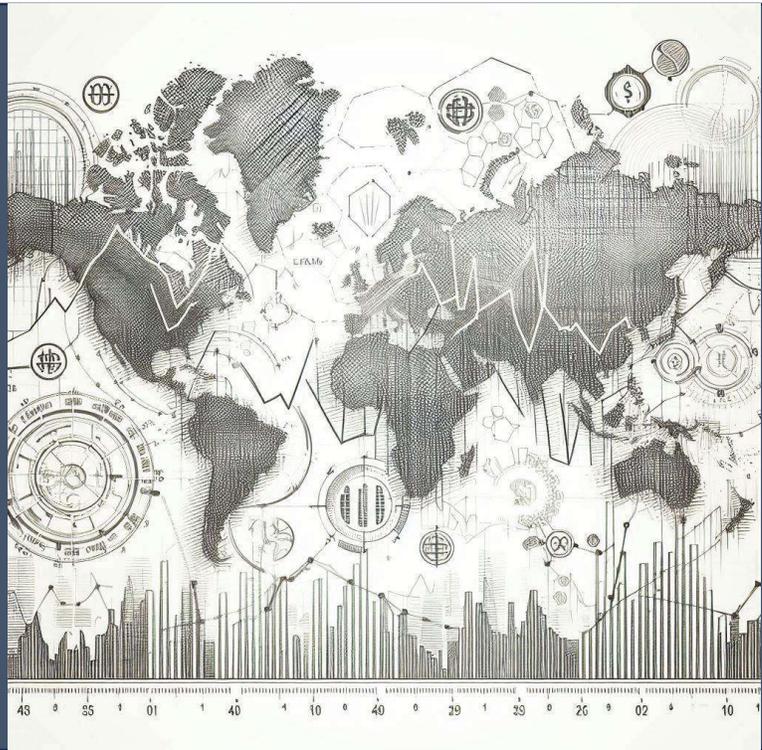


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 17 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

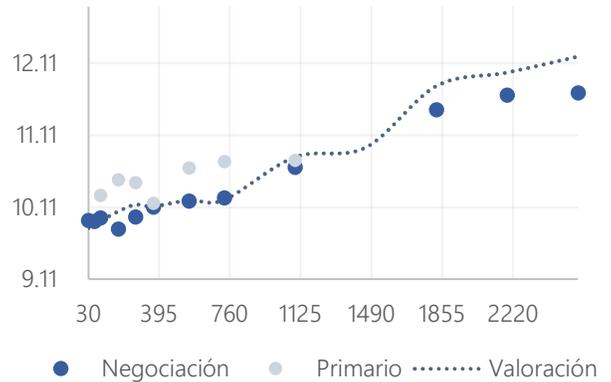
En el entorno internacional, El FMI informó que la economía de China creció un 5% en 2024, calificándolo como una "sorpresa positiva". Ajustó sus proyecciones a 4,6% para 2025 y 4,5% para 2026, destacando la necesidad de fortalecer la demanda interna frente a la incertidumbre comercial. La desaceleración china podría impactar a países emergentes y la economía global. Como consecuencia, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años cayeron a un mínimo de dos semanas, influenciados por el sólido desempeño económico de China.

En el panorama nacional, el Banco de la República actualizó las cifras de la deuda externa de Colombia, que a octubre de 2024 asciende a US\$197.628 millones, representando el 47,92% del PIB. Este monto muestra una reducción del 4% en comparación con el mismo mes del año anterior. La deuda del sector público alcanzó los US\$111.213 millones, equivalentes al 27% del PIB, mientras que la deuda del sector privado llegó a US\$86.415 millones, representando el 21% del PIB. A pesar de la disminución en términos porcentuales, la deuda externa sigue siendo significativa y plantea desafíos futuros, especialmente en el contexto de la devaluación del peso colombiano y las altas tasas de interés globales.

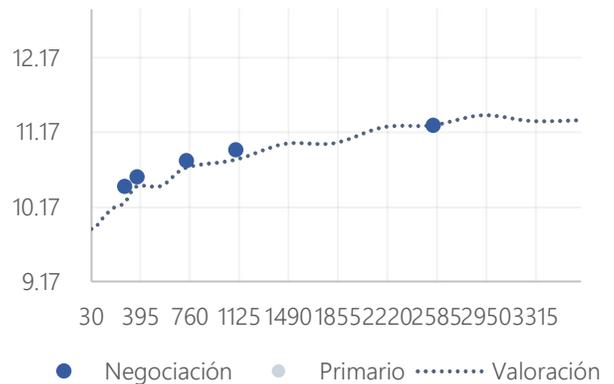
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 323,864 millones. De esta cantidad, 210,364 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 113,500 millones correspondieron a títulos indexados al IBR.

En el mercado secundario, el volumen fue de 475,291 millones, con 318,068 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 13.42 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 39,169 millones, con una desvalorización promedio de 7.58 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 118,054 millones con una desvalorización promedio de 8.97 pbs.

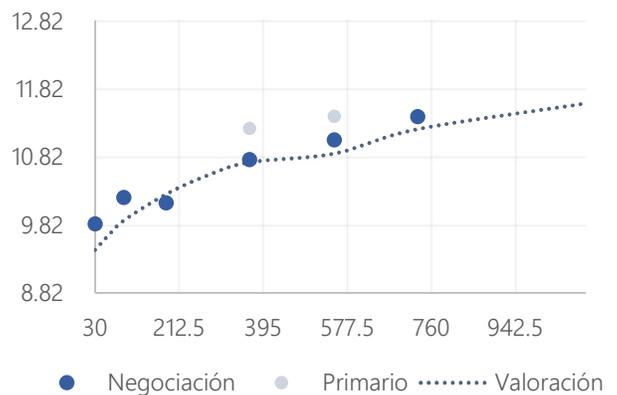
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: El Banco de la República dio a conocer la encuesta a analistas de expectativas económicas. El promedio de analistas espera una inflación de 0,82% m/m en enero, inferior a la de 0,91% m/m en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual se desaceleraría hasta 5,11% a/a, por debajo de la inflación de 5,20% a/a observada en diciembre de 2024. Sin embargo, el rango de pronóstico es muy amplio (4,77% a/a - 5,38% a/a), posiblemente asociado a la incertidumbre por los efectos de la depreciación de la tasa de cambio y el incremento del salario mínimo anunciado a finales del año pasado, entre otros. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 4,91% en enero. En cuanto a la expectativa de inflación del cierre de 2025, el promedio de analistas espera que la desaceleración de la inflación continúe hasta ubicarla en 4,21% a/a en diciembre, por encima de la que se esperaba en la encuesta anterior, cuando proyectaban que se ubicara en 3,91% a/a. Nuevamente, el rango de pronóstico es muy amplio (3,66% a/a a 5,42%) pues a lo largo del año dependerá de la evolución de la tasa de cambio, de la recuperación del consumo de los hogares, de los efectos de indexación, entre muchos factores que imprimen incertidumbre frente a la evolución de la inflación. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 4,38% a/a en diciembre de 2025. Finalmente, en cuanto a la tasa de interés de intervención, Bancoldex y el promedio de analistas esperamos una reducción de 25 Pbs en la reunión de cierre de este mes y continuidad en el ciclo de recortes a lo largo de 2025. El promedio de analistas espera que la tasa de interés continuará su descenso hasta el 7,00%, lo que implicó una corrección al alza desde la proyección promedio de la encuesta del mes anterior donde cuando esperaban se redujera hasta 6,50%. En el caso de Bancoldex mantuvimos nuestro pronóstico de una tasa de interés de política a final del 2025 en 6,75%.

2. Adicionalmente en Colombia, el DANE publicó los resultados de producción manufacturera y ventas

minoristas con corte a noviembre. La producción manufacturera regresó a zona de contracción con una caída de 0,8% a/a, luego de crecer 1,1% a/a en octubre. Los sectores que más contribuyeron a la contracción fueron "Fabricación de productos farmacéuticos y sustancias químicas", "coquización y refinación de petróleo" e "industrias básicas de hierro y acero". Por su parte, las ventas minoristas registraron un crecimiento de 10,4% a/a en noviembre, por encima del crecimiento de 8,9% a/a en octubre. Por sectores, el avance de las ventas fue generalizado, en los que se destacan las ventas de "Vehículos automotores" y de "Electrodomésticos y muebles para el hogar". Los resultados adelantados dan señales mixtas sobre la actividad económica en el último trimestre del año. El promedio de analistas prevé un crecimiento de 2,3% en 4T24, con lo que el crecimiento en el consolidado del año sería de 1,8%. En Bancoldex, prevemos un crecimiento de 2,0% en 4T24 y en el consolidado de 2024 de 1,7%. En cualquier caso, recuperándose desde el crecimiento de 0,6% en 2023 y por debajo del crecimiento potencial.

Resumen de mercados

	17-ene-25	16-ene-25	Variación Diaria
Dow Jones	43813,0	43372,0	1,02%
S&P 500	6048,0	5975,5	1,21%
Euro Stoxx 50	5148,3	5106,9	0,81%
Brent (US/Barril)	80,9	81,3	-0,48%
WTI (US/Barril)	78,2	78,7	-0,62%
USDCOP	\$ 4.335,65	\$ 4.346,00	-0,24%



Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



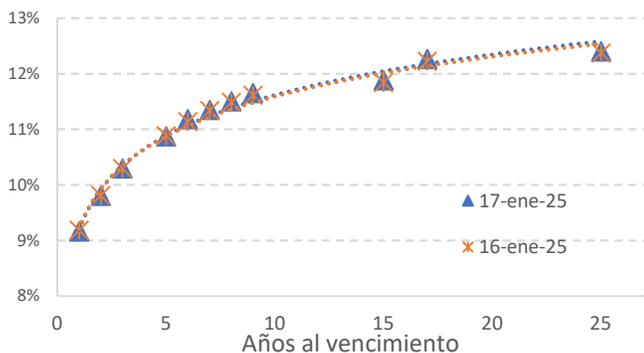
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



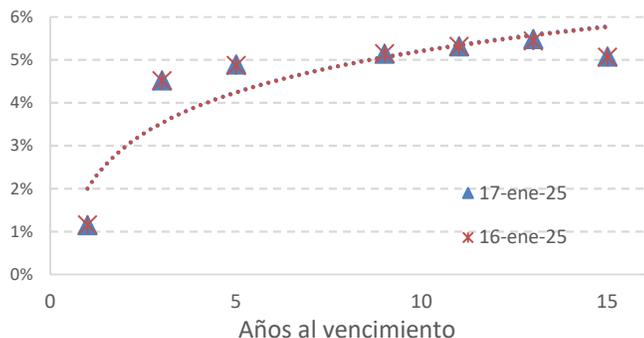
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	17-ene-25	16-ene-25	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,63%	8,59%	3,9
TES 7 1/2 08/26/26	9,16%	9,18%	-2,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,80%	9,81%	-0,5
TES 6 04/28/28	10,29%	10,29%	0,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,87%	10,88%	-1,1
TES 7 3/4 03/26/31	11,18%	11,13%	4,8
TES 7 06/30/32	11,35%	11,34%	1,3
TES 13 1/4 02/09/33	11,50%	11,48%	2,1
TES 7 1/4 10/18/34	11,65%	11,61%	4,5
TES 6 1/4 07/09/36	11,88%	11,84%	4,0
TES 9 1/4 05/28/42	12,26%	12,22%	3,6
TES 7 1/4 10/26/50	12,40%	12,37%	3,1

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	17-ene-25	16-ene-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	1,15%	1,15%	-0,1
COLTES 3.3 03/17/27	4,52%	4,51%	0,7
COLTES 2 ¼ 04/18/29	4,89%	4,87%	2,1
COLTES 3 03/25/33	5,14%	5,14%	0,0
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,31%	5,31%	0,0
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,48%	5,44%	4,4
COLTES 3 ¾ 06/16/49	5,08%	5,06%	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

