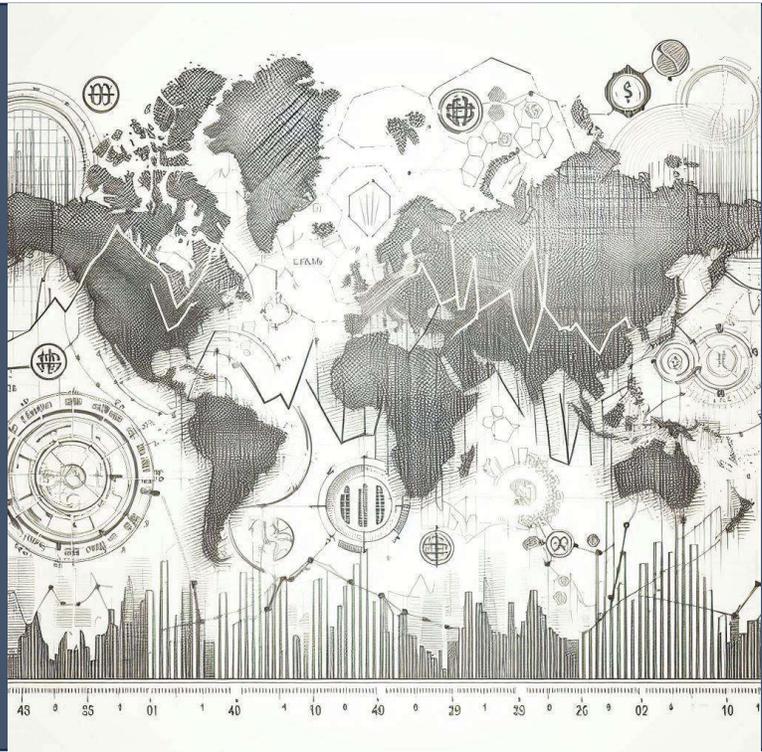


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

miércoles, 30 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

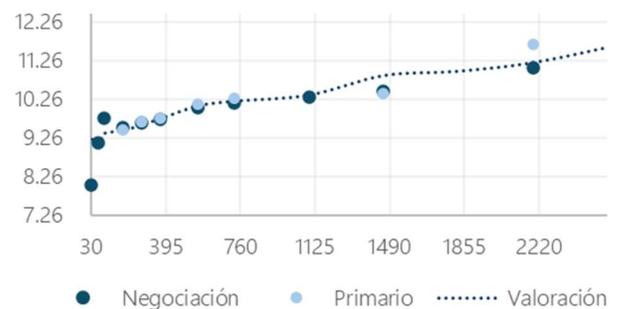
En el panorama internacional, en el último informe de la Reserva Federal, se señaló que las tasas de interés a corto plazo se mantendrán sin cambios mientras se espera una mayor claridad sobre la inflación y el mercado laboral. A pesar de las expectativas del mercado de recortes de tasas en junio, la inflación sigue siendo elevada y podría empeorar debido a los aranceles. La economía de EE. UU. se contrajo en el último trimestre, y el gasto del consumidor se desaceleró, lo que aumenta la incertidumbre sobre las futuras políticas monetarias. Este contexto sugiere una posible volatilidad en los mercados de renta fija, con los inversores atentos a cualquier señal de cambio en la política de la Fed.

En el contexto nacional, En el último informe del Banco de la República, se anunció una reducción inesperada de las tasas de interés en Colombia al 9,25%, una decisión tomada por unanimidad. Esta medida se basa en la tendencia decreciente de la inflación anual, que pasó de 5,3% a 5,1% entre febrero y marzo, y en la inflación básica, que también mostró una disminución. Además, las expectativas de inflación provenientes del mercado de deuda han disminuido. La economía colombiana mostró un crecimiento anual del 2,5% en el primer trimestre, impulsado por la demanda interna y la inversión. Sin embargo, las condiciones de financiamiento externo se han vuelto más restrictivas debido a las tensiones comerciales globales y la alta volatilidad en el mercado financiero internacional. Este contexto sugiere una posible volatilidad en los mercados de renta fija, con los inversores atentos a cualquier señal de cambio en la política monetaria del Banco de la República.

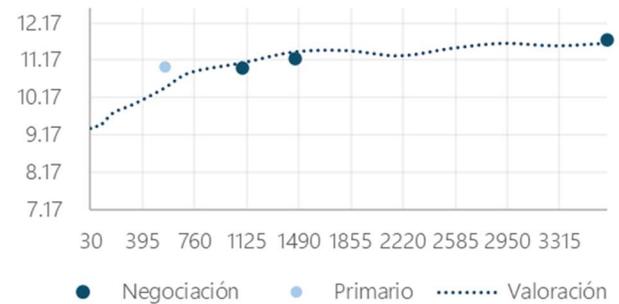
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 644,087 millones. De esta cantidad, 349,337 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 293,250 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 1,500 millones en títulos indexados al IPC. En el mercado

secundario, el volumen fue de 429,698 millones, con 316,590 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 13.72 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 51,649 millones, con una valorización promedio de 14.49 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 61,460 millones con una valorización promedio de 41.66 pbs.

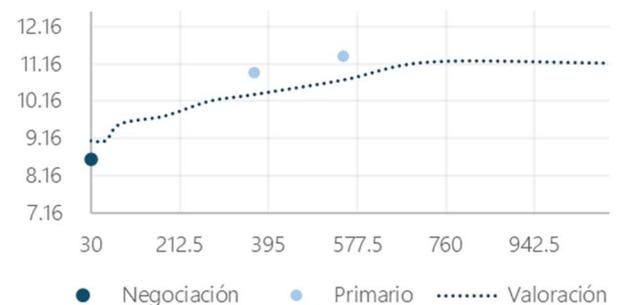
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia: La tasa de desempleo se redujo hasta 9.6% en marzo, por debajo de la de 11.3% en el mismo mes del año anterior. El aumento en el número de ocupados se aceleró hasta 1.05 millones de personas en los últimos 12 meses, acompañado por una caída de 359 mil personas que salieron de la condición de desempleo. Los sectores de "Alojamiento y servicios de comida", "Agricultura y ganadería" y "Comercio y reparación de vehículos" fueron los que generaron más puestos de trabajo, en contraste con la salida de trabajadores en "Actividades profesionales y científicos". Sin embargo, continúa el deterioro en la calidad del empleo generado. La tasa de informalidad volvió a aumentar hasta el 57.2% de la población ocupada en 1T25, superior a la de 56.3% en 1T24. De hecho, el tipo de ocupación de "Trabajador por cuenta propia" continúa siendo el de mayor aumento en el número de ocupados en el último año.

La confianza comercial se redujo hasta 21.8 puntos en marzo, por debajo de los 24.5 puntos en febrero, pero aun por encima de los 14.1 puntos en el mismo mes del año anterior. El deterioro en el último mes se dio tanto en la percepción de la situación económica actual, como en las expectativas a seis meses. En contraste, la confianza industrial mejoró de manera significativa al ubicarse en 2.1 puntos en marzo, significativamente más alta a los 0.2 puntos en febrero y que contrasta con los -2.6 puntos en marzo del año pasado. La mejora en el indicador se dio gracias a un menor desempeño en el volumen actual de pedidos acompañado con aumento de las expectativas del próximo trimestre. Los datos conocidos podrían sustentar una desaceleración de las ventas minoristas del sector del comercio, en contraste con una recuperación de la contracción del último mes de la producción industrial.

Esperamos que el Banco de la República mantenga la tasa de interés inalterada en 9.5% en la reunión de hoy. El aumento de la incertidumbre en el contexto global será suficiente razón para mantener la cautela

en las decisiones de política monetaria, en un

contexto en el que la inflación apenas se desaceleró en marzo, después de tres meses consecutivos de sorpresas al alza y ante una actividad económica que demuestra resiliencia. En la reunión del mes anterior la junta decidió por mayoría mantener la tasa de interés inalterada, con una votación de 4 miembros que apoyaron la decisión vs 3 miembros que pidieron un descenso de 50 pbs en la tasa de interés.

EE.UU: El PIB se contrajo 0.3% t/a en 1T25, peor a la caída de 0.2% t/a que esperaba el promedio de analistas y deteriorándose desde el crecimiento de 2.4% t/a en 4T24. El aumento de las importaciones generó una fuerte contribución negativa de las exportaciones netas, dado que las empresas y consumidores adelantaron sus compras antes de la entrada en vigencia de los aranceles anunciados por Donald Trump, movimiento que se exacerbó por el aumento de las compras de oro como refugio ante el aumento de la incertidumbre global. En contraste, el consumo de los hogares se desaceleró menos de lo que esperaba el promedio de analistas, al registrar un crecimiento de 1.8% t/a en 1T25, aunque significativamente por debajo del crecimiento de 4.0% t/a en 4T24, fue superior al 1.2% t/a que se esperaba. A pesar del deterioro en la actividad económica en EE.UU. que podría poner peso a la Fed para adelantar la reducción de las tasas de interés, los precios registraron fuertes aumentos que limitarán esos recortes. De hecho, el índice de precios implícitos en el cálculo del PIB aumentó hasta 3.7% a/a en 1T25, significativamente por encima del 3.1% a/a que esperaba el promedio de analistas y del 2.3% a/a en 4T24. Los mercados asignaron mayor peso a este último dato y están reaccionando con aumentos en las tasas de interés de los títulos del tesoro. El nodo de 10 años alcanzó a operar en 4.22%, superior a los 4.13% antes de la publicación del indicador.

China: El PMI de fábrica se ubicó en zona de contracción al caer por debajo de los 50 puntos. El PMI de fábrica se ubicó en 49 puntos en abril, por



Síguenos en nuestras redes sociales



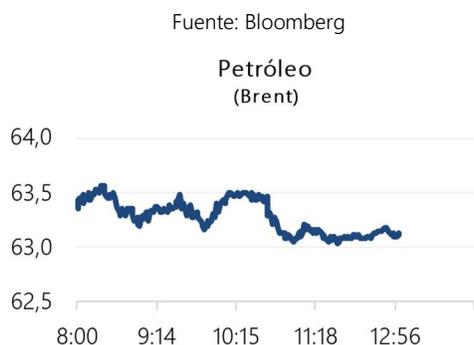
debajo de los 49.7 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 50.5 puntos en marzo. Adicionalmente, el PMI diferente a fábrica se desaceleró hasta 50.4 puntos en abril, por debajo de los 50.6 puntos que esperaba el promedio de analistas y del 50.5 puntos en marzo. El deterioro en las expectativas de crecimiento en la China generó fuertes presiones a la baja en los precios del petróleo que operan el día de hoy en USD\$63.48, significativamente por debajo de los USD\$67 en donde operaba hace tan solo dos jornadas.

Resumen de mercados

	30-abr-25	29-abr-25	Variación Diaria
Dow Jones	40556,7	40527,6	0,07%
S&P 500	5515,4	5560,8	-0,82%
Euro Stoxx 50	5160,2	5161,9	-0,03%
Brent (US/Barril)	63,1	64,3	-1,76%
WTI (US/Barril)	58,1	60,4	-3,77%
USDCOP	4227,9	4184,0	1,05%



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

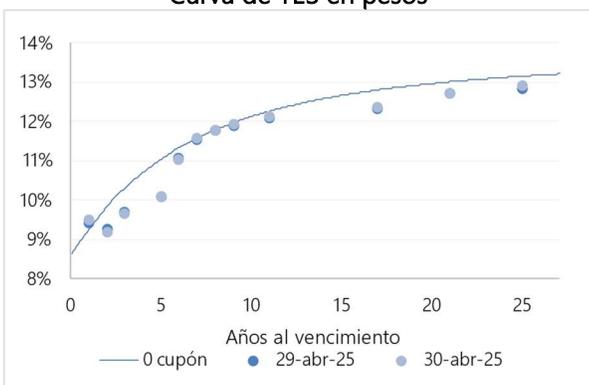


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



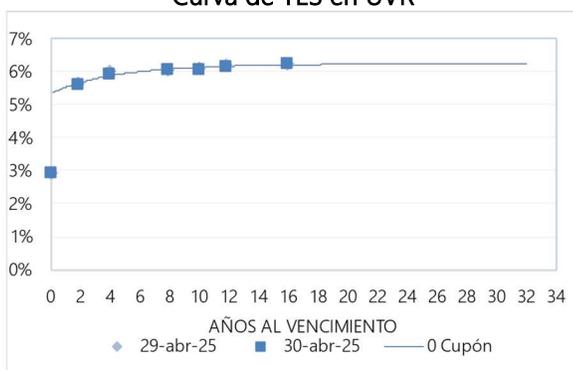
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	30-abr-25	29-abr-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	9,48%	9,40%	8,0	8,70%	78,1
26/08/2026	9,20%	9,25%	-5,0	9,30%	-10,5
3/11/2027	9,64%	9,69%	-5,4	10,05%	-41,3
28/04/2028	10,07%	10,10%	-2,7	10,47%	-40,0
18/09/2030	11,04%	11,07%	-3,1	10,93%	11,0
26/03/2031	11,56%	11,54%	1,8	11,28%	28,0
30/06/2032	11,79%	11,77%	2,1	11,57%	22,0
9/02/2033	11,93%	11,88%	5,0	11,75%	17,9
18/10/2034	12,14%	12,09%	5,0	11,90%	23,9
9/07/2036	12,36%	12,33%	2,7	12,17%	18,7
28/05/2042	12,70%	12,70%	0,0	12,55%	15,0
25/07/2046	12,90%	12,83%	6,7	12,78%	12,2

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	30-abr-25	29-abr-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
7/05/2025	2,91%	2,91%	0,0	1,60%	131,2
17/03/2027	5,62%	5,65%	-3,2	4,78%	83,4
18/04/2029	5,93%	6,01%	-7,9	5,06%	87,0
25/03/2033	6,07%	6,04%	3,0	5,30%	77,0
4/04/2035	6,05%	6,12%	-6,9	5,42%	63,6
25/02/2037	6,15%	6,18%	-2,7	5,46%	69,5
20/03/2041	6,24%	6,26%	-1,9	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

