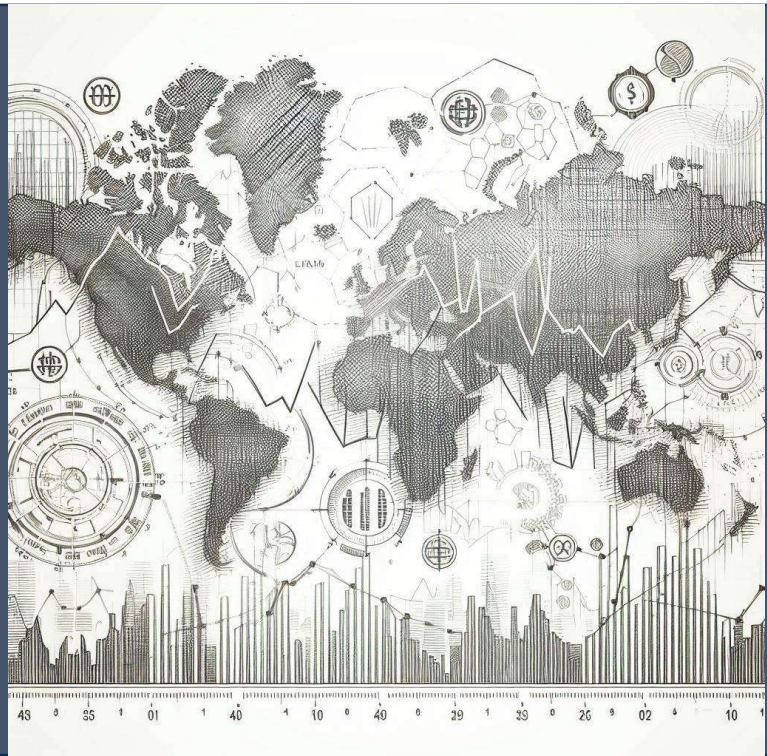


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

jueves, 23 de enero de 2025



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo
Gerente de FICs

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez
Trader de FICs

Daniel Alfonso Parrado Cardenas
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, los principales gestores de activos de EE. UU. prevén presiones inflacionarias debido a las políticas de inmigración y comercio de Trump. Vanguard, PIMCO y BlackRock temen que las tarifas y recortes de impuestos afecten negativamente el crecimiento económico y compliquen los esfuerzos de la Reserva Federal para controlar la inflación, con rendimientos de bonos en aumento y expectativas de inflación moderada para 2025.

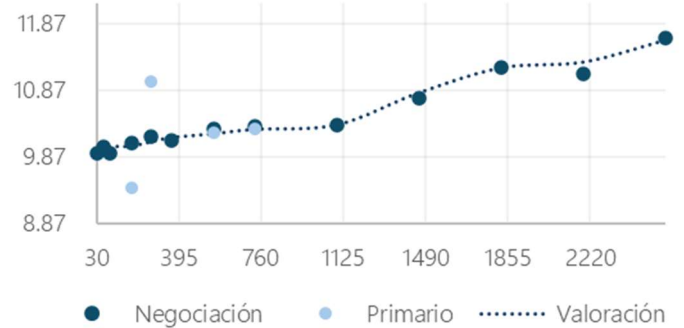
En Colombia, la designación de Javier Cuéllar como director de Crédito Público genera expectativas. Cuéllar enfrentará el desafío de estabilizar la confianza de los inversores en un entorno fiscal complicado, implementando medidas para mejorar la liquidez y reducir gastos. Además, evitar hablar de "default" será crucial. Los ahorros proyectados en el servicio de la deuda, alrededor de \$4 billones para 2025, serán clave para evaluar la sostenibilidad de la deuda.

El mercado de deuda pública mostró actividad destacada, con un TES a 2031 alcanzando una tasa de 10.80%, registrando una valorización de 10 puntos básicos.

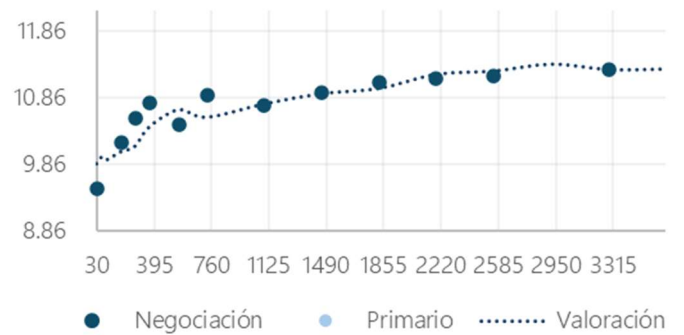
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 224,975 millones. De esta cantidad, 149,975 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 75,000 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 0 millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 751,563 millones, con 441,637 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 4.2 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 110,089 millones, con una valorización promedio de 0.61 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 199,838 millones con una desvalorización promedio de 4.2 pbs.

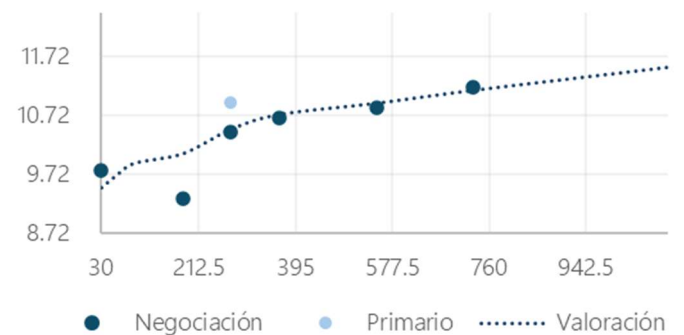
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: Richard Francis, analista de Fitch para Colombia, recordó que en diciembre ratificaron la calificación del país en BB+ con perspectiva estable y argumentó que aún hay margen de mantenerse, pues la deuda en relación con el PIB en Colombia está cerca de la mediana de los otros países pares calificados en BB+. Si bien estiman que se cumpla la regla fiscal de 5,6% en 2024 y una reducción hacia el 5,1% en 2025, esos niveles siguen siendo altos. Con lo que la relación de deuda PIB seguirá aumentando y podría desviarse de la mediana de los pares calificados en BB+. Francis agregó que percibe dos riesgos en relación con la calificación en Colombia. El primero es la perspectiva de crecimiento en el mediano plazo, pues su escenario base es que se logre un retorno al crecimiento potencial alrededor del 3,0%. Sin embargo, hay algunas dudas sobre la evolución de la inversión en relación con el PIB, que calló significativamente en años anteriores, lo que puede hacer mella en las perspectivas a mediano plazo. El segundo problema es si Colombia está en capacidad de lograr algún tipo de consolidación fiscal que establezca la relación de deuda PIB por debajo del 60%. Con relación a lo anterior, considera que la buena noticia es que Colombia tiene un historial de implementación de reformas tributarias que aumentan los ingresos, aunque ve poco espacio para una reforma tributaria este año. Finalmente anunció que esperan que en el mediano plazo Colombia logre algún tipo de reforma fiscal que reduzca el déficit por debajo del 4% del PIB, lo que probablemente será suficiente para estabilizar la deuda.

2. Estados Unidos: El Indicador Líder adelantado registró una caída de 0.1% m/m en diciembre, igual a la que esperaban el promedio de analistas, pero que contrasta con el crecimiento de 0.4% m/m en noviembre. El retroceso del indicador obedeció a la baja confianza de los consumidores en las condiciones futuras, la debilidad relativa de los pedidos manufactureros, el aumento de las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo y el descenso de los permisos de construcción

contribuyeron al descenso. Sin embargo, la mitad de los componentes del índice contribuyeron positivamente en diciembre y las tasas de crecimiento esperadas a seis y doce meses del índice fueron menos negativas, lo que indica que la actividad económica estadounidense tiene menos obstáculos en el futuro. El deterioro mensual del indicador en diciembre fue significativamente menor a la de 0.3% m/m en octubre y demuestra una tendencia al alza del indicador a lo largo de 2024. Adicionalmente, el índice GDP Now marca un crecimiento esperado para el 4T24 del 2.7% a/a, aunque menor al de 3.1% a/a en 3T24, permitirá que en el consolidado del 2024 el promedio de analistas espere un crecimiento de 2.8%, aunque levemente por debajo del crecimiento de 2.9% en 2023, significa un crecimiento robusto por encima del potencial.

Resumen de mercados

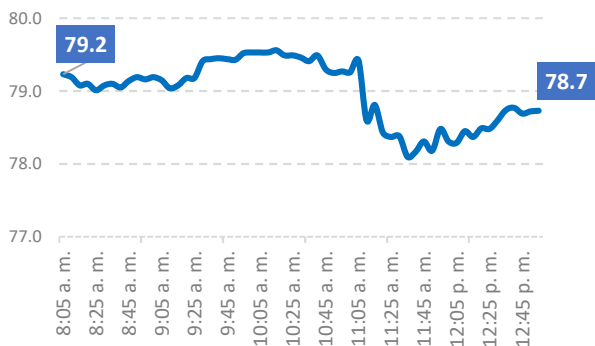
	23-ene-25	22-ene-25	Variación Diaria
Dow Jones	44713,0	44353,0	0,81%
S&P 500	6134,0	6120,5	0,22%
Euro Stoxx 50	5217,5	5205,8	0,22%
Brent (US/Barril)	78,5	79,0	-0,59%
WTI (US/Barril)	74,9	75,4	-0,72%
USDCOP	\$ 4.231,30	\$ 4.266,90	-0,83%



Síguenos en nuestras redes sociales

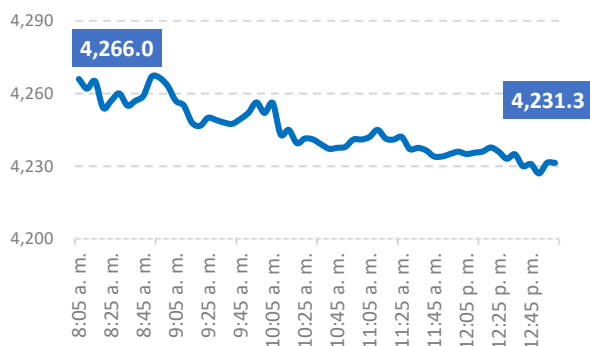


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



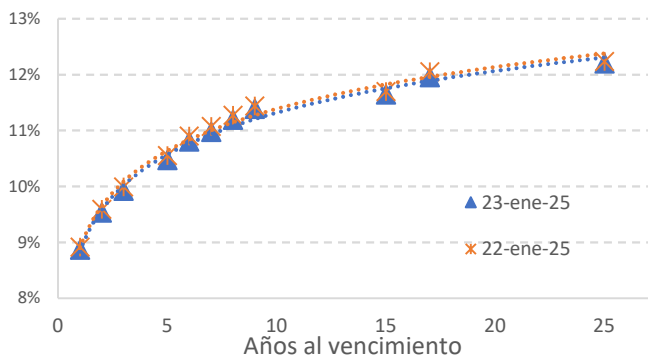
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



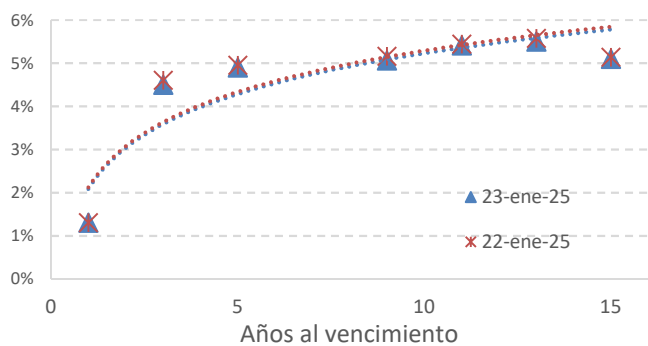
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	23-ene-25	22-ene-25	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,50%	8,50%	0,0
TES 7 1/2 08/26/26	8,87%	8,91%	-4,5
TES 5 3/4 11/03/27	9,53%	9,59%	-6,0
TES 6 04/28/28	9,92%	9,99%	-6,6
TES 7 3/4 09/18/30	10,47%	10,55%	-8,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,80%	10,90%	-10,0
TES 7 06/30/32	10,97%	11,07%	-9,8
TES 13 1/4 02/09/33	11,19%	11,27%	-7,9
TES 7 1/4 10/18/34	11,39%	11,44%	-5,1
TES 6 1/4 07/09/36	11,64%	11,69%	-5,2
TES 9 1/4 05/28/42	11,95%	12,05%	-9,8
TES 7 1/4 10/26/50	12,20%	12,23%	-3,0

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	23-ene-25	22-ene-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	1,30%	1,30%	0,0
COLTES 3.3 03/17/27	4,50%	4,60%	-10,0
COLTES 2 ¼ 04/18/29	4,90%	4,95%	-5,1
COLTES 3 03/25/33	5,06%	5,16%	-9,9
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,41%	5,44%	-3,0
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,50%	5,57%	-7,0
COLTES 3 ¾ 06/16/49	5,10%	5,14%	-3,8

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

