

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 25 de julio de 2024

Comportamiento del portafolio

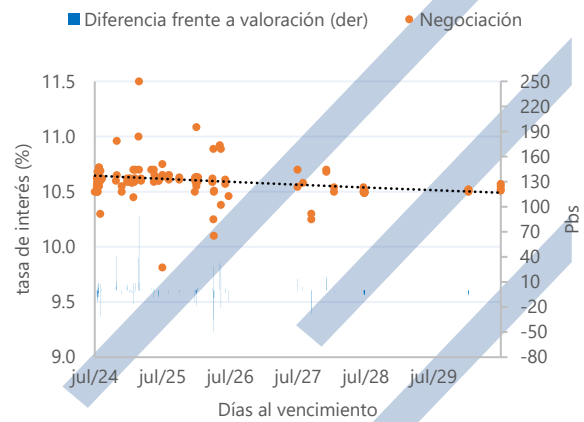
Según el informe sobre la reforma pensional de la calificadora Moody's pese a que la reforma tendrá un efecto social positivo, puesto que garantiza que las personas con edad de pensionarse recibirán un apoyo de \$233.000 COP, esta ley perjudica a los administradores privados de pensiones. Con la reforma alrededor del 80% de la población tendrá pensión con Colpensiones; por lo que los administradores privados tendrán que enfocarse en la gestión de activos en general. En el informe también se destaca que el nuevo responsable de la gestión de estos activos será el Banco de la Republica y de esto dependerá el dinamismo de los fondos en el largo plazo.

Para el día de hoy se negociaron 573,2 MMM en el mercado primario, 30 MMM en IPC, 523.8 MMM en títulos de tasa fija y el restante en IBR.

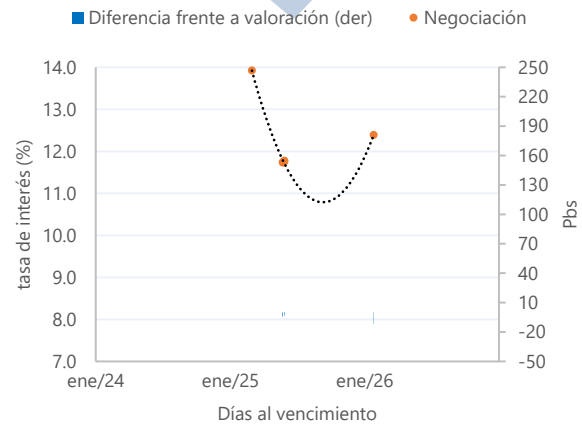
Por otro lado, en el mercado secundario se negociaron 2.1 B, la mayoría de estas transacciones se realizaron en IPC con un monto de 52,1 MMM, sin mayor variación en el promedio. En el mercado secundario se negociaron títulos al IBR, presentando un comportamiento positivo en la curva al valorizarse 5 pbs en la curva de rendimientos. Por otro lado, los papeles indexados al IPC presentaron una valorización de 6 pbs en promedio.

Además, el mayor emisor en el mercado secundario fue el gobierno por un monto de 1521 B, seguido de Banco Davivienda con 230.6 MMM. La referencia más negociada fue el TES en tasa fija del 26 por 378.5 y la menos negociada por este emisor fueron los papeles del 32.

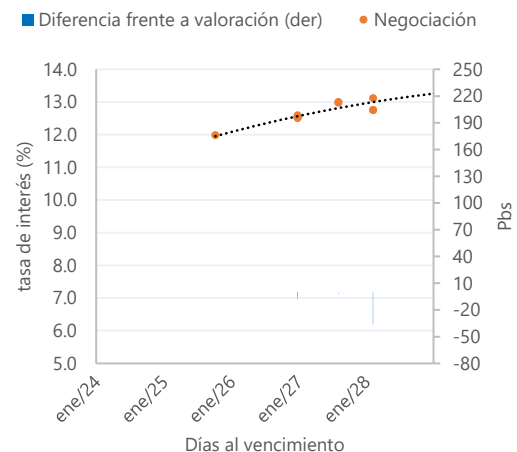
Negociación de tasa fija



Negociación de IBR



Negociación de IPC



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 25 de julio de 2024

Noticias Económicas

- En Estados Unidos, el resultado del PIB del segundo trimestre sorprendió a los mercados al registrar un crecimiento de 2,8% t/a, superior al 2,0% t/a que esperaba el promedio de analistas y al de 1,4% t/a en 1T24. El mejor desempeño del PIB fue soportado principalmente por una aceleración del consumo de los hogares, que registró un crecimiento de 2,3% t/a, por encima de la expectativa de 1,9% t/a y del 1,5% t/a el trimestre anterior. Dentro del consumo de los hogares, por tipo, el resultado fue mixto. El consumo en bienes repuntó, en contraste con una desaceleración en el consumo de servicios. Adicionalmente los rubros de inversión y gasto público aceleraron su crecimiento en el último trimestre. El único rubro que restó al crecimiento fue el sector externo, con un crecimiento de las exportaciones significativamente mayor al de las importaciones.

- Junto con la información del PIB, se conoció la inflación del Índice de Precios implícito para el cálculo del PIB real, que registró una desaceleración importante hasta ubicarse en 2,3% t/a, por debajo de la expectativa de los analistas de 2,6% t/a y que la de 3,1% t/a en el trimestre previo. Si bien la fortaleza del crecimiento y consumo de los hogares eleva los riesgos de convergencia de la inflación, el índice de precios del PIB evidenció lo contrario, lo que mermó los temores de los inversionistas y operadores. En este sentido, las probabilidades de recortes de la FED, implícitas de la curva swap de Tesoros, se mantuvieron estables. La probabilidad de un recorte en septiembre supera el 100%, en noviembre se ubica en 68% y en 91% en la

reunión de diciembre.

- Por otra parte, en China el Banco Popular sorprendió a los mercados al recortar 20 pbs su tasa de facilidad de préstamo de mediano plazo (MLF) a un año hasta ubicarla en 2,3%, mientras el promedio de analistas esperaba estabilidad. El recorte se suma al registrado a inicio de la esta semana en las Loan Prime Rate a uno y cinco años, en un esfuerzo del Gobierno y el Banco Central por garantizar el objetivo de crecimiento de 5,0% en 2024. Cabe resaltar que el crecimiento del PIB de China fue de 4,7% a/a en 2T24, menor al de 5,3% a/a en 1T24 y por debajo de la expectativa de los analistas. Los principales mercados asiáticos operan con pérdidas, lo que sugiere que los inversionistas aún consideran insuficientes los esfuerzos del Gobierno y el Emisor ante el marcado deterioro del consumo de los hogares y a la debilidad del sector de la construcción desde finales de 2021.

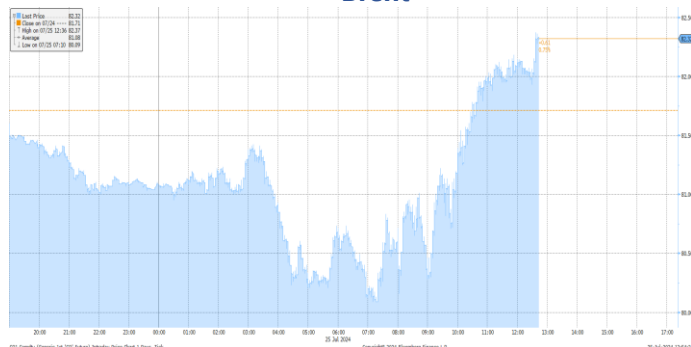
- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos positivos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,91%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,67%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 1,04%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias corrigen parte de las pérdidas de ayer. La referencia Brent cotiza sobre US\$82,34/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$78,38/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en \$4.030,5, por debajo de la del cierre anterior de \$4.040,0.



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

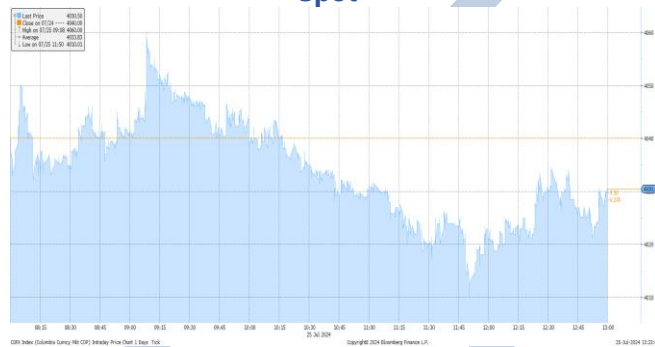
jueves, 25 de julio de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



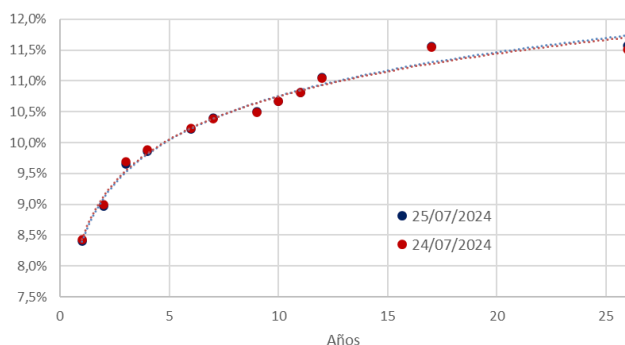
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	25/07/2024	24/07/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,40%	8,42%	-2,2
TES 7 1/2 08/26/26	8,97%	9,00%	-2,9
TES 5 3/4 11/03/27	9,66%	9,70%	-4,2
TES 6 04/28/28	9,86%	9,89%	-3,3
TES 7 3/4 09/18/30	10,23%	10,23%	-0,7
TES 7 3/4 03/26/31	10,40%	10,38%	1,4
TES 7 06/30/32	10,51%	10,49%	1,1
TES 13 1/4 02/09/33	10,67%	10,67%	-0,3
TES 7 1/4 10/18/34	10,81%	10,82%	-0,5
TES 6 1/4 07/09/36	11,06%	11,05%	1,0
TES 9 1/4 05/28/42	11,56%	11,55%	1,3
TES 7 1/4 10/26/50	11,57%	11,51%	5,6

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 25 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...

