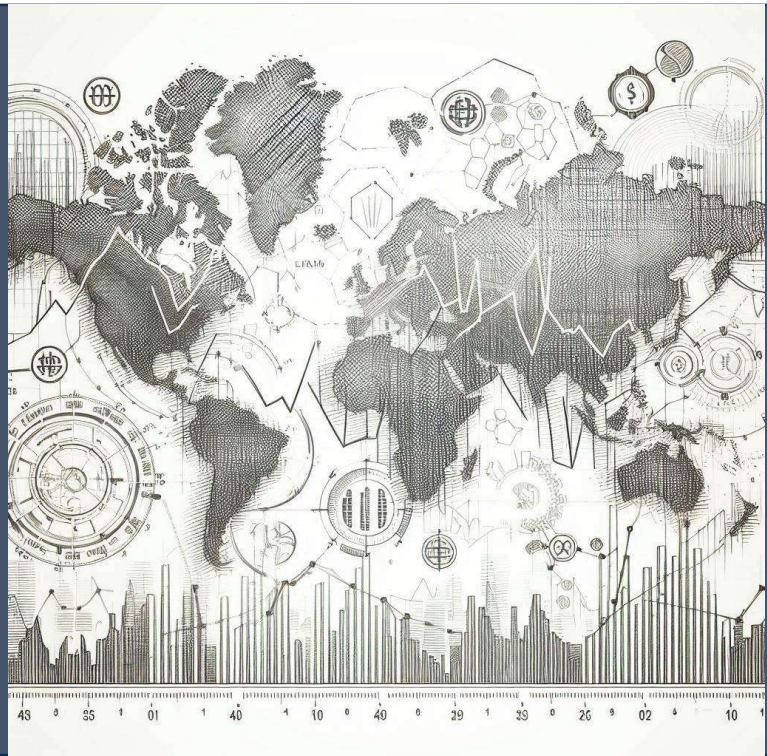


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

miércoles, 29 de enero de 2025



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo
Gerente de FICs

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez
Trader de FICs

Ana María Medina Reyes
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

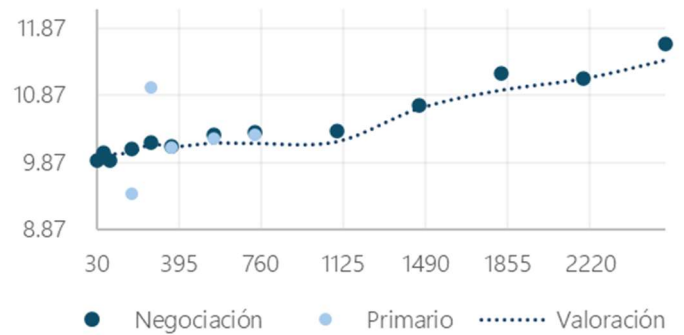
A nivel internacional, La Reserva Federal (FED) anunció el día de hoy que ha mantenido su tasa de política monetaria sin cambios en 4.25%-4.50%, un resultado en línea con las expectativas del mercado. Sin embargo, la FED reconoció que la inflación sigue por encima del objetivo, mientras que el crecimiento y el desempleo se mantienen a la baja, por lo que la Reserva Federal continúa en esa delgada línea entre apoyar el crecimiento económico o darle manejo a la inflación.

A nivel nacional, el Ministerio de Hacienda confirmó el aplazamiento de 12 billones de pesos del presupuesto del año vigente y con los congelamientos anunciados en aras de cumplir con la regla fiscal, hay varios proyectos que sufrirán recortes en sus presupuestos, siendo Bogotá, Medellín y Cundinamarca los territorios más afectados. Estos aplazamientos generan incertidumbre en el mercado dado que este tipo de medidas impacta el cumplimiento de vigencias futuras y se tiene que pensar en una nueva financiación respaldada con los impuestos de los ciudadanos.

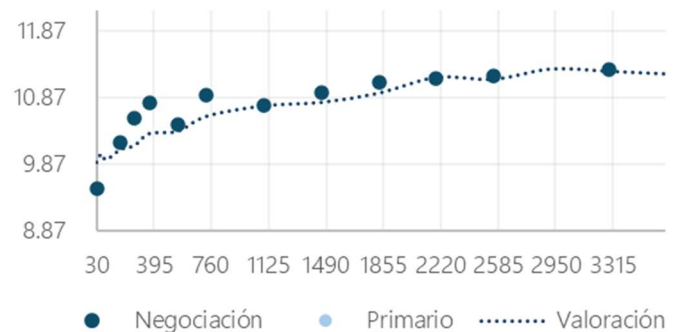
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 276.352 millones de pesos, de los cuales 195.852 millones se negociaron en tasa fija y 80.500 millones se negociaron indexados al IBR.

En el mercado secundario, el volumen de negociaciones alcanzó los 969.990 millones de pesos. 413.845 millones se negociaron en tasa fija, 110.089 millones indexados al IPC y 169.705 millones en IBR.

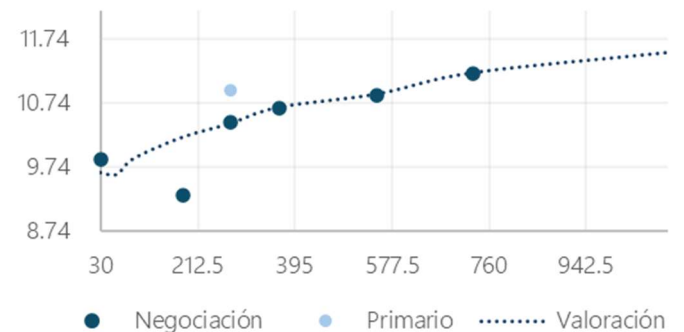
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: De acuerdo con las estimaciones del CARF, los ingresos tributarios acumulados hasta noviembre fueron COP 10,8 billones inferiores a lo proyectado en el MFMP. El gasto primario total del Gobierno Nacional Central en 2024 lo estiman en COP 313,7 billones, por encima del nivel previsto en el MFMP (COP 303,9 billones). Cabe recordar que, en diciembre, el CARF había señalado que el margen de gasto primario requerido para cumplir la meta de balance primario del MFMP era de COP 5,4 billones. No obstante, las cifras preliminares indican que el gasto primario real alcanzó COP 30,4 billones, sin considerar ajustes relacionados con la deuda flotante. Como consecuencia, el balance primario habría cerrado con un déficit de COP 21 billones respecto a la meta del MFMP. Estas cifras son preliminares y podrían ajustarse con base en información actualizada sobre ingresos no tributarios, deuda flotante y otros componentes del balance fiscal. Finalmente advierten que para cumplir con la regla fiscal en 2025 el Gobierno necesitaría un ajuste adicional de alrededor de COP 40 billones.

2. EE. UU: Hoy se reúne la Reserva Federal para tomar decisión de tasas. El promedio de analistas y el mercado prevé estabilidad de las tasas en el rango actual de 4,25%-4,50%. El ciclo de recortes, de acuerdo con los analistas y las tasas implícitas de mercado, derivadas de la curva swap de Tesoros, solo se retomaría hasta junio con 25 pbs, seguido de un recorte adicional de 25 pbs en septiembre, que lleve las tasas al rango 3,75%-4,00%, nivel en el que se espera permanezcan hasta el cierre del año.

3. Chile: El Banco Central de Chile decidió mantener inalterada su tasa de referencia en 5,0%, en línea con la expectativa del promedio de analistas, luego de 10 reuniones consecutivas de recortes. La decisión fue soportada por: i) Un entorno internacional de alta incertidumbre y volatilidad. ii) El cambio de postura a una más hawkish de la FED. iii) El reciente repunte de la inflación, que la ubicó en 4,5% a/a en diciembre, por encima de la de 4,2% a/a en que se encontraba

un mes atrás. iv) Y datos recientes de actividad económica que han mostrado una senda de recuperación. Adicionalmente, el Emisor ratificó su compromiso de llevar la inflación al objetivo de 3,0% sin dar señales de futuros movimientos de las tasas. Cabe resaltar que los analistas prevén dos recortes de 25 pbs de la tasa de referencia a lo largo de 2025, uno en marzo y otro en el tercer trimestre del año, a medida que la inflación retome su ciclo de desaceleración, hasta ubicarse en 3,8% en diciembre.

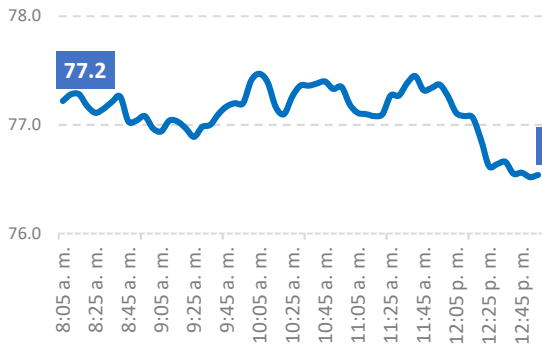
4. Brasil: El Banco Central de Brasil se reúne hoy para tomar decisión de tasas de interés. El promedio de analistas proyecta un incremento de 100 pbs que deje la tasa de referencia Selic en 13,25% desde el nivel actual. De confirmarse, sería el tercer aumento consecutivo, tras incrementos de 50 pbs en noviembre y 100 pbs en diciembre de 2024. El reciente aumento de las tasas obedece a varios factores. i) Crecimiento económico robusto (3,3% proyectado para 2024), el mayor de la región. ii) La inflación completó cinco meses consecutivos de aceleración, hasta ubicarse en 4,8% en diciembre de 2024, por encima del objetivo de política monetaria. iii) Expectativas de inflación que se mantienen desancladas pues el promedio de analistas espera que la inflación cierre en 5,3% en 2025. iv) Y la tasa de cambio, que sufrió la mayor depreciación de la región en los últimos meses, impulsada por riesgos fiscales, lo que amplifica las presiones inflacionarias.

Resumen de mercados

	29-ene-25	28-ene-25	Variación Diaria
Dow Jones	44916,0	45031,0	-0,26%
S&P 500	6061,3	6097,0	-0,59%
Euro Stoxx 50	5230,7	5195,7	0,67%
Brent (US/Barril)	76,5	77,5	-1,25%
WTI (US/Barril)	72,6	73,8	-1,64%
USDCOP	\$ 4.167,00	\$ 4.219,00	-1,23%



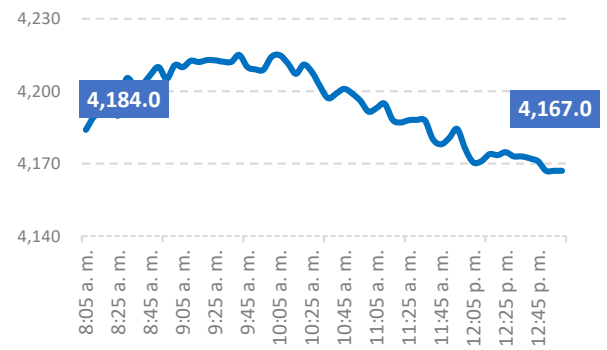
Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Bloomberg

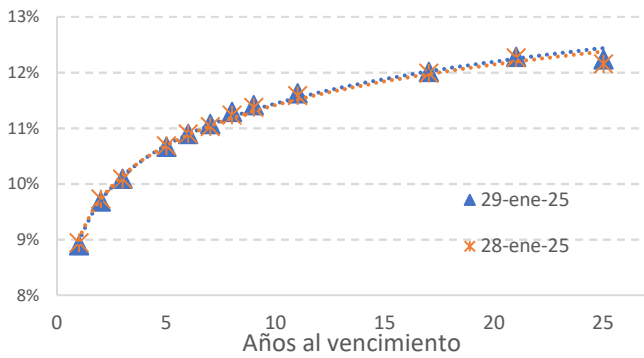
Fuente:

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



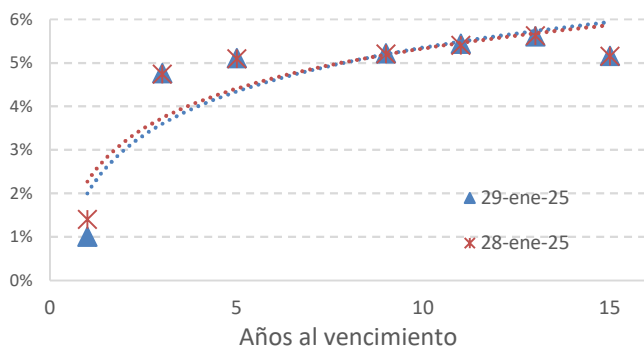
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	29-ene-25	28-ene-25	Var. Diaria pbs
TES 7 1/2 08/26/26	8,90%	8,95%	-5,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,69%	9,74%	-4,6
TES 6 04/28/28	10,09%	10,09%	0,4
TES 7 3/4 09/18/30	10,67%	10,69%	-2,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,90%	10,90%	0,1
TES 7 06/30/32	11,08%	11,03%	4,6
TES 13 1/4 02/09/33	11,30%	11,24%	5,8
TES 7 1/4 10/18/34	11,42%	11,38%	4,0
TES 6 1/4 07/09/36	11,63%	11,59%	4,0
TES 9 1/4 05/28/42	12,01%	11,99%	2,2
TES 11 1/2 25/07/46	12,29%	12,27%	2,1
TES 7 1/4 10/26/50	12,24%	12,16%	7,9

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	29-ene-25	28-ene-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	1,01%	1,40%	-39,7
COLTES 3.3 03/17/27	4,76%	4,74%	2,0
COLTES 2 ¼ 04/18/29	5,11%	5,10%	1,5
COLTES 3 03/25/33	5,22%	5,20%	2,0
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,44%	5,40%	3,6
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,61%	5,62%	-1,1
COLTES 3 ¾ 06/16/49	5,16%	5,15%	0,5

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

