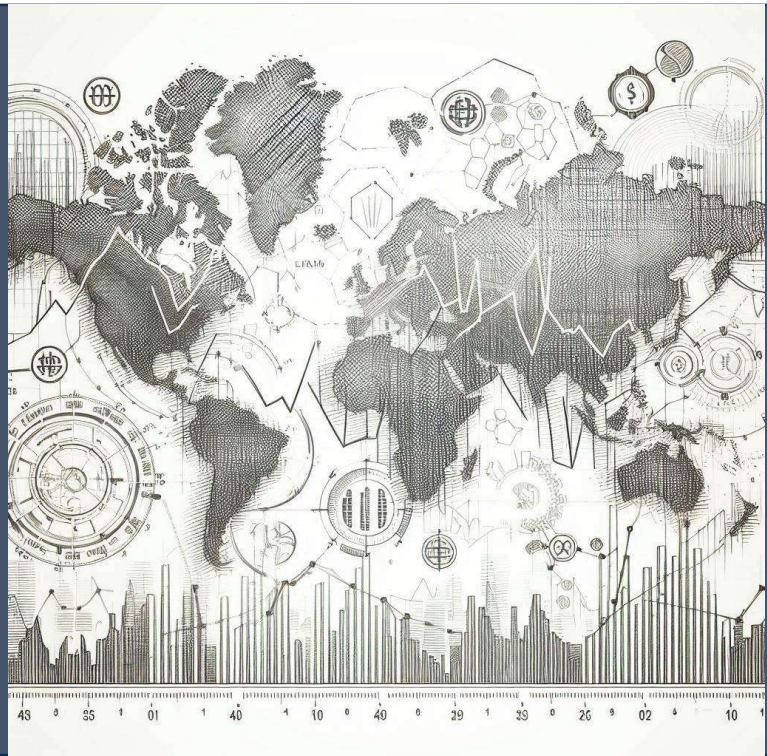


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 24 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 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



Comportamiento del mercado colombiano

El presidente Donald Trump expresó en una entrevista con Sean Hannity que preferiría evitar imponer aranceles a China, ya que considera que esto otorga a Estados Unidos un "gran poder" de negociación, y calificó al líder chino, Xi Jinping, como su "amigo". Estas declaraciones generan dudas sobre la futura política comercial con China.

Por otro lado, la caída en el rendimiento de los bonos chinos refleja preocupaciones económicas, aunque las intervenciones del Banco Popular de China muestran un enfoque proactivo. A pesar de los desafíos, el mercado chino de renta fija sigue siendo relevante, con un valor de 21 billones de dólares. En 2024, los bonos en RMB lideraron el mercado global de renta fija, con un retorno en USD del 5.1%.

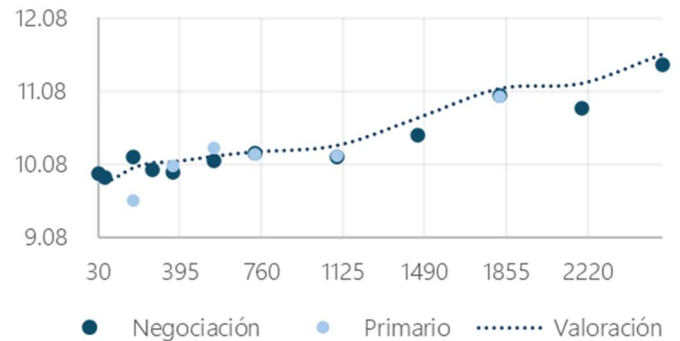
En Colombia, los spreads de la deuda privada frente a la deuda pública podrían aumentar en 2025 debido a factores como la tasa del Banco de la República, el riesgo de crédito y los cambios regulatorios, como la implementación del Coeficiente de Fondo Estable Neto (CFEN). Aunque la tasa del Banco de la República podría seguir bajando, se espera que el riesgo soberano impacte más en los spreads de la deuda privada que el CFEN. En consecuencia, los fondos de inversión que tienen parte de su portafolio en el mercado de deuda privada podrían enfrentar mayores desafíos en cuanto a rentabilidad y gestión de riesgos.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 635,406 millones. De esta cantidad, 140,506 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 432,400 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 62,500 millones en títulos indexados al IPC.

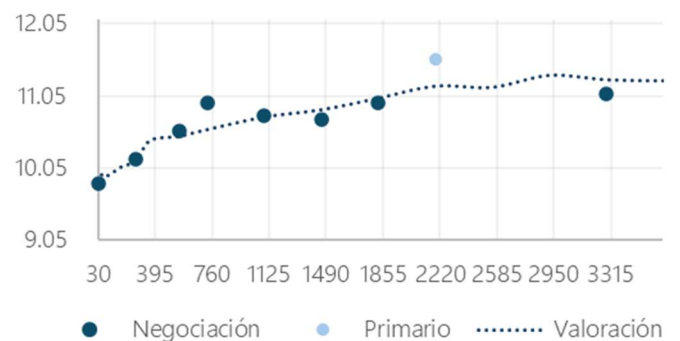
En el mercado secundario, el volumen fue de 695,613 millones, con 449,768 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 12.85 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 96,512 millones, con una desvalorización promedio de 7.66 pbs.

Finalmente, los títulos IBR sumaron 149,333 millones con una valorización promedio de 4.92 pbs.

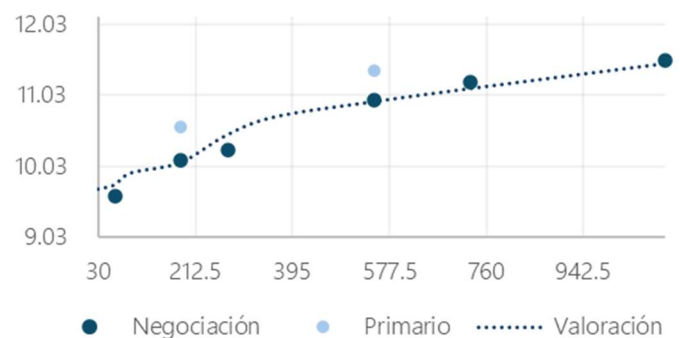
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: S&P Rating ratificó oficialmente la calificación del país en BB+, con perspectiva negativa. De acuerdo con el comunicado oficial, la decisión de mantener la calificación en BB+ (dos escalones por debajo del grado de inversión) se basa en la calidad de las instituciones y la democracia, que ha logrado sostener políticas macroeconómicas predecibles a pesar de los choques económicos y la incertidumbre interna transitoria. También reconoce la flexibilidad de la política monetaria que basa sus metas en la inflación objetivo y tipo de cambio flexible, que sigue siendo un amortiguador ante choques externos. Sin embargo, el hecho de mantener la perspectiva en negativo implica que persiste el riesgo de rebajar la calificación en los próximos 12 meses si el gobierno no logra reducir su déficit fiscal, lo que resultaría en que la deuda neta del gobierno general crezca por encima del 60% del PIB. Adicionalmente, argumenta que los niveles consistentemente bajos de inversión también podrían conducir a un crecimiento menor a lo previsto, presionando indirectamente el déficit fiscal y la carga de la deuda de Colombia.

2. EE.UU: Resultados mixtos en los PMI en EE.UU, mientras que el PMI de servicios se desaceleró de forma significativa, el manufacturero volvió a terreno de expansión. Así las cosas, el indicador compuesto se ubicó en 52,4 puntos, por debajo de la expectativa promedio de los analistas de 55,6 puntos y del mes anterior, cuando se ubicó en 55,4 puntos. El menor desempeño del indicador obedeció a un deterioro del componente de producción del sector servicios, así como por un menor optimismo de las empresas en un horizonte de 12 meses. El componente de precios mostró una intensificación de las presiones inflacionarias, tanto para los empresarios como para los consumidores. Las mayores presiones de precios se dieron en el sector servicios, que es el foco de atención de la FED. En ese sentido, se ratifica la postura *hawkish* de la FED, que no permitiría recortes de las tasas de interés de referencia en el corto plazo. Las tasas de interés implícitas de mercado, derivadas de la curva swap de Tesoros, y los analistas de mayor

reputación del mercado proyectan que el primer recorte del año llegue solo hasta junio.

3. Japón: La votación que llevó a la decisión del incremento de 25 pbs de la tasa de interés de política del Banco Central del Japón (BOJ por sus siglas en inglés) fue por mayoría de 8-1, con un miembro que votó por mantener la tasa en 0,25%. El Emisor presentó sus proyecciones económicas actualizadas, que dieron soporte a la decisión. De las proyecciones se destaca una revisión al alza de la inflación para 1T25 y 1T26 hasta 2,7% y 2,4%, desde su previsión anterior de 2,5% y 1,9%, respectivamente. Además, el Emisor destacó, como principal riesgo inflacionario, el crecimiento de los salarios en primavera. En ese contexto, el Gobernador del BOJ, Kazuo Ueda, tuvo un tono *hawkish* en su discurso luego de la reunión y dejó la puerta abierta a más incrementos este año, en un proceso de normalización de la política monetaria, luego de años de estímulo con tasas de interés negativas. El promedio de analistas e implícitas de mercado descuentan un incremento adicional de 25 pbs este año, que deje la tasa en 0,75%.

Resumen de mercados

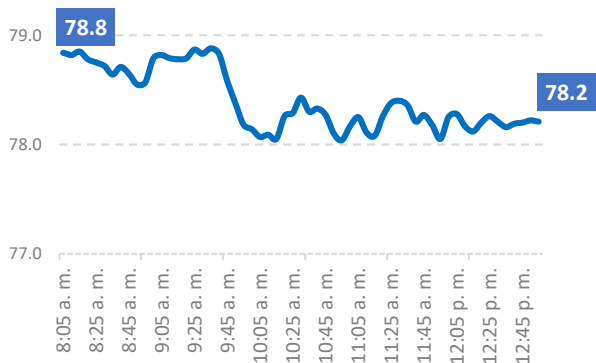
	24-ene-25	23-ene-25	Variación Diaria
Dow Jones	44665,0	44749,0	-0,19%
S&P 500	6140,3	6152,0	-0,19%
Euro Stoxx 50	5219,4	5217,5	0,04%
Brent (US/Barril)	78,2	78,3	-0,06%
WTI (US/Barril)	74,4	74,6	-0,29%
USDCOP	\$ 4.176,00	\$ 4.231,30	-1,31%



Síguenos en nuestras redes sociales

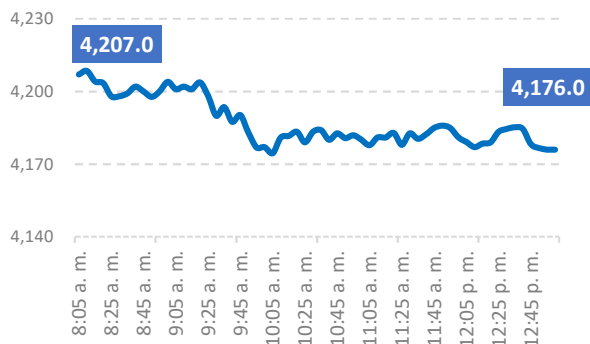


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



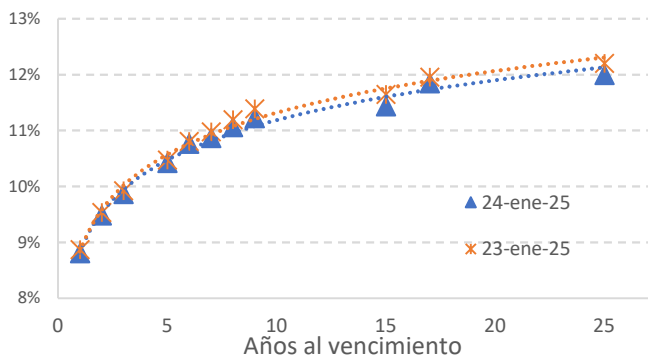
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



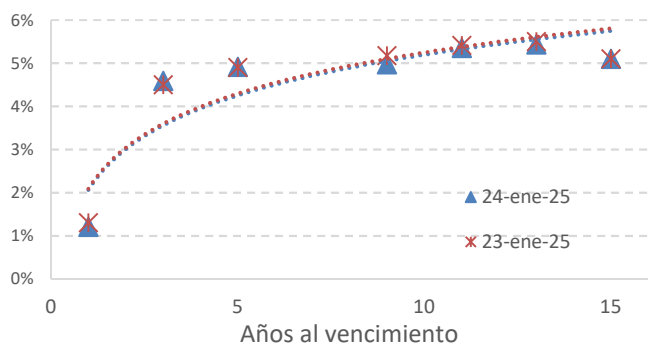
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	24-ene-25	23-ene-25	Var. Diaria pbs
TES 6 1/4 11/26/25	8,50%	8,50%	0,0
TES 7 1/2 08/26/26	8,81%	8,87%	-6,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,48%	9,53%	-5,1
TES 6 04/28/28	9,86%	9,92%	-5,9
TES 7 3/4 09/18/30	10,42%	10,47%	-5,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,76%	10,80%	-4,1
TES 7 06/30/32	10,87%	10,97%	-10,7
TES 13 1/4 02/09/33	11,06%	11,19%	-13,0
TES 7 1/4 10/18/34	11,20%	11,39%	-18,8
TES 6 1/4 07/09/36	11,45%	11,64%	-18,9
TES 9 1/4 05/28/42	11,85%	11,95%	-10,5
TES 7 1/4 10/26/50	11,98%	12,20%	-22,3

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	24-ene-25	23-ene-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	1,20%	1,30%	-9,6
COLTES 3.3 03/17/27	4,59%	4,50%	8,9
COLTES 2 ¼ 04/18/29	4,91%	4,90%	1,0
COLTES 3 03/25/33	4,97%	5,17%	-20,0
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,35%	5,41%	-6,0
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,43%	5,50%	-7,0
COLTES 3 ¾ 06/16/49	5,07%	5,10%	-3,0

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

