

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

Lunes, 27 de enero de 2025



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo
Gerente de FICs

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez
Trader de FICs

Isabella Mejía Silva
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, la aparición de DeepSeek, una empresa china de IA, ha provocado un aumento significativo en la demanda de bonos soberanos, ya que los inversores buscan refugio en activos seguros. Los bonos a 10 años de Estados Unidos han visto un incremento en su rentabilidad, alcanzando el 4,5%, mientras que el Bund alemán ha retrocedido al 2,5%. Este movimiento en el mercado de renta fija coincide con la próxima reunión de la Fed, que podría considerar un recorte de tipos de interés, lo que influiría aún más en la demanda de estos activos.

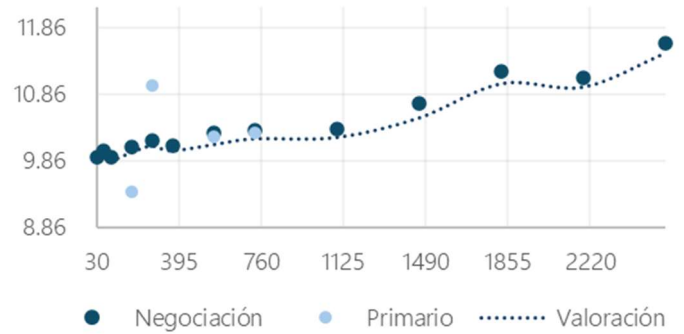
Mientras en el panorama nacional, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia ha publicado un decreto para aplazar \$12 billones del presupuesto de 2025 debido al fracaso de la reforma tributaria del año pasado. Con este aplazamiento, el presupuesto aprobado para este año será de \$511 billones, en lugar de los \$523 billones inicialmente propuestos. Este ajuste se debe a que los \$12 billones dependían de la aprobación de la reforma tributaria de 2024.

Con lo cual, en el mercado nacional de deuda pública se experimentó un gran movimiento en los TES, especialmente en los de mediano plazo con vencimientos en 2028 y 2030, los cuales se desvalorizaron aproximadamente 12 puntos básicos.

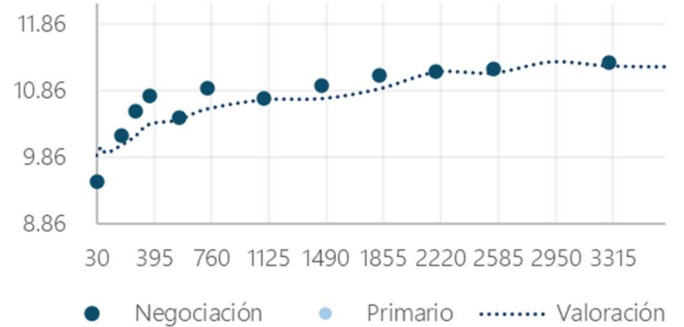
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 269,052 millones. De esta cantidad, 188,552 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 80,500 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 0 millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 690,735 millones, con 410,941 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 4.7 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 169,705 millones con una valorización promedio de 0.6 pbs.

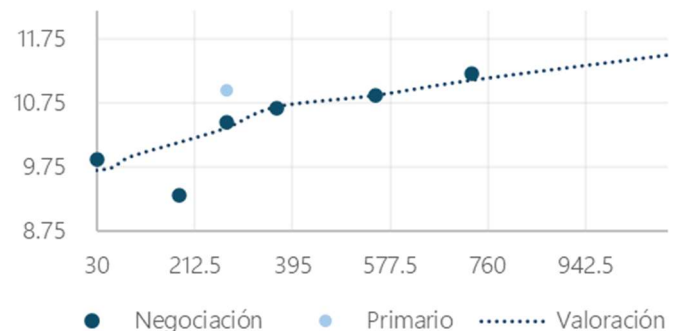
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: La relación comercial entre Colombia y Estados Unidos pasó por un periodo de incertidumbre durante el fin de semana. Las tensiones comenzaron luego que el presidente de Colombia, Gustavo Petro, no permitiera el aterrizaje de dos vuelos desde Estados Unidos destinados a devolver inmigrantes ilegales al país. En respuesta, el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, anunció una serie de sanciones económicas y migratorias contra Colombia, de las que se destacaban aranceles entre el 25% y el 50% a las exportaciones de Colombia hacia Estados Unidos. Horas más tarde, el Canciller de Colombia y desde la Casa Blanca en los Estados Unidos anunciaron ante los medios que las tensiones habían sido resueltas. En este contexto, los Credit Default Swaps del país a cinco años suben 2,8% frente al cierre del viernes y se encuentra operando alrededor de los 199,1 puntos. La tasa de cambio local se depreció 0,5% d/d y cerró \$4.196 pesos. Finalmente, la curva de bonos soberanos TES se desvalorizó en promedio 11 pbs.

Adicionalmente en **Colombia**, esta semana se reunirá el Banco de la República a tomar decisión sobre las tasas de interés. El promedio de analistas y desde Bancoldex prevemos un recorte de 25 pbs en la tasa de referencia que la ubique en 9,25%, pero dependerá de la evolución de los mercados financieros a lo largo de la semana, imprimiendo incertidumbre ante una probabilidad positiva de que la junta decida mantener las tasas inalteradas. A partir de marzo, con los cambios de miembro de junta del Emisor, el ciclo de recortes de las tasas se aceleraría, de acuerdo con la expectativa de analistas y Bancoldex. Así las cosas, los analistas proyectan, en promedio, una tasa de cierre de año de 7,00%, ligeramente superior a la tasa esperada desde Bancoldex de 6,75%.

2. Expectativas EE.UU: Esta semana se reúne la Reserva Federal para tomar decisión de tasas de interés. El promedio de analistas y las tasas implícitas de mercado, derivadas de la curva swap de Tesoros,

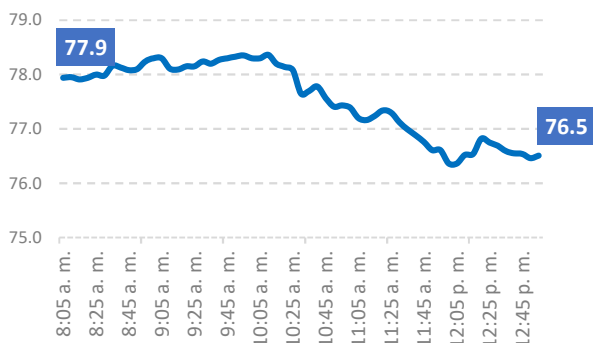
descuentan estabilidad de las tasas en el rango 4,25%-4,50%. La decisión estaría soportada principalmente por la fortaleza de la actividad económica y del mercado laboral, que suponen un riesgo para la convergencia de la inflación. Cabe resaltar que la inflación en diciembre se aceleró hasta 2,9% a/a desde la de 2,7% a/a en línea con lo esperado, sin embargo, la inflación subyacente se desaceleró hasta 3,2% a/a, en contra de la expectativa de estabilidad en 3,3% a/a. Sobre el ciclo de recortes de la FED, el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, se pronunció. Trump solicitó a la OPEP+ reducir los precios internacionales de petróleo, a la par que buscaría aumentar la producción nacional, lo que permitiría menores presiones de inflación provenientes del sector energético y a la FED acelerar los recortes de las tasas. Cabe resaltar que la persistencia de la inflación en Estados Unidos está principalmente soportada por el sector servicios, por lo que menores tarifas de energía serían favorables, pero no solucionarían el problema de fondo del IPC.

Resumen de mercados

	27-ene-25	24-ene-25	Variación Diaria
Dow Jones	44477,0	44424,3	0,12%
S&P 500	5986,5	6101,2	-1,88%
Euro Stoxx 50	5188,5	5219,4	-0,59%
Brent (US/Barril)	76,7	78,5	-2,29%
WTI (US/Barril)	72,8	74,7	-2,53%
USDCOP	\$ 4.196,00	\$ 4.176,00	0,48%

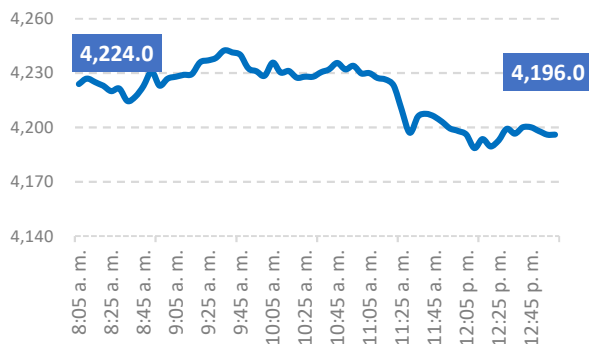


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



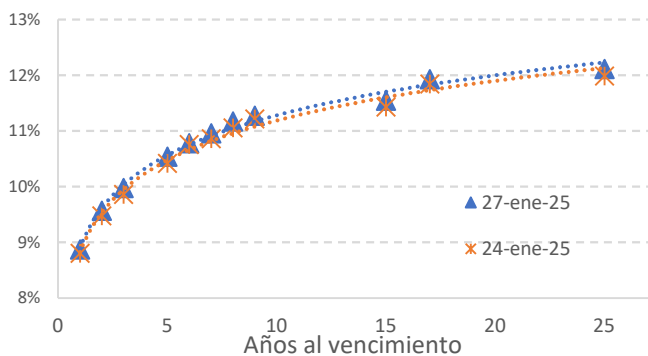
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



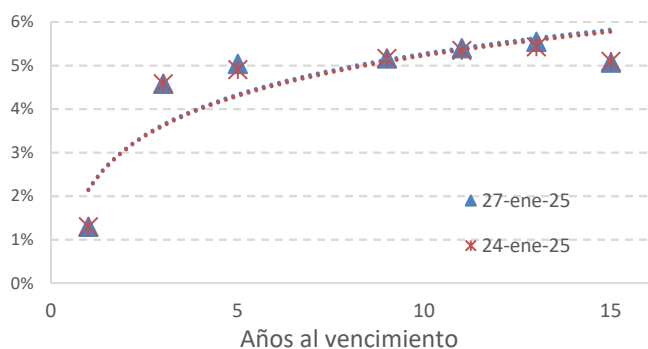
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	27-ene-25	24-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	8,88%	8,81%	7,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,57%	9,48%	9,2
TES 6 04/28/28	9,98%	9,86%	11,9
TES 7 3/4 09/18/30	10,54%	10,42%	11,8
TES 7 3/4 03/26/31	10,78%	10,76%	2,1
TES 7 06/30/32	10,96%	10,87%	9,5
TES 13 1/4 02/09/33	11,17%	11,06%	11,2
TES 7 1/4 10/18/34	11,28%	11,22%	5,5
TES 6 1/4 07/09/36	11,55%	11,43%	11,7
TES 9 1/4 05/28/42	11,93%	11,85%	8,4
TES 7 1/4 10/26/50	12,11%	11,99%	12,4

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	27-ene-25	24-ene-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	1,30%	1,30%	0,0
COLTES 3.3 03/17/27	4,59%	4,59%	0,0
COLTES 2 ¼ 04/18/29	5,04%	4,91%	13,0
COLTES 3 03/25/33	5,17%	5,17%	0,0
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,40%	5,35%	5,0
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,55%	5,43%	12,0
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

