

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

martes, 17 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



En los últimos días se han presentado procesos de volatilidad en el mercado de Fondos de corto plazo en Colombia. Este comportamiento ha sido resultado de movimientos en valoración de títulos indexados tanto a la inflación como al IBR, de los cuales el fondo no está exento.

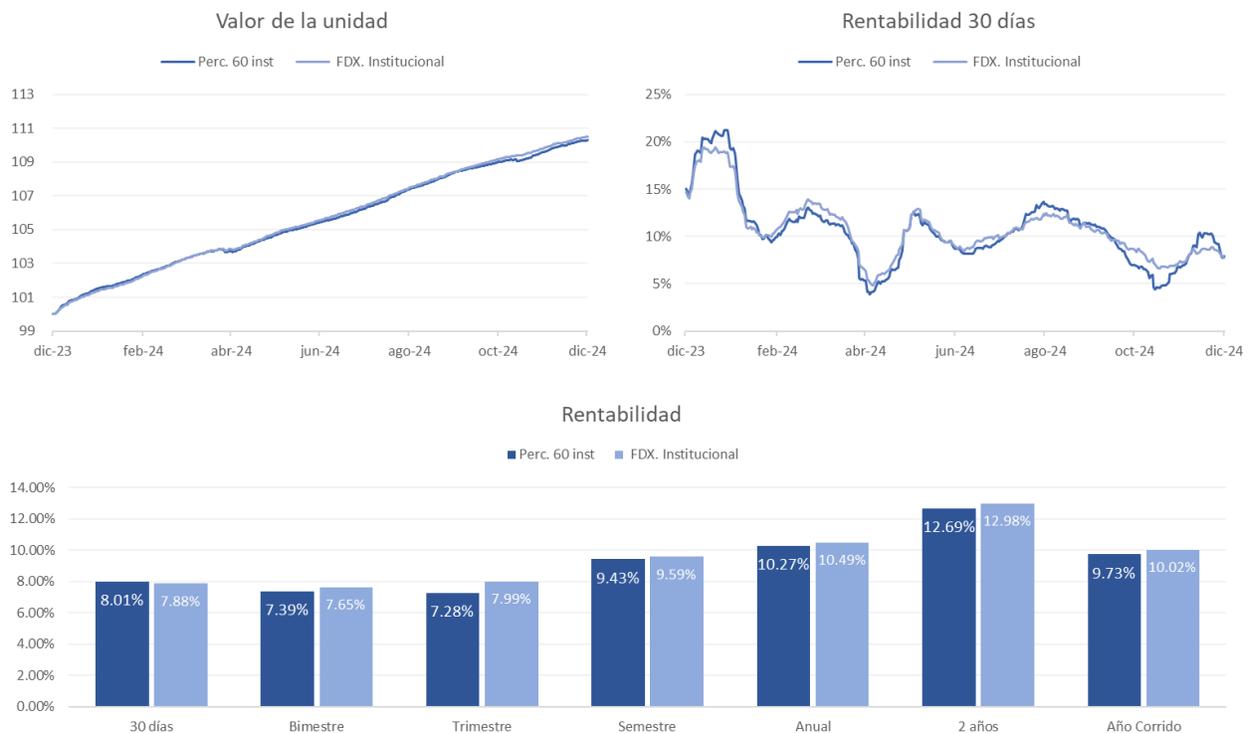
Los movimientos en los precios de estos activos responden normalmente a las negociaciones del mercado. Sin embargo, en momentos de baja liquidez donde la oferta y la demanda por títulos disminuye considerablemente suelen venir acompañados por movimientos en la valoración más fuertes de lo normal, pues los agentes que buscan vender sus activos tienden a ofrecer una prima al momento de operar.

Esta situación genera movimientos de mayor magnitud a lo normal en la valoración de los activos, especialmente en aquellos que tienden a tener una menor bursatilidad. Este es el caso de los títulos indexados en Colombia y esto es lo que ha ocurrido en el mercado de deuda corporativa.

En Fiducoldex nos caracterizamos por manejar una estrategia de inversión responsable, diversificada y gestionada de manera activa, lo que nos ha permitido tener excelentes resultados a lo largo de 2024.

Estos movimientos, a pesar de ser parte del día a día de la gestión de activos, no son la normalidad y no implican una afectación en el valor de las inversiones en periodos de tiempo superiores a un día, lo que se puede observar en el comportamiento del fondo en lo corrido del 2024, que demuestra el buen resultado de nuestra estrategia, con bajos niveles de volatilidad y una de las rentabilidades más altas que ofrece el mercado colombiano para este tipo de fondos.

Rentabilidad FIC Fiducoldex vs Percentil 60 Fondos de inversión Colectiva 1525



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento del mercado colombiano

En el ámbito internacional, el economista Nouriel Roubini, conocido por predecir crisis financieras como la crisis subprime de 2008, advirtió en una conferencia para Bloomberg sobre un posible repunte inflacionario que podría impactar significativamente en las tasas de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Según Roubini, estas tasas, que actualmente rondan el 4.38%, podrían acercarse al 8%. Por el momento, los rendimientos de los bonos a 10 años han experimentado un incremento de 80 puntos básicos desde septiembre, lo que refleja un ajuste en las expectativas del mercado.

El economista respaldó su pronóstico mencionando un posible incremento de la inflación entre el 5% y el 6%, impulsado principalmente por dos factores clave: el cambio climático y dinámicas sociales como la migración y el envejecimiento poblacional.

A nivel local, se ha anunciado que el gobierno nacional deberá realizar un recorte equivalente al 2% del PIB, aproximadamente 35,4 billones de pesos. Uno de los principales desafíos para el próximo año será garantizar el cumplimiento de la regla fiscal.

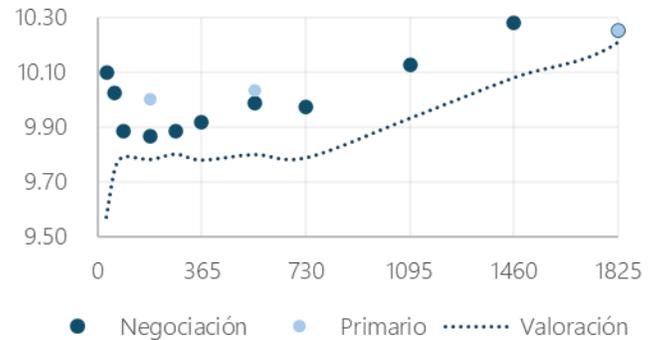
Analistas expertos aseguran que un eventual anuncio desfavorable por parte de una calificadora de riesgo, relacionado con el incumplimiento de la regla fiscal, podría generar mayor volatilidad en las tasas de interés de los TES. Esto, a su vez, presionaría al alza tanto las primas de riesgo como la tasa de cambio.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 143,526 millones. De esta cantidad, 63,526 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 80,000 millones correspondieron a títulos indexados al IBR.

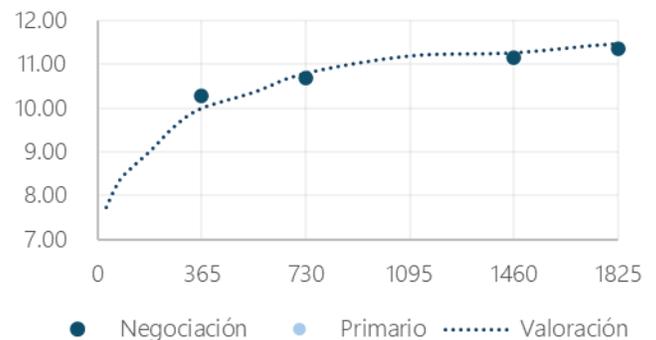
En el mercado secundario, el volumen fue de 380,049 millones, con 309,704 millones en tasa fija, mostrando una desvalorización promedio de 0.51 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 31,713

millones, con una valorización promedio de 6.54 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 38,632 millones con una desvalorización promedio de 14.38 pbs.

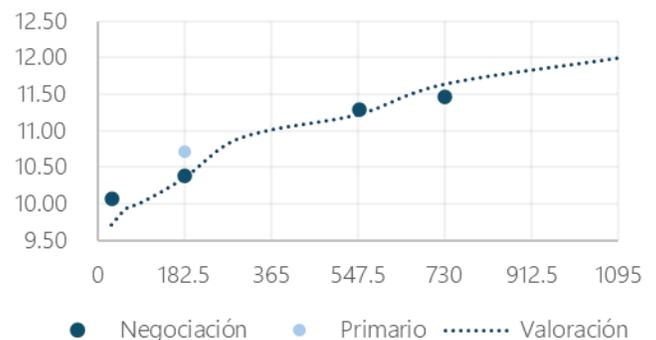
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Brasil: El Banco Central de Brasil tomó medidas extraordinarias para frenar la marcada depreciación de la tasa de cambio local, en medio de la fuerte depreciación que se ha observado en el real desde finales de noviembre, que llevó al Real brasileño a cotizar en un máximo histórico de \$6,21 por dólar esta semana. Desde finales del mes anterior, los mercados castigaron fuertemente la moneda después de los anuncios de reducción de los impuestos a la renta por parte del presidente Lula, que desestimaron los esfuerzos de reducción del gasto público en medio de creciente deuda y el aumento del déficit fiscal. En ese contexto, el Banco Central de Brasil ejecutó ventas de dólares por más de US\$3.000 millones, que aumentó el nerviosismo de los mercados y elevó la aversión al riesgo, lo que generó fuertes incrementos en los CDS y desvalorizaciones de la deuda pública.

2. Estados Unidos: Las ventas minoristas crecieron 0,7% m/m en noviembre, por encima del 0,6% m/m que esperaba el promedio de analistas y del 0,5% m/m en octubre (cifra que fue revisada al alza desde 0,4% m/m). En contraste, las ventas minoristas que excluyen vehículos y combustibles no lograron cumplir con la expectativa del promedio de analistas (0,4% m/m) y registraron un crecimiento de 0,2% m/m, sin cambios frente a la lectura del mes anterior. Más adelante en la mañana, se conoció que la producción industrial en noviembre cayó 0,1%, por tercer mes consecutivo, que, aunque menor a la caída de 0,4% en octubre, contrasta con la expectativa de recuperación del promedio de analistas, que esperaban un crecimiento de 0,3%. Los resultados mixtos no modificaron la probabilidad de un recorte de la FED de 25 pbs en su reunión de mañana, que se mantienen por encima del 95%.

3. Estados Unidos: Adicionalmente se conoció la encuesta de expectativas económicas de Bloomberg con corte a diciembre. El promedio de analistas espera que la economía crezca 2,7% en 2024, sin cambios frente a la encuesta de noviembre. Para 2025, la proyección de crecimiento es de 2,1%,

ligeramente por encima de la de 2,0% de la encuesta anterior. En cuanto a la tasa de desempleo, el promedio de analistas espera que se mantenga en el 4,2% actual al cierre del año y aumente ligeramente hasta 4,3% en 2025, sin cambios frente a la expectativa del mes anterior. Por otra parte, los analistas esperan que la inflación anual PCE cierre en 4T24 en 2,5% a/a, por encima de la expectativa de 2,4% de la encuesta anterior y del 2,3% donde se encuentra actualmente. Para 2025, se reanuda el proceso de desaceleración hasta ubicar la inflación PCE en 2,3% (cifra revisada al alza desde 2,1% en la encuesta de noviembre). En el caso de la inflación núcleo, los analistas prevén que cierre en 2,9% este año, por encima de la de 2,8% actual y de su estimación anterior. Para 2025 prevén un cierre de la medida subyacente en 2,4%, igualmente por encima de la expectativa un mes atrás de 2,2%. En este contexto de resiliencia de la actividad económica y del mercado laboral, sumado a expectativas de una mayor inflación, el promedio de analistas redujo la cantidad de recortes de las tasas esperados en la FED para el siguiente año. El promedio de analistas prevé un rango de tasas al cierre de 2025 de 3,50-3,75%, superior al de 3,25%-3,50% de la encuesta de noviembre.

Resumen de mercados

	17-dic-24	16-dic-24	Variación Diaria
Dow Jones	43444,0	43768,0	-0,74%
S&P 500	6057,3	6080,5	-0,38%
Euro Stoxx 50	4942,6	4947,0	-0,09%
Brent (US/Barril)	73,1	73,9	-1,11%
WTI (US/Barril)	69,9	70,7	-1,12%
USDCOP	\$ 4.346,00	\$ 4.325,50	0,47%

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



Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



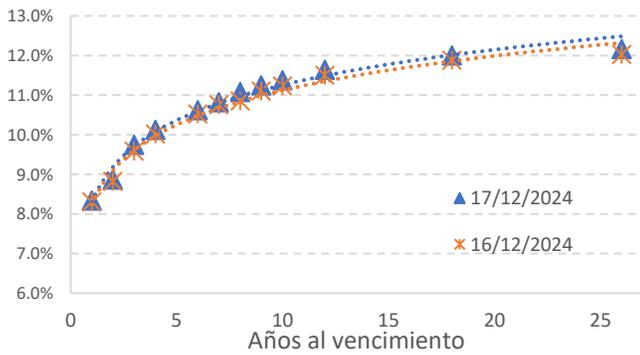
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



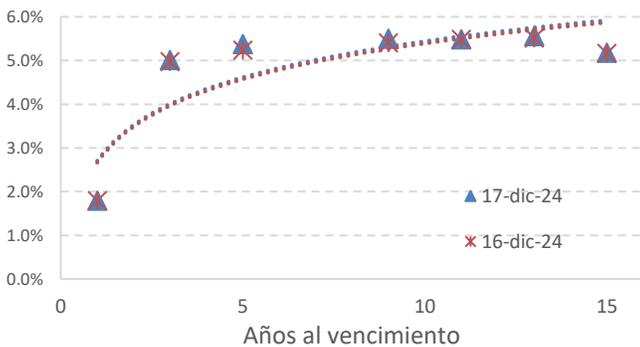
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	17/12/2024	16/12/2024	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,34%	8,30%	3,5
TES 7 1/2 08/26/26	8,87%	8,82%	4,5
TES 5 3/4 11/03/27	9,74%	9,58%	16,2
TES 6 04/28/28	10,12%	10,01%	10,9
TES 7 3/4 09/18/30	10,62%	10,52%	10,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,82%	10,75%	7,0
TES 7 06/30/32	11,08%	10,85%	22,3
TES 13 1/4 02/09/33	11,24%	11,10%	14,0
TES 7 1/4 10/18/34	11,38%	11,23%	14,6
TES 6 1/4 07/09/36	11,64%	11,50%	14,3
TES 9 1/4 05/28/42	12,00%	11,88%	12,6
TES 7 1/4 10/26/50	12,16%	12,02%	13,7

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	17/12/2024	16/12/2024	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	1,79%	1,79%	0,0
COLTES 3.3 03/17/27	5,01%	4,97%	3,7
COLTES 2 ¼ 04/18/29	5,37%	5,23%	13,7
COLTES 3 03/25/33	5,50%	5,40%	10,0
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,48%	5,48%	0,0
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,55%	5,51%	4,3
COLTES 3 ¾ 06/16/49	5,18%	5,16%	1,6

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

