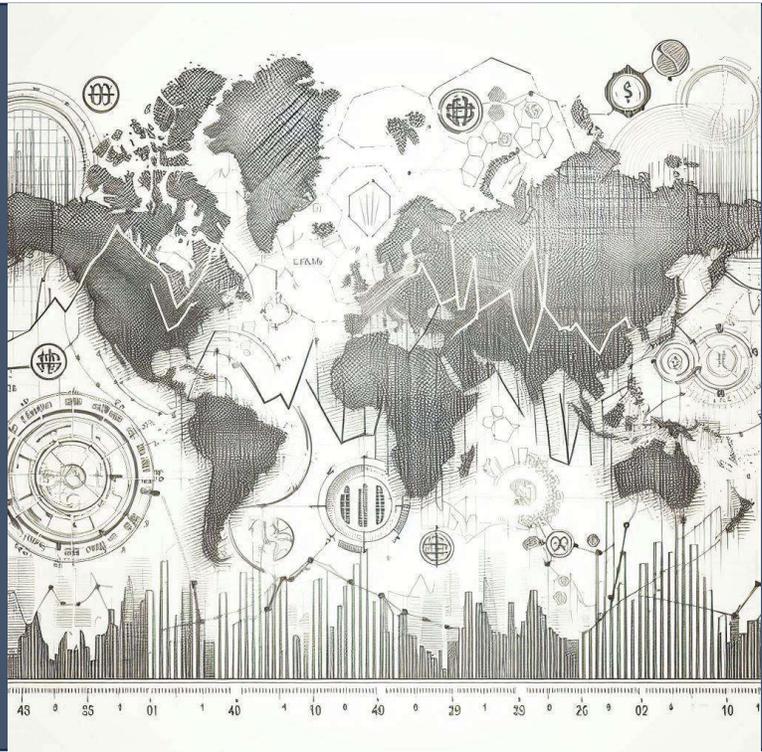


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

jueves, 24 de abril 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



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento del mercado colombiano

En el panorama internacional, el Banco Central Europeo (BCE) podría considerar una reducción adicional de las tasas de interés si las proyecciones de inflación para junio indican una caída por debajo del objetivo del 2% a mediano plazo. Según Olli Rehn, miembro del Consejo de Gobierno del BCE, las condiciones de financiamiento se han endurecido y los riesgos para el crecimiento económico se están materializando. En este contexto, el BCE ha recortado las tasas por séptima vez en un año, situándolas en 2,25%, con la desinflación avanzando y los riesgos de un crecimiento de precios más débil de lo esperado. La posibilidad de un recorte de tasas de 50 puntos básicos dependerá de las perspectivas de inflación y crecimiento económico en el mediano plazo.

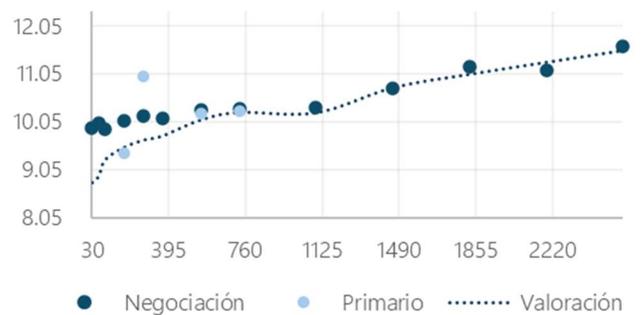
En el contexto nacional, el riesgo país de Colombia ha alcanzado niveles preocupantes, superando incluso a Turquía, una economía conocida por su alta volatilidad y políticas monetarias poco ortodoxas. Este incremento en la prima de riesgo se refleja en los Credit Default Swaps (CDS) a cinco años, que indican que Colombia se financia a un costo más alto que Brasil y Turquía. La última emisión de deuda colombiana muestra tasas significativamente elevadas, con un 10,995% a cuatro años y un 12,90% a 15 años en dólares, lo que subraya la percepción de riesgo por parte de los inversionistas. Esta situación se debe en gran medida a la incertidumbre política y fiscal interna, alejando a Colombia de sus pares tradicionales en la región y acercándola a economías con calificaciones crediticias más bajas.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 268,352 millones. De esta cantidad, 187,852 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 80,500 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y sin negociaciones en títulos indexados al IPC.

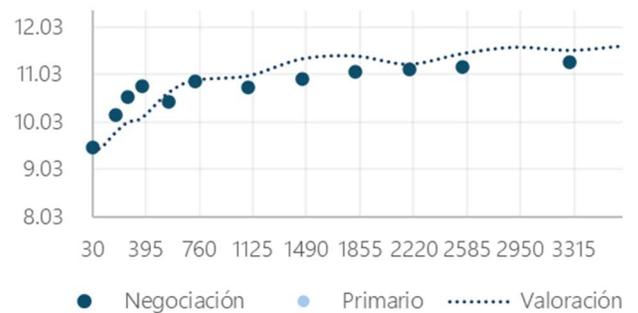
En el mercado secundario, el volumen fue de 751,563 millones, con 441,637 millones en tasa fija, mostrando

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 0.57 pbs.

Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia: Fedesarrollo dio a conocer los resultados de la encuesta de opinión financiera, en los que el promedio de analistas espera que la tasa de interés del Banco de la República se mantenga inalterado en 9.5% en abril, pero que se retomen los descensos a lo largo de 2025 hasta una tasa de 8.0% a final del año. Adicionalmente, esperan que continúe la desaceleración de la inflación hasta ubicarla en 5.0% a/a en abril y 4.5% a/a a final del año. Finalmente, esperan que continúe la aceleración del crecimiento económico a lo largo del año. Para el primer trimestre corrigieron al alza el crecimiento de 2.1% a/a, hasta 2.5% a/a. Para el consolidado del año esperan que la economía registre un crecimiento de 2.6%. En Bancoldex esperamos que la tasa de interés se mantenga inalterada en 9.5% en abril, y que se reanuden los descensos a partir de junio hasta 7.75% a final de año. Esperamos una desaceleración de la inflación hasta 5.05% a/a en abril y hasta 4.85% en diciembre. Finalmente esperamos un crecimiento de 2.3% en 1T25 y de 2.5% en el consolidado de 2025.

EE.UU: Las ordenes de bienes durables crecieron 9.2% m/m en marzo, significativamente por encima del crecimiento de 2.0% m/m que esperaba el promedio de analistas y del 0.9% m/m en febrero. Sin embargo, el crecimiento extraordinario de las ordenes puede corresponder a que las empresas adelantaron compras antes de la entrada en vigencia de los aranceles, con lo que los resultados están distorsionados por una acumulación de inventarios y no por una expectativa de mejor desempeño del consumo de los hogares. De hecho, las ordenes de bienes de capital sin defensa y aviones apenas creció 0.1% m/m en marzo, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y recuperándose levemente desde una contracción de 0.3% m/m en febrero.

China: A pesar del optimismo de la jornada de ayer después de que Donald Trump anunciar avances en las negociaciones con China, hoy China desmintió que se hayan dado conversaciones para alcanzar un acuerdo comercial y exigió que EE.UU. revoque unilateralmente los aranceles del 145%. Pekín quiere

ver una serie de pasos antes de aceptar las negociaciones comerciales, incluyendo una posición más consistente, de respecto y una voluntad de abordar las preocupaciones en torno a las sanciones estadounidenses y la tensión por Taiwán, isla autónoma que Beijing ha prometido reclamar por la fuerza si es necesario.

Resumen de mercados

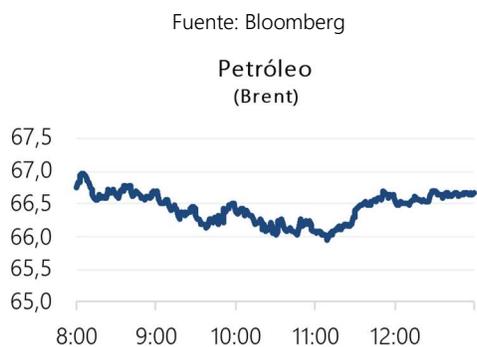
	24-abr-25	23-abr-25	Variación Diaria
Dow Jones	40003,5	39606,6	1,00%
S&P 500	5475,1	5375,9	1,85%
Euro Stoxx 50	5115,0	5098,7	0,32%
Brent (US/Barril)	66,3	66,1	0,32%
WTI (US/Barril)	62,6	62,3	0,58%
USDCOP	4264,0	4304,8	-0,95%



Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

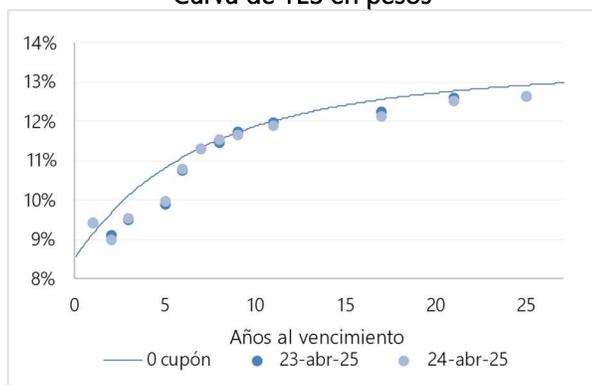


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



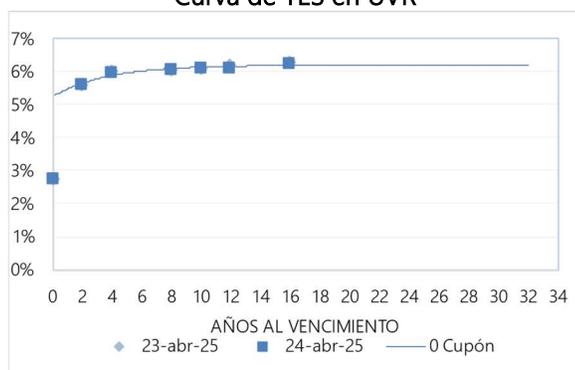
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	24-abr-25	23-abr-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	9,40%	9,40%	0,0	8,70%	70,1
26/08/2026	9,00%	9,10%	-9,8	9,30%	-29,9
3/11/2027	9,55%	9,51%	4,0	10,05%	-50,3
28/04/2028	9,97%	9,88%	8,9	10,47%	-50,1
18/09/2030	10,78%	10,77%	1,0	10,93%	-15,0
26/03/2031	11,29%	11,32%	-3,0	11,28%	1,0
30/06/2032	11,53%	11,48%	5,6	11,57%	-3,9
9/02/2033	11,67%	11,75%	-8,0	11,75%	-8,1
18/10/2034	11,88%	11,98%	-10,2	11,90%	-2,1
9/07/2036	12,15%	12,23%	-8,4	12,17%	-2,4
28/05/2042	12,50%	12,58%	-7,6	12,55%	-4,6
25/07/2046	12,64%	12,64%	-0,6	12,78%	-14,0

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	24-abr-25	23-abr-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
7/05/2025	2,75%	2,75%	0,0	1,60%	114,7
17/03/2027	5,59%	5,58%	0,6	4,78%	80,2
18/04/2029	5,96%	6,02%	-5,8	5,06%	90,0
25/03/2033	6,06%	6,06%	0,0	5,30%	76,0
4/04/2035	6,10%	6,08%	2,0	5,42%	68,5
25/02/2037	6,12%	6,19%	-7,7	5,46%	65,7
20/03/2041	6,23%	6,27%	-3,7	NA	NA

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

