

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

jueves, 30 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

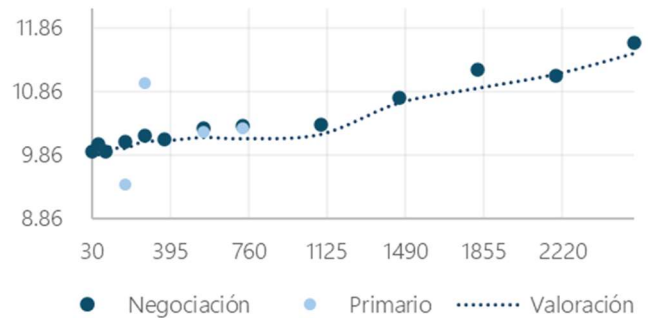
En el entorno internacional, el Banco Central Europeo (BCE) ha decidido reducir las tasas de interés en 25 puntos básicos, situando la tasa de depósito en 2,75%. Esta es la quinta reducción desde junio de 2024, y se espera otra disminución en marzo debido a la débil economía de la zona euro. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, indicó que el ritmo y la magnitud de futuras reducciones dependerán de los datos económicos recopilados en los próximos meses. A pesar de la persistente inflación, el BCE se enfoca en estimular el crecimiento económico, especialmente ante la amenaza de una guerra comercial que podría afectar negativamente el crecimiento global.

En el panorama nacional, para este periodo, los analistas prevén que el Banco de la República de Colombia continuará reduciendo la tasa de interés, la cual podría situarse entre 6,50% y 8,00% para finales de año. Esta expectativa surge tras la reciente decisión del Emisor de disminuir la tasa en 25 puntos básicos, ubicándola en 9,50%, el nivel más bajo desde finales de 2022. La mayoría de los analistas espera un recorte adicional de 25 puntos básicos en la próxima reunión de enero. La cautela en las decisiones de la Junta Directiva del Banco de la República y la incertidumbre sobre el ritmo de futuros recortes son factores clave en este contexto económico.

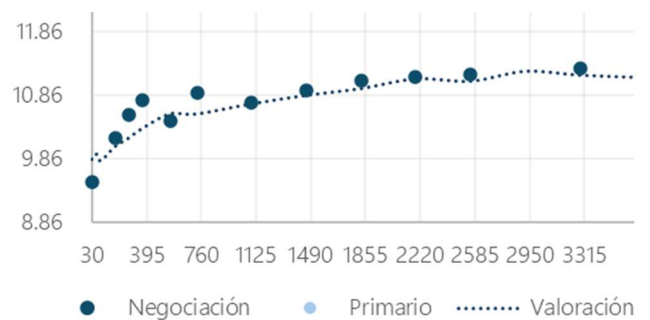
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 224,975 millones. De esta cantidad, 149,975 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 75,000 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y ningún título indexado al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 717,822 millones, con 438,028 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 4.6 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 4.6 pbs.

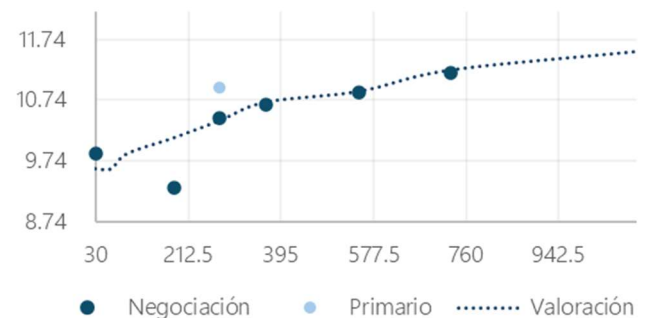
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: Las importaciones se ubicaron en USD\$5.874 millones en noviembre, lo que implicó un crecimiento anual de 13,7% a/a, superior al de 6,6% a/a en octubre. Por tipo de bien (consumo, intermedios y capital), la recuperación fue generalizada, aunque más marcada en los bienes de capital que lograron recuperarse de una contracción en octubre. Frente al mes inmediatamente anterior las importaciones crecieron 2,5% m/m, mientras que las exportaciones se contrajeron 4,4% m/m, con lo que el déficit de la balanza de bienes aumentó y se ubicó en US\$ 1.380 millones, por encima del de US\$ 1.052 millones del mes anterior. Cabe recordar que el deterioro del déficit en lo conocido del 4T24 se esperaba y es parte del responsable de la depreciación del peso colombiano al final del 2024.

2. EE. UU: La Fed decidió dejar inalterada las tasas de interés de política en el rango 4,25% a 4,50% en su reunión de ayer, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y el mercado. Adicionalmente dejó inalterado el programa de ajuste cuantitativo (QT por sus siglas en inglés), manteniendo el ritmo de reducción de su hoja de balance. En el comunicado de prensa la Fed argumentó que los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha seguido expandiéndose a un ritmo sólido, la tasa de desempleo se ha estabilizado en un nivel bajo en los últimos meses con lo que las condiciones del mercado laboral siguen siendo sólidas y la inflación sigue siendo algo elevada. En la rueda de prensa Jerome Powell, presidente de la Fed, afirmó no se han incorporado en los pronósticos macroeconómicos las implicaciones de las posibles decisiones en materia arancelaria y de migración de la administración de Donald Trump, con lo que considera que el alcance y el momento de los ajustes adicionales deben ser evaluados cuidadosamente los datos que se reciban, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos.

3. Eurozona: El Banco Central Europeo recortó sus tasas de interés de referencia 25 pbs, en línea con lo

esperado por los analistas y mercados, lo que deja la tasa de referencia de depósitos en 2,75%. De acuerdo con el comunicado de la reunión, la decisión fue soportada principalmente por un proceso de desaceleración de la inflación que continúa avanzando y probablemente logre la convergencia al objetivo de 2,0% en el mediano plazo (2,2% a/a en diciembre de 2024). El BCE resaltó nuevamente que las mayores presiones sobre la inflación provienen de los salarios e indexación. No obstante, "el crecimiento de los salarios se está moderando según lo esperado, y los beneficios están amortiguando en parte el impacto sobre la inflación.". Durante la rueda de prensa de la reunión, a la presidente del BCE, Christine Lagarde, le preguntaron sobre el bajo crecimiento económico en la región, mientras la inflación persiste por encima del objetivo, sobre lo que declaró que "no hay estanflación en la Eurozona", aunque la economía aún no está en su potencial. Lagarde resaltó que durante la reunión "ni siquiera mencionamos 50 pbs", descartando la posibilidad de acelerar el ciclo de recortes. Sin embargo, las expectativas positivas de control de la inflación, así como el reconocimiento de las dificultades en términos de actividad económica, modificaron las expectativas de mercado para la siguiente reunión. Ayer las tasas implícitas de la curva swap de bonos soberanos descontaban un recorte de 25 pbs con 86% de probabilidad en la reunión de marzo, ahora descuentan con seguridad el movimiento y asignan una probabilidad de 36% que sea de 50 pbs.

Resumen de mercados

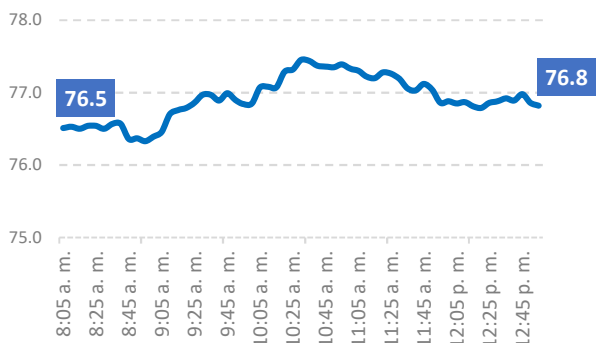
	30-ene-25	29-ene-25	Variación Diaria
Dow Jones	45142,0	44890,0	0,56%
S&P 500	6100,8	6067,5	0,55%
Euro Stoxx 50	5282,2	5230,7	0,99%
Brent (US/Barril)	76,8	76,6	0,26%
WTI (US/Barril)	72,7	72,6	0,04%
USDCOP	\$ 4.155,00	\$ 4.167,00	-0,29%



Síguenos en nuestras redes sociales

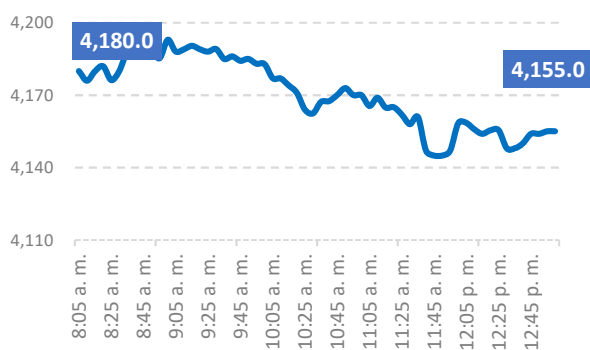


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



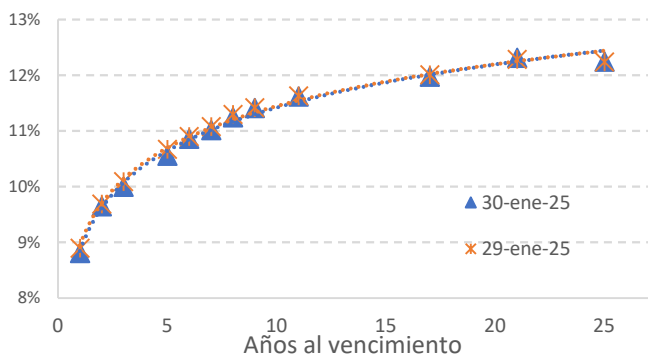
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



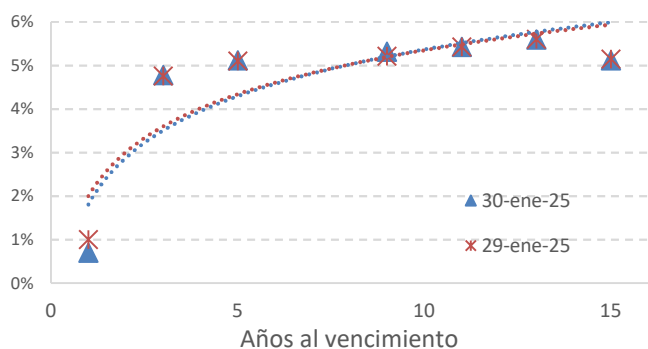
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	30-ene-25	29-ene-25	Var. Diaria pbs
TES 7 1/2 08/26/26	8,81%	8,90%	-9,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,65%	9,69%	-4,0
TES 6 04/28/28	10,00%	10,09%	-9,4
TES 7 3/4 09/18/30	10,56%	10,67%	-11,5
TES 7 3/4 03/26/31	10,86%	10,90%	-3,7
TES 7 06/30/32	11,02%	11,08%	-6,1
TES 13 1/4 02/09/33	11,25%	11,30%	-4,9
TES 7 1/4 10/18/34	11,42%	11,42%	-0,4
TES 6 1/4 07/09/36	11,62%	11,63%	-1,1
TES 9 1/4 05/28/42	11,98%	12,01%	-3,4
TES 11 1/2 25/07/46	12,32%	12,29%	2,9
TES 7 1/4 10/26/50	12,25%	12,24%	1,0

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	30-ene-25	29-ene-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	0,71%	1,01%	-30,0
COLTES 3.3 03/17/27	4,78%	4,76%	2,2
COLTES 2 ¼ 04/18/29	5,13%	5,11%	1,5
COLTES 3 03/25/33	5,33%	5,22%	10,5
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,44%	5,44%	0,0
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,60%	5,61%	-1,0
COLTES 3 ¾ 06/16/49	5,12%	5,16%	-3,4

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

