

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

Lunes, 29 de julio de 2024

Comportamiento del portafolio

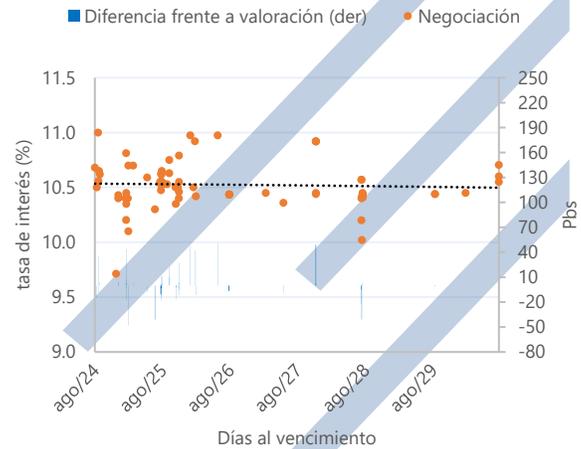
El Consejo Nacional Electoral anunció los resultados de las elecciones celebradas ayer, dando como ganador a Nicolás Maduro con el 51.2% de los votos, lo que le permitirá iniciar su tercer mandato hasta el año 2031. Esta noticia ha generado gran preocupación e inconformismo entre muchos actores, al punto que la ONU y gobiernos como los de Estados Unidos y Colombia han solicitado la divulgación de datos específicos de las mesas electorales. Para hoy, los títulos de tasa fija se desvalorizaron 10.9 pbs al final de la jornada

En el mercado de deuda privada se negociaron cerca de 47 emisiones primarias de cdts, por la suma de 294.6 MMM. La mayor negociación se realizó en títulos de tasa fija, representando el 85.41% del total negociado, seguido de los papeles en IBR con el 14.59%. El mayor emisor del mercado fue Banco Davivienda, representando el 38% del total negociado; seguido de Banco Occidente con el 18% y Findeter con el 15%.

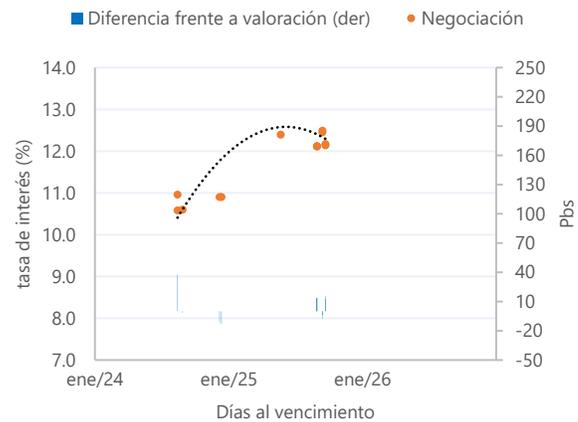
Por otra parte, en el mercado secundario, los títulos de tasa fija, los títulos se desvalorización de 1.17 pbs en toda la curva de rendimientos. Estos papeles se negociaron por el monto de 196.8 MMM.

En el mercado se negociaron cdts indexados al IBR, con un monto en total de 53.1 MMM, presentando un comportamiento negativo en la curva al desvalorizarse 5.85 pbs. Por otro lado, se negociaron papeles indexados al IPC con un volumen de 117.5 MMM del total negociado, con una valorización de 4.17 pbs en promedio.

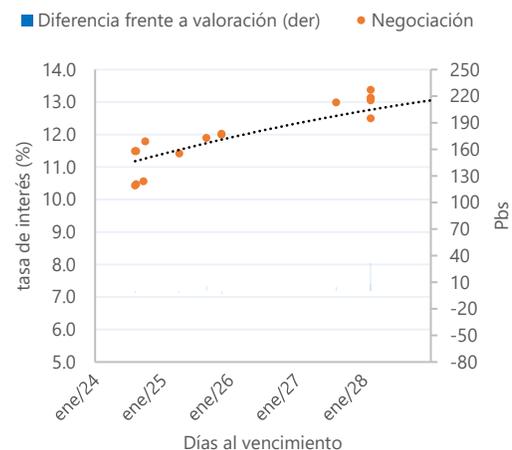
Negociación de tasa fija



Negociación de IBR



Negociación de IPC



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 29 de julio de 2024

Noticias Económicas

- **Expectativas Eurozona:** Esta semana se conocerán los datos de crecimiento en 2T24 y de la inflación en julio. El promedio de analistas proyecta estabilidad en el débil crecimiento del PIB en el segundo trimestre sobre el 0,5% a/a en 1T24. De cara al segundo semestre del año, el promedio de analistas prevé una aceleración del PIB, que resulte en un crecimiento consolidado del año de 0,7% a/a. El repunte del crecimiento podría estar comprometido por el lento ritmo del ciclo de recortes de las tasas de interés. Si bien el Banco Central Europeo fue el primero de los grandes bancos en iniciar su ciclo de bajadas, hay incertidumbre sobre su continuidad, dada la persistencia de la inflación por encima del objetivo de política monetaria. De hecho, esta semana se espera que la inflación mantenga en 2,5% a/a sin avances desde en junio, mientras que la medida subyacente se espera se desacelere ligeramente hasta 2,8% a/a desde la de 2,9% a/a anterior. En este contexto económico, los analistas y mercados difieren en la cantidad de recortes esperados del Banco Central Europeo, los primeros apostando por tres recortes en lo que queda del año, mientras las implícitas de mercado descuentan dos.

- **Expectativas Japón - Reino Unido:** Esta semana se reúnen los bancos centrales de Japón e Inglaterra. El promedio de analistas prevé estabilidad en la tasa de referencia del banco central japonés sobre 0,1%, por cuarto mes consecutivo en ese nivel luego de la primera alza del Emisor a mediados de marzo desde -0,1%. Los analistas y mercado descuentan que el banco central retome su ciclo de alzas en septiembre y pueda elevar la tasa de referencia al menos dos veces más este año hasta ubicarla en 0,3%. En el caso del Banco Central de Inglaterra hay disparidad entre los analistas y el mercado. La mayoría de los analistas encuestados por Bloomberg prevén un recorte de 25 pbs, que ubique la tasa de referencia en 5,0%. En contraste, la

probabilidad de recorte, derivada de la curva swap de bonos soberanos es del 60%, lo que es insuficiente para asegurar el recorte.

- **Expectativas Latam:** Esta semana se reunirán los bancos centrales de Brasil, Chile y Colombia. El promedio de analistas prevé estabilidad en la tasa de referencia del Banco de Brasil en 10,5%, por segundo mes consecutivo. La resiliencia de la actividad económica, la inflación aún por encima del objetivo y el tardío inicio del ciclo de recortes de la FED, fueron los factores que soportaron la decisión el mes pasado y probablemente lo hagan nuevamente en julio. En cuanto al Banco Central de Chile, los analistas esperan continuidad en el ciclo de recortes con 25 pbs, la misma magnitud del mes pasado, hasta ubicar la tasa de referencia en 5,5%. Los datos de inflación y crecimiento más recientes soportarían la continuidad del ciclo de bajadas. Cabe recordar que el ritmo de descensos disminuyó ante las expectativas de tasas altas de la FED por un periodo de tiempo algo más prolongado, y evitar así mayores riesgos sobre su tasa de cambio local. Para Colombia, el promedio de analistas espera un recorte de la tasa de referencia de 50 pbs que la ubique en 10,75%, y que el ciclo continúe en lo que queda del año, hasta llevar la tasa de política hasta 8,5%.

- **Los mercados en EE. UU.** operan con movimientos mixtos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones cae 0,03%, mientras que el S&P 500 sube 0,17%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 0,97%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias registran pérdidas. La referencia Brent cotiza sobre US\$79,78/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$75,78/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en \$4.068,95, al alza frente a la del cierre anterior de \$4.024,90.



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.



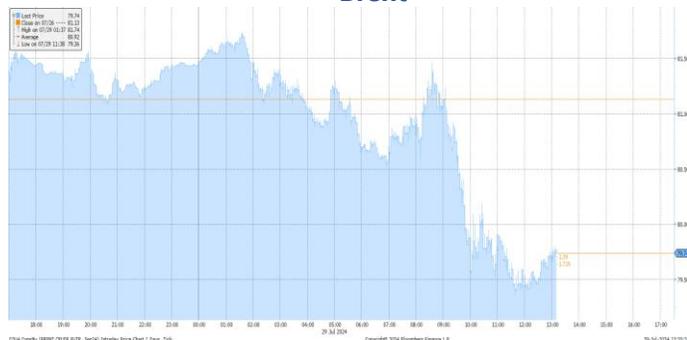
Síguenos en...



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

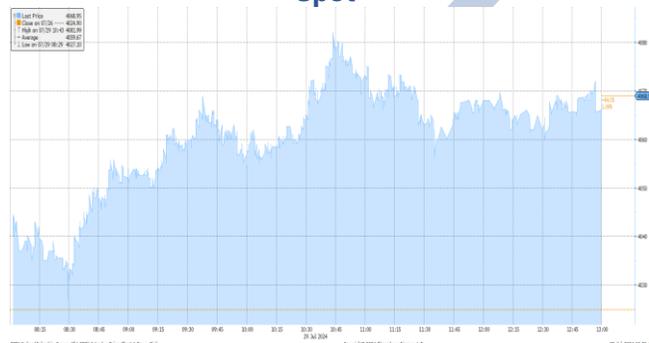
lunes, 29 de julio de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



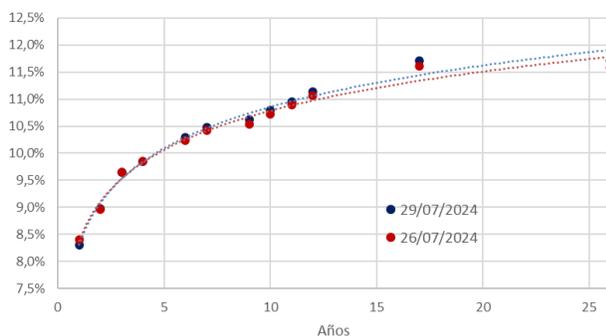
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	29/07/2024	26/07/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,30%	8,40%	-9,7
TES 7 1/2 08/26/26	8,97%	8,95%	1,5
TES 5 3/4 11/03/27	9,66%	9,66%	0,0
TES 6 04/28/28	9,85%	9,86%	-0,5
TES 7 3/4 09/18/30	10,30%	10,24%	5,9
TES 7 3/4 03/26/31	10,48%	10,42%	6,1
TES 7 06/30/32	10,62%	10,54%	8,4
TES 13 1/4 02/09/33	10,79%	10,72%	7,1
TES 7 1/4 10/18/34	10,95%	10,90%	5,0
TES 6 1/4 07/09/36	11,14%	11,07%	6,7
TES 9 1/4 05/28/42	11,72%	11,61%	11,2
TES 7 1/4 10/26/50	11,71%	11,59%	12,5

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

lunes, 29 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...

