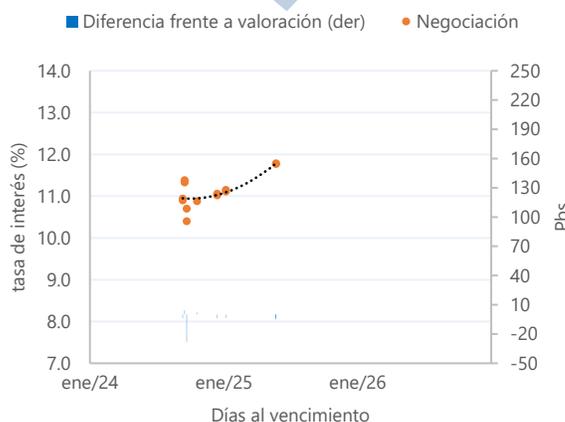
Por otra parte, en el mercado títulos de tasa fija, los títulos presentaron una valorización de 1.9 pbs en el corto plazo. Por otro lado, tuvieron un comportamiento plano en la curva de rendimientos en el largo plazo.

En el mercado se negociaron 11 títulos indexados al IBR, con un monto en total de 44.4 MMM, presentando un comportamiento positivo en la curva al valorizarse 3.7 pbs en la curva de rendimientos. Por otro lado, se negociaron tan solo 25 papeles indexados al IPC con un volumen de 88.6 MMM del total negociado, con una valorización de 4.10 pbs en promedio.

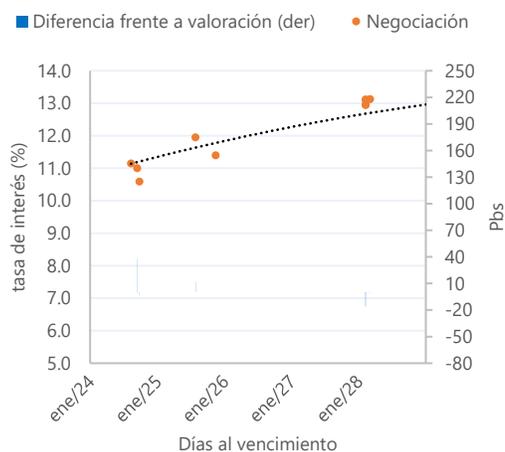
Negociación de tasa fija



Negociación de IBR



Negociación de IPC



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 24 de julio de 2024

Noticias Económicas

- Los índices PMI en Estados Unidos registraron un desempeño mixto. El PMI manufacturero se deterioró e ingresó en zona de contracción (por debajo de 50 puntos) al ubicarse en 49,5 puntos en julio, en contra de la expectativa de estabilidad sobre los 51,6 puntos observados en junio. La caída del indicador estuvo asociado a un deterioro de las nuevas órdenes, la producción y los inventarios. En contraste, el PMI de servicios aumentó hasta los 56,0 puntos, significativamente por encima los 54,9 puntos esperados por el promedio de analistas y de los 55,3 puntos del mes anterior, además de ser su mejor registro desde marzo de 2022. El avance fue explicado principalmente por mayores niveles de producción y una mejora en las expectativas económicas. En ambos sectores se reportaron presiones al alza en los costos, afectados principalmente por el encarecimiento de fletes a nivel internacional por el conflicto en Medio Oriente. Sin embargo, los precios finales a los consumidores continuaron moderándose, lo que sugiere que los incrementos en costos están siendo absorbidos por las ganancias de las empresas, lo que seguirá siendo favorable para la inflación. Finalmente, el PMI compuesto (que computa ambos sectores) subió levemente hasta 55,0 puntos desde los 54,8 puntos en junio.

- En Europa, los índices PMI se deterioraron en julio. El PMI de fabricación aceleró su ritmo de contracción al ubicarse en 45,7 puntos, por debajo de los 46,1 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 45,8 puntos del mes anterior, además, continúa en la zona de contracción (nivel por debajo de 50) por más de dos años consecutivos. El deterioro del PMI manufacturero se explicó por una caída en los componentes de producción y nuevas órdenes. Adicionalmente, preocupa el aumento de los costos de los insumos del sector, que alcanzaron su nivel más alto en un año y medio, como consecuencia del conflicto en Medio Oriente, que compromete el paso de mercancías por el Mar Rojo. Sin embargo, los precios finales al consumidor, por el contrario,

continuaron desacelerándose, lo que refleja la baja demanda al sector manufacturero por parte de los hogares. Por otra parte, El PMI de servicios desaceleró su ritmo de crecimiento al ubicarse en 51,9 puntos, por debajo de los 52,8 puntos registrados en julio y sobre el cual los analistas preveían estabilidad. La caída en los niveles de producción y nuevas órdenes explicaron el deterioro del indicador. Así las cosas, el indicador compuesto, que computa ambos sectores, disminuyó hasta 50,1 puntos en julio, desde los 50,9 puntos del mes pasado.

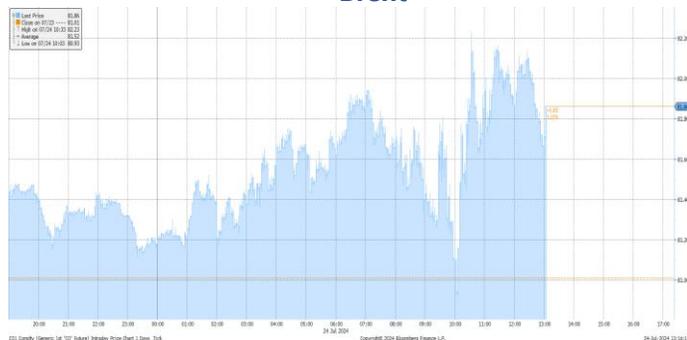
- En Colombia, Fedesarrollo dio a conocer los resultados de la encuesta de opinión empresarial con corte a junio. La confianza comercial se deterioró hasta los 8,6 puntos, por debajo de la de 12,5 puntos en mayo y se ubicó en su nivel más bajo desde la pandemia en 2020. El deterioro se dio por una caída en sus dos componentes, el de percepción de la situación económica actual y el de expectativas a 6 meses. En contraste, la confianza industrial se recuperó hasta ubicarse en -3,4 puntos en junio, por encima de los -5,4 puntos en mayo, aunque se mantiene en zona de contracción. La recuperación del indicador obedeció a un avance en el componente de expectativas para el siguiente trimestre, a pesar de una mayor caída de los nuevos pedidos. Los resultados adelantados de confianza sugieren resultados mixtos de los indicadores de ventas minoristas y producción manufacturera.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos negativos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones cae 0,88%, mientras que el S&P 500 lo hace 1,73%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 1,12%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias corrigen parte de las pérdidas de ayer. La referencia Brent cotiza sobre US\$81,71/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$77,63/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en \$4.040,0, por encima de la del cierre anterior de \$4.015,0.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

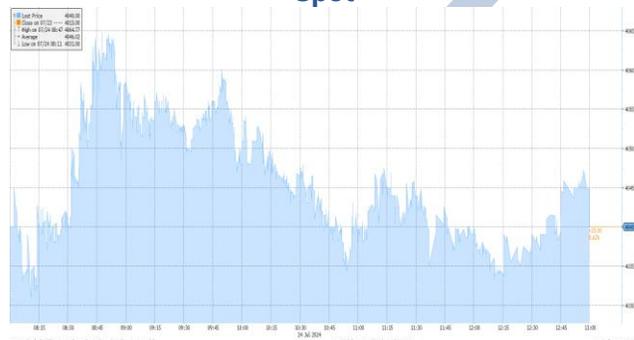
miércoles, 24 de julio de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



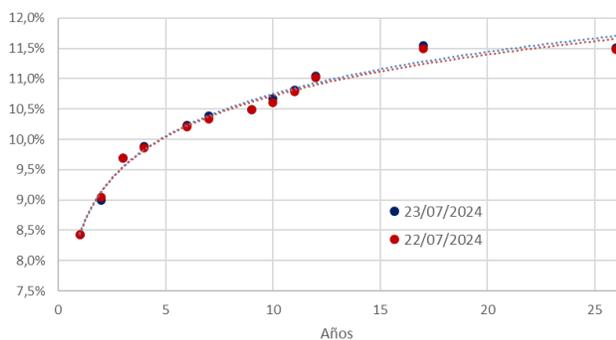
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	23/07/2024	22/07/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,42%	8,42%	0,0
TES 7 1/2 08/26/26	9,00%	9,05%	-5,2
TES 5 3/4 11/03/27	9,69%	9,70%	-0,7
TES 6 04/28/28	9,89%	9,86%	2,9
TES 7 3/4 09/18/30	10,23%	10,21%	2,1
TES 7 3/4 03/26/31	10,38%	10,34%	4,1
TES 7 06/30/32	10,49%	10,49%	0,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,67%	10,61%	6,2
TES 7 1/4 10/18/34	10,82%	10,79%	2,9
TES 6 1/4 07/09/36	11,05%	11,02%	2,7
TES 9 1/4 05/28/42	11,55%	11,50%	5,4
TES 7 1/4 10/26/50	11,51%	11,49%	2,4

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

miércoles, 24 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...

