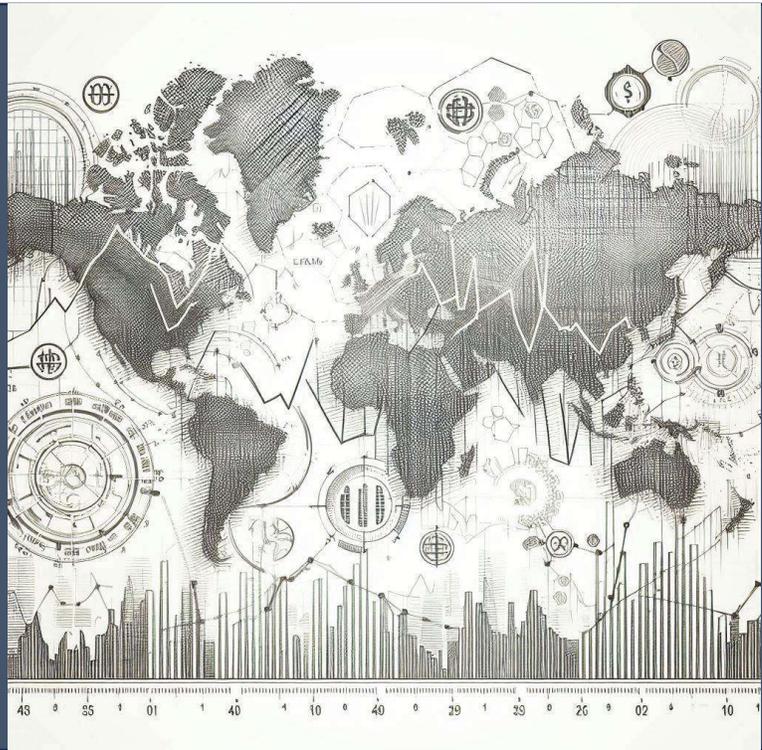


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

Lunes, 16 de diciembre de 2024



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo
Gerente de FICs

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez
Trader de FICs

Isabella Mejía Silva
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

En el ámbito internacional, la destitución del primer ministro francés, Michel Barnier, ha generado tensiones políticas que han impactado negativamente en la deuda soberana de Francia. Como resultado, las agencias calificadoras han aumentado la presión sobre la calificación crediticia del país. El viernes pasado, Moody's rebajó la calificación de la deuda francesa a Aa3, tres niveles por debajo de la triple A. Esta situación ha llevado a que los bonos franceses a 5 y 10 años sean comparados con los bonos griegos, que tienen una calificación de Ba1/BBB-.

En Colombia, las calificadoras de riesgo temen un aumento en la deuda para el próximo año, provocado por la caída de la ley de financiamiento la semana pasada. Manuel Orozco, director de calificaciones soberanas y finanzas públicas de S&P Global Ratings, destaca la importancia de estabilizar la deuda y cumplir con la regla fiscal para no disminuir la calidad crediticia del país. Esta preocupación también es compartida por Renzo Merino, vicepresidente y analista senior de Moody's para Colombia, quien advierte sobre un posible deterioro en la deuda.

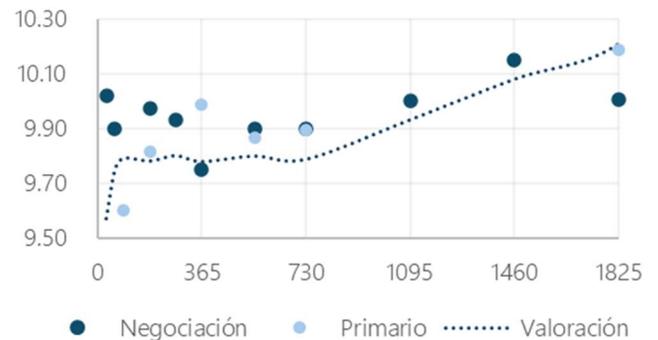
Lo que repercute en movimientos de desvalorización principalmente los TES de corto plazo con vencimiento al año 2025, los cuales se desvalorización hasta 11 puntos básicos.

En el mercado de deuda corporativa, las transacciones en el mercado primario sumaron un total de 731,998 millones de pesos. De esta cifra, 581,498 millones correspondieron a instrumentos a tasa fija, mientras que 150,000 millones fueron en títulos referenciados al IBR, y 500 millones en valores indexados al IPC.

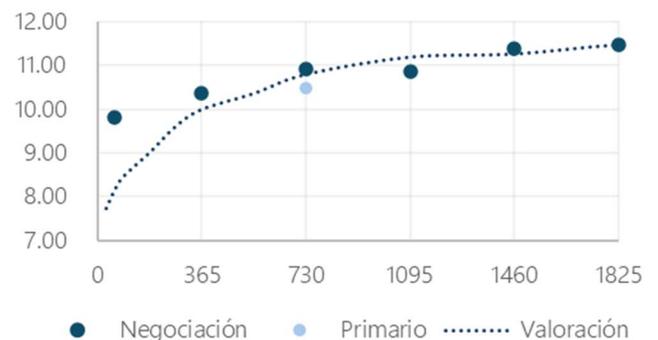
En el mercado secundario, el volumen alcanzó los 488,144 millones, de los cuales 412,704 millones fueron en instrumentos a tasa fija, registrando una valorización promedio de 5.46 puntos básicos. En el segmento de títulos IPC, se negociaron 74,435 millones, con una desvalorización promedio de 15.6

puntos básicos. Por último, los valores IBR transaron 1,005 millones, experimentando una desvalorización promedio de 0.5 puntos básicos.

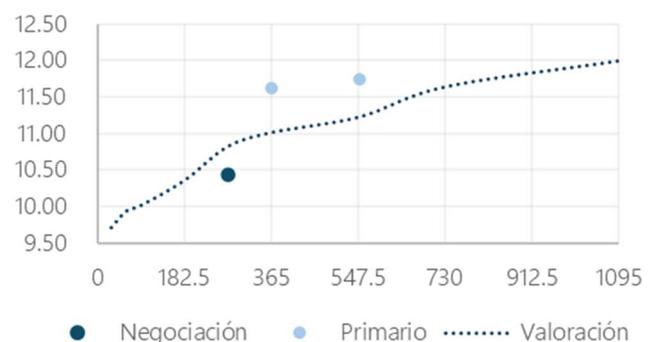
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: El DANE publicó los resultados de producción manufacturera y ventas minoristas con corte a octubre. La producción manufacturera se recuperó significativamente al registrar un crecimiento de 1,1% a/a, en contraste con la contracción de 4,2% a/a en septiembre. Los sectores que más aportaron con la recuperación fueron los de "elaboración de azúcar y panela", "trilla de café" y "fabricación de otros tipos de equipo de transporte". Por su parte, las ventas minoristas registraron un crecimiento de 9,0% a/a en noviembre, significativamente por encima del crecimiento de 1,5% a/a en septiembre. Por sectores, el avance de las ventas fue generalizado, en los que se destacan las ventas de "Vehículos automotores" y de "Calzado y artículos de cuero". Los resultados adelantados dan señales positivas sobre la actividad económica en el inicio del último trimestre del año. El promedio de analistas prevé un crecimiento de 2,0% en 4T24, con lo que el crecimiento en el consolidado del año sería de 1,7%, que, aunque aún se ubica por debajo del crecimiento potencial, marca una importante recuperación desde 0,6% en 2024.

2. Eurozona: El PMI de servicios regresó a zona de expansión y se ubicó en 51,4 puntos, por encima de los 49,5 puntos que esperaba el promedio de analistas y observados en noviembre. Por su parte, el PMI de fabricación mantuvo su contracción al ubicarse en 45,2 puntos, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. Cabe resaltar que el PMI manufacturero completa más de dos años en zona de contracción. Con lo que el indicador compuesto, que computa ambos sectores, se mantuvo en zona de contracción, al ubicarse en 49,5 puntos, aunque mejor a su lectura anterior de 48,3 puntos. Las cifras refuerzan el panorama de bajo crecimiento económico que se espera para la región de 0,7% en el consolidado de 2025 y de 1,1% en 2025. En ese sentido, se espera que el Banco Central Europeo continúe con su ciclo de recortes de las tasas el siguiente año. El promedio de analistas prevé recortes por 100 pbs a lo largo de 2025, que dejen la tasa de

referencia de depósitos en 2,0%, mientras que el mercado espera recortes superiores, hasta por 125 pbs, que ubiquen la tasa en 1,75% a final del año.

3. Estados Unidos: Los índices PMI en Estados Unidos tuvieron un desempeño mixto en diciembre. El PMI manufacturero aceleró su ritmo de contracción, al ubicarse en 48,3 puntos, por debajo de los 49,5 puntos del mes anterior y de los 49,7 puntos que esperaba el promedio de analistas. El desempeño del PMI manufacturero obedeció a un mayor ritmo de contracción de la producción y de las nuevas órdenes. En contraste, el PMI de servicios aceleró su ritmo de crecimiento al ubicarse en 58,5 puntos, por encima de los 55,8 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 56,1 puntos del mes anterior. El avance del PMI de servicios fue explicado por un aumento en el nivel de pedidos, de producción y mejores expectativas económicas. Así las cosas, el PMI compuesto (que computa ambos sectores) se aceleró hasta ubicarse en 56,6 puntos, por encima de los 54,9 puntos en noviembre. El índice compuesto deja en evidencia la resiliencia de la actividad económica de los Estados Unidos, sin embargo, no fue suficiente para modificar la expectativa de los mercados de un recorte de 25 pbs de la FED en su reunión del miércoles, que lleve las tasas de interés de referencia al rango de 4,25%-4,50%.

Resumen de mercados

	16-dic-24	13-dic-24	Variación Diaria
Dow Jones	43829,0	43866,0	-0,08%
S&P 500	6086,3	6055,5	0,51%
Euro Stoxx 50	4947,0	4968,0	-0,42%
Brent (US/Barril)	74,0	74,5	-0,62%
WTI (US/Barril)	70,8	71,3	-0,63%
USDCOP	\$ 4.325,50	\$ 4.317,40	0,19%

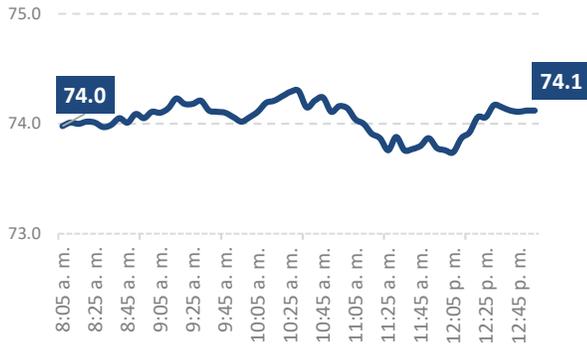
Nota: No opera durante la jornada por festivo en EE.UU



Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



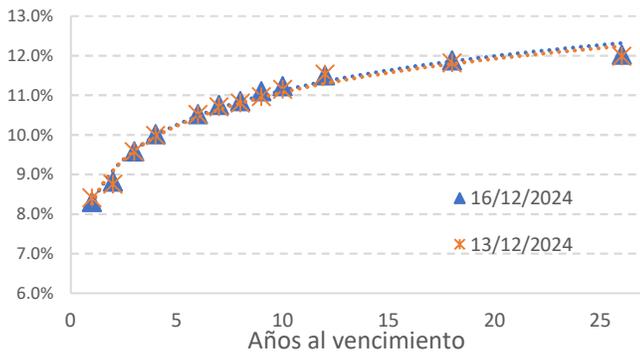
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



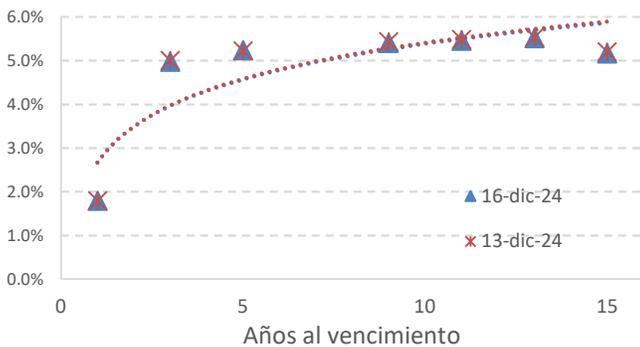
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	16/12/2024	13/12/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,30%	8,41%	-11,0
TES 7 1/2 08/26/26	8,82%	8,75%	7,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,58%	9,57%	0,9
TES 6 04/28/28	10,01%	9,98%	3,1
TES 7 3/4 09/18/30	10,52%	10,51%	1,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,75%	10,71%	4,5
TES 7 06/30/32	10,85%	10,80%	5,1
TES 13 1/4 02/09/33	11,10%	10,96%	13,8
TES 7 1/4 10/18/34	11,23%	11,15%	7,9
TES 6 1/4 07/09/36	11,50%	11,53%	-3,6
TES 9 1/4 05/28/42	11,88%	11,81%	6,1
TES 7 1/4 10/26/50	12,02%	11,98%	4,1

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	16/12/2024	13/12/2024	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	1,79%	1,79%	0,0
COLTES 3.3 03/17/27	4,97%	5,00%	-3,0
COLTES 2 ¼ 04/18/29	5,23%	5,22%	1,0
COLTES 3 03/25/33	5,40%	5,43%	-3,0
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,45%	5,48%	-2,9
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,51%	5,54%	-2,5
COLTES 3 ¾ 06/16/49	5,16%	5,20%	-4,0

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

