

# Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

miércoles, 4 de diciembre de  
2024



## Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

**Jairo Alonso Gonzalez Melo**  
Gerente de FICs

**Daniel Felipe Lombana Gutiérrez**  
Trader de FICs

**Daniel Alfonso Parrado Cárdenas**  
Estudiante en práctica

## Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

**Ana María Rodríguez Pulecio**  
Ejecutiva de análisis económico

**Camilo Arboleda Garzón**  
Analista Económico



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento del mercado colombiano

A nivel internacional, se prevé una significativa volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro a corto plazo esta semana, impulsada por diversos factores. Entre los más relevantes se encuentran las recientes declaraciones de altos funcionarios de la Reserva Federal (FED), quienes han abierto la posibilidad de una futura reducción de las tasas de interés. En este contexto, el presidente de la FED, Jerome Powell, pronunció un discurso al mediodía, donde abordó temas de política monetaria indicando que la Reserva Federal puede ser más cautelosa en el recorte de tipos de interés, debido a una mejora en las perspectivas económicas estadounidenses.

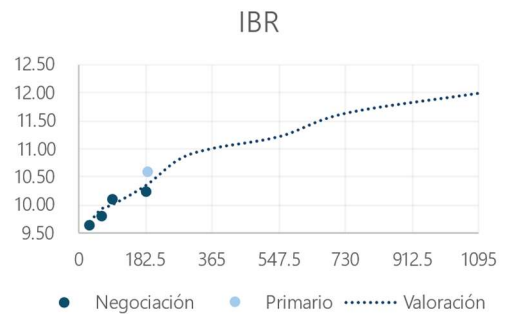
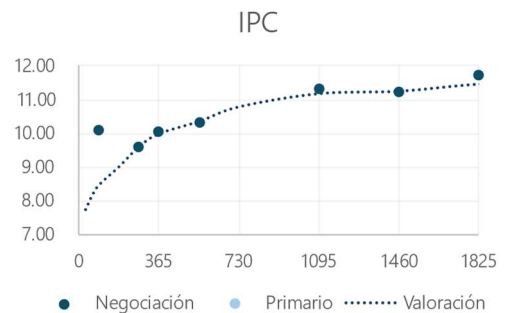
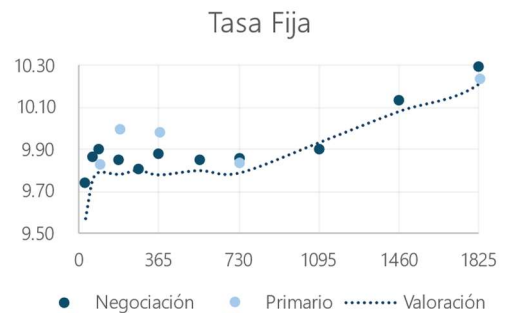
Por otro lado, la creciente crisis política en Corea del Sur también está impactando los bonos del Tesoro, generando una demanda temporal de activos refugio, como estos mismos bonos.

La OCDE prevé un crecimiento económico del 1.8% para Colombia en 2024 y del 2.7% en 2025, lo que sugiere una recuperación económica moderada. En este contexto, se anticipa que el Banco de la República implemente un ajuste gradual en la tasa de interés, en parte como respuesta a los retos derivados del déficit fiscal.

Este panorama impacta al mercado de renta fija, que podría experimentar un aumento en los rendimientos de los bonos debido a un posible ajuste en las tasas de interés. No obstante, la incertidumbre generada por el déficit fiscal y las políticas monetarias vigentes contribuye a un entorno de mayor volatilidad, lo cual podría afectar el mercado en el corto y mediano plazo.

En el mercado de deuda corporativa, se presentaron negociaciones en primarios por 611.141 millones. De esta cantidad 591.141 millones se realizaron en tasa fija y tan solo 20.000 millones en títulos indexados al IBR.

En el mercado secundario, se negociaron en tasa fija 425.732 millones, con una valorización en promedio de 3 pbs. Por otra parte, el mercado en IPC se negoció por un monto de 49.329 millones presentando desvalorizaciones en promedio de 15 pbs. Finalmente, se negociaron papeles en IBR por un monto de 30.378 millones.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Noticias del día

- En Estados Unidos, la gobernadora de la FED, Adriana Kugler y el presidente de la FED de Chicago, Austan Goolsbee, se pronunciaron ante los medios. Kugler considera que la economía se encuentra en una buena posición después de haber avanzado significativamente en los últimos años hacia el cumplimiento del doble mandato, el pleno empleo y la estabilidad de precios. "El mercado laboral sigue siendo sólido y la inflación parece estar en una senda sostenible hacia nuestro objetivo de 2,0%", mencionó la gobernadora. La funcionaria no dio señales claras de su voto en la reunión de diciembre, "la política no tiene un rumbo preestablecido. Voy a tomar decisiones reunión por reunión", dijo. Por otro lado, Goolsbee, mostró una postura algo más dovish al declarar que las tasas bajarán una cantidad "considerable" el próximo año. "Si tu inflación se acerca al objetivo, tu desempleo se acerca a donde quieres que esté y el crecimiento del PIB de la economía está volviendo a algo parecido a una tendencia, pero la tasa de interés permanece muy por encima de donde crees que debe establecerse... debes tener cuidado". El promedio de analistas espera un recorte de 25 pbs en la reunión de diciembre, mismo movimiento que las implícitas de mercado descuentan con 74% de probabilidad.

- Adicionalmente en EE.UU., se conoció el resultado de nóminas ADP, que en noviembre aumentaron de 146 mil, por debajo de las 150 mil esperadas por los analistas y las 184 mil del mes pasada (cifra que fue revisada a la baja desde 233 mil). En todo caso, las nóminas ADP del mes, se ubican ligeramente por encima del promedio prepandémico (2016-2019) de 149 mil, lo que refleja la resiliencia del mercado laboral estadounidense. Por sectores, la desaceleración en el ritmo de creación de empleo se dio en tanto en el grupo de bienes como de servicios. Los resultados consolidados del mercado laboral se conocerán el viernes, en los que el promedio de analistas prevé un aumento de las nóminas no agrícolas de 218 mil, por encima de las 12 mil del mes anterior, que deje la tasa de desempleo inalterada en 4,1%.

- En Colombia, el DANE publicó los resultados de productividad del país en 2024. De acuerdo con la institución, la productividad laboral por hora aumentó 3,43% en 3T24, mientras que la productividad laboral por persona empleada creció 1,76% a/a. Así las cosas, la productividad total de factores (PTF) aumentó 1,73% a/a en el mismo periodo. Sin embargo, distintas casas de pensamiento económico del país como la ANDI, ANIF y Fedesarrollo han solicitado al DANE revisar sus datos, dado el significativo aumento de las distintas medidas. Entre 2005 y 2023 la PTF nacional cayó 0,29%, de ahí las preocupaciones de los analistas. Las cifras cobran relevancia en medio de las discusiones del aumento del Salario Mínimo para 2025, ya que el cálculo está atado, entre otras cosas, al aumento en productividad.

### Resumen de mercados

|                          | 04-dic-24   | 03-dic-24   | Variación Diaria |
|--------------------------|-------------|-------------|------------------|
| <b>Dow Jones</b>         | 45108,0     | 44808,0     | <b>0,67%</b>     |
| <b>S&amp;P 500</b>       | 6096,5      | 6063,3      | <b>0,55%</b>     |
| <b>Euro Stoxx 50</b>     | 4919,0      | 4878,5      | <b>0,83%</b>     |
| <b>Brent (US/Barril)</b> | 72,7        | 73,6        | <b>-1,32%</b>    |
| <b>WTI (US/Barril)</b>   | 68,9        | 69,9        | <b>-1,46%</b>    |
| <b>USDCOP</b>            | \$ 4.415,00 | \$ 4.440,50 | <b>-0,57%</b>    |

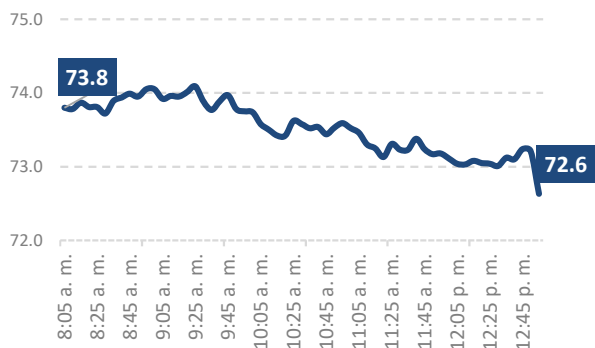
**Nota: No opera durante la jornada por festivo en EE.UU**



Síguenos en nuestras redes sociales

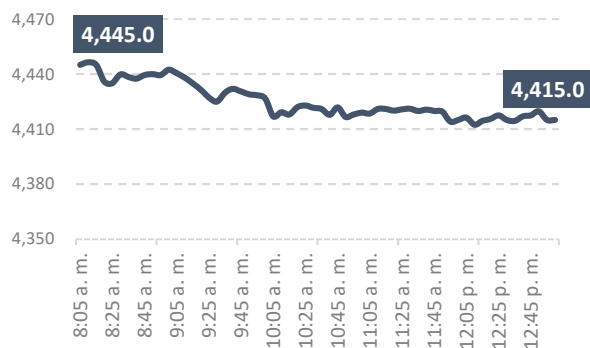


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



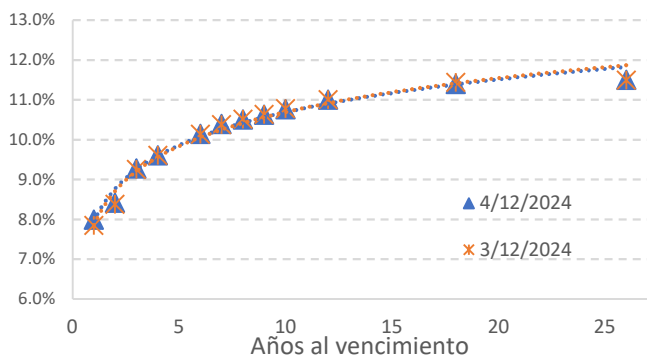
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



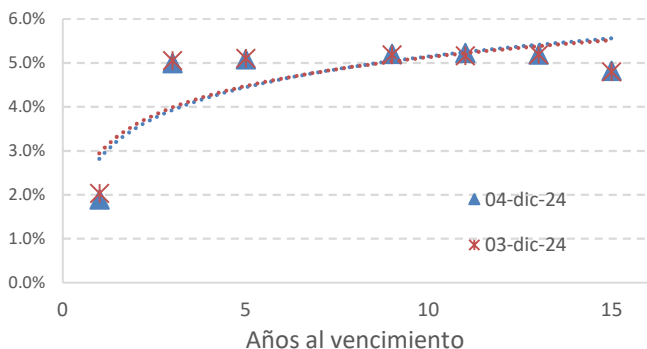
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

| TES Tasa Fija       | 4/12/2024 | 3/12/2024 | Var. Diaria pbs |
|---------------------|-----------|-----------|-----------------|
| TES 6 1/4 11/26/25  | 8,00%     | 7,97%     | 3,0             |
| TES 7 1/2 08/26/26  | 8,42%     | 8,38%     | 4,1             |
| TES 5 3/4 11/03/27  | 9,28%     | 9,26%     | 1,9             |
| TES 6 04/28/28      | 9,61%     | 9,61%     | 0,1             |
| TES 7 3/4 09/18/30  | 10,15%    | 10,14%    | 0,5             |
| TES 7 3/4 03/26/31  | 10,40%    | 10,39%    | 1,6             |
| TES 7 06/30/32      | 10,51%    | 10,52%    | -1,0            |
| TES 13 1/4 02/09/33 | 10,63%    | 10,64%    | -0,5            |
| TES 7 1/4 10/18/34  | 10,77%    | 10,78%    | -1,4            |
| TES 6 1/4 07/09/36  | 11,01%    | 11,01%    | 0,4             |
| TES 9 1/4 05/28/42  | 11,40%    | 11,45%    | -4,6            |
| TES 7 1/4 10/26/50  | 11,51%    | 11,50%    | 0,5             |

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| UVRs                | 4/12/2024 | 3/12/2024 | Var. Diaria pbs |
|---------------------|-----------|-----------|-----------------|
| COLTES 3 ¼ 05/07/25 | 1,90%     | 2,04%     | -13,4           |
| COLTES 3.3 03/17/27 | 5,00%     | 5,06%     | -5,7            |
| COLTES 2 ¼ 04/18/29 | 5,09%     | 5,11%     | -2,1            |
| COLTES 3 03/25/33   | 5,21%     | 5,19%     | 2,0             |
| COLTES 4 ¼ 04/04/35 | 5,23%     | 5,17%     | 6,0             |
| COLTES 3 ¾ 02/25/37 | 5,20%     | 5,20%     | 0,4             |
| COLTES 3 ¾ 06/16/49 | 4,83%     | 4,80%     | 2,6             |

Fuente: Bloomberg

"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 nuestras redes sociales

