

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 1 de agosto de 2024

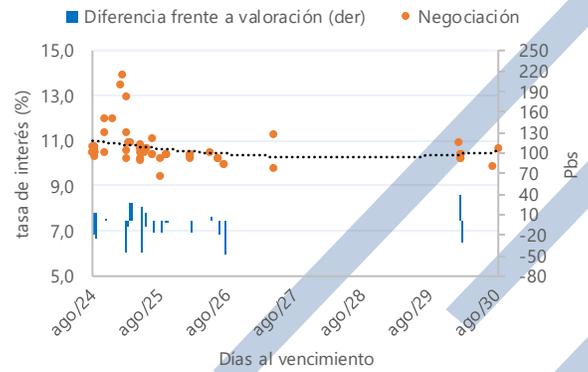
Comportamiento del portafolio

El centro de investigación de Fedesarrollo recomienda recortar el Presupuesto General de la Nación para 2025 en 150 puntos básicos del PIB. Según las proyecciones del proyecto de ley del presupuesto, los ingresos crecerían un 22,4% en comparación con 2024. Sin embargo, el director ejecutivo de Fedesarrollo, Luis Fernando Mejía, afirma que existe un alto riesgo de que estos ingresos adicionales no se materialicen. Por lo tanto, considera necesario una reducción en el presupuesto para asegurar el cumplimiento de la regla fiscal y apoyar la recuperación de la economía colombiana.

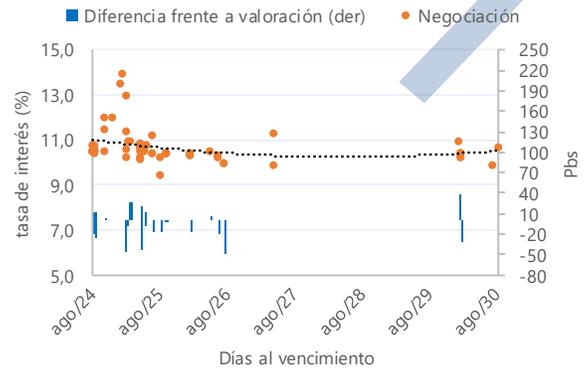
En el mercado de deuda privada se negociaron aproximadamente 88 emisiones primarias de CDT, por un monto de 207.5 MMM. La mayor parte de las negociaciones se realizó en títulos de tasa fija, que representaron el 81.69% del total negociado, seguidos por los papeles indexados al IBR, con el 18%. El mayor emisor en el mercado primario fue el Banco de Bogotá, con el 42% del total negociado, seguido por el Banco AV Villas con el 13%.

Por otro lado, en el mercado secundario, los CDT de tasa fija se valorizaron en 7 pbs en la parte corta de la curva y 11 pbs en la parte larga, se negociaron por un monto de 242 MMM. Igualmente, los títulos indexados al IPC mostraron un comportamiento positivo, valorizándose en 11 pbs en promedio, con un volumen de negociación de 93.5 MMM. Mientras tanto, los papeles indexados al IBR, por su parte, se desvalorizaron en 1 pbs, con la suma de 14.9 MMM.

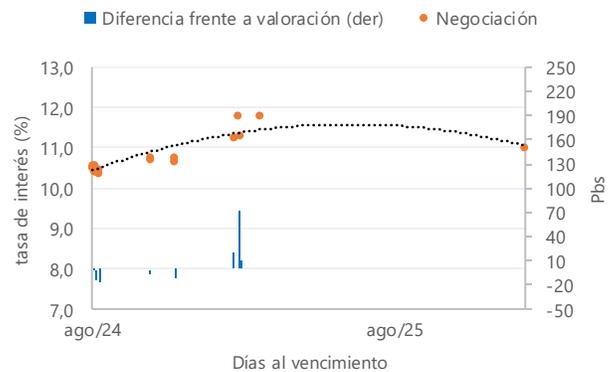
Negociación de tasa fija



Negociación de tasa fija



Negociación de IBR



Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 1 de agosto de 2024

Noticias Económicas

- El Banco Central de Inglaterra sorprendió al mercado al recortar su tasa de referencia 25 pbs, hasta ubicarla en 5,0%, mientras el promedio de analistas y los mercados preveían estabilidad. La decisión se dio con una votación dividida entre los miembros de junta, cinco miembros votaron a favor del recorte, mientras que los otros cuatro votaron por mantener la tasa sin cambios. De acuerdo con el comunicado de la reunión, la decisión del Emisor fue soportada por la continuidad de la desaceleración de la inflación hasta ubicarse en 2,0% a/a en junio, mientras la medida subyacente se ubicó en 3,5%; la expectativa de inflación a doce meses completa dos meses consecutivos anclada al 2,0% a/a; una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los salarios y un repunte del PIB en el primer semestre del año. Adicionalmente, el Emisor espera que la caída de la inflación general y la normalización de distintos indicadores de las expectativas inflacionarias sigan repercutiendo en una dinámica más débil de los salarios. Finalmente, la junta declaró: "Ahora es apropiado reducir ligeramente el grado de restricción de la política monetaria. El impacto de los choques externos anteriores ha disminuido y se han logrado algunos avances en la moderación de los riesgos de persistencia de la inflación. Aunque el PIB ha sido más fuerte de lo esperado, la postura restrictiva de la política monetaria sigue pesando sobre la actividad en la economía real, lo que conduce a un mercado laboral más relajado y a la reducción de las presiones inflacionarias". Los mercados incorporan en sus expectativas dos bajadas de 25Pbs adicionales de las tasas de interés en lo que resta del año.

- En Chile, el Banco Central decidió, por unanimidad, dejar inalterada su tasa de referencia en 5,75%, en contraste con las expectativas de los analistas de un recorte de 25 pbs. De acuerdo con el Emisor, la desaceleración de la inflación en junio estuvo en línea con sus expectativas, mientras que la actividad económica evolucionó por debajo de lo esperado. Sin

embargo, el entorno financiero global sigue siendo adverso e incierto, ante el tardío inicio del ciclo de recortes de la FED. En este sentido, la junta concluyó que, probablemente "la tasa de referencia habría acumulado durante el primer semestre el grueso de los recortes previstos para este año". El promedio de analistas prevé un recorte adicional en lo que queda del año, que ubique la tasa en diciembre en 5,50%.

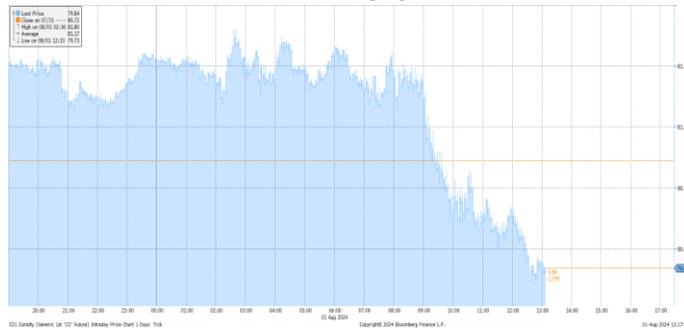
- En Brasil, el Banco Central mantuvo su tasa de referencia en 10,5%, en línea con lo esperado. De acuerdo con el comunicado de la reunión, la decisión del Emisor fue soportada por: (i) Un entorno externo adverso, "debido a la incertidumbre sobre los impactos y el alcance de la flexibilización de la política monetaria en Estados Unidos y la dinámica de la actividad y la inflación en varios países". (ii) En el entorno local, el conjunto de indicadores de actividad económica y del mercado laboral continúa mostrando un dinamismo mayor al esperado por el Emisor mientras que las expectativas de inflación se mantienen elevadas. (iii) El promedio de analistas prevé que la inflación cierre en 4,1% y 4,0% en 2024 y 2025, respectivamente, por encima del objetivo de 3,0%. La junta también enfatizó que la política monetaria debe seguir siendo contractiva durante un período de tiempo suficiente para que consolide no sólo el proceso de desaceleración de la inflación, sino también el anclaje de las expectativas en torno a la meta.

- Los mercados en EE. UU. operan con movimientos mixtos al cierre de la jornada. El índice Dow Jones cae 1,64%, mientras que el S&P 500 lo hace 1,46%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 cerró con una desvalorización de 2,20%. En cuanto a los precios del petróleo, ambas referencias registran pérdidas. La referencia Brent cotiza sobre US\$79,83/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$76,75/barril. En Colombia, la tasa de cambio cerró en \$4.087,00, al alza frente a la del cierre anterior de \$4.066,43.

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

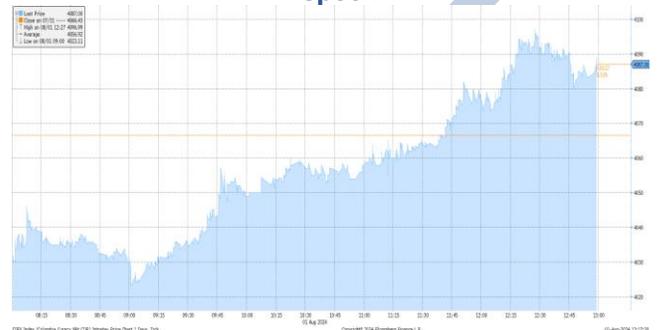
jueves, 1 de agosto de 2024

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



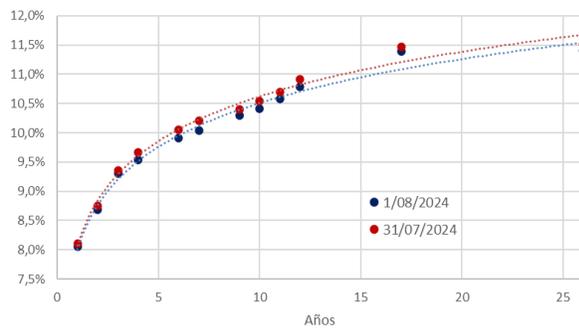
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	1/08/2024	31/07/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,06%	8,10%	-4,3
TES 7 1/2 08/26/26	8,68%	8,75%	-6,7
TES 5 3/4 11/03/27	9,30%	9,35%	-5,1
TES 6 04/28/28	9,54%	9,66%	-11,9
TES 7 3/4 09/18/30	9,91%	10,05%	-14,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,04%	10,21%	-16,6
TES 7 06/30/32	10,30%	10,40%	-10,0
TES 13 1/4 02/09/33	10,42%	10,54%	-12,5
TES 7 1/4 10/18/34	10,59%	10,70%	-11,4
TES 6 1/4 07/09/36	10,79%	10,92%	-13,2
TES 9 1/4 05/28/42	11,39%	11,47%	-8,0
TES 7 1/4 10/26/50	11,41%	11,51%	-10,0

Informe de Fondos de Inversión Colectiva

jueves, 1 de agosto 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...

