

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

Lunes, 24 de febrero 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

Camilo Arboleda Garzón
Analista Económico



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento del mercado colombiano

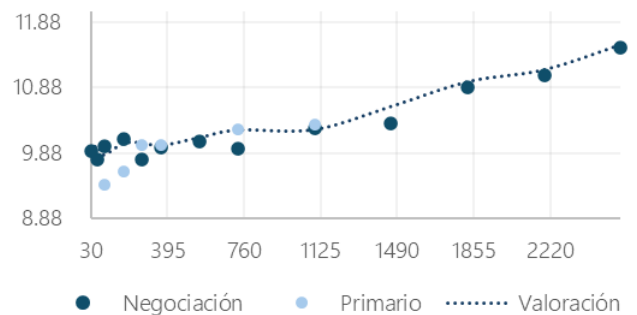
En el entorno internacional, la reciente victoria electoral de los conservadores alemanes ha generado expectativas sobre posibles reformas al “freno de la deuda”, una medida que limita el déficit presupuestario estructural de Alemania al 0,35% del PIB. Esta restricción ha sido criticada por contribuir a años de subinversión, afectando negativamente el crecimiento económico. Los rendimientos de los bonos alemanes, que se mueven inversamente a los precios, mostraron pocos cambios tras las elecciones, reflejando la cautela de los inversores. Analistas sugieren que una reforma del freno de la deuda podría apoyar las acciones de la zona euro y fortalecer el euro, que recientemente cayó a \$1.01 debido a riesgos arancelarios de EE. UU. Sin embargo, la complejidad política podría retrasar la implementación de estímulos fiscales significativos.

En el panorama nacional, Morgan Stanley ha lanzado una advertencia sobre la revaluación actual del peso colombiano frente al dólar, destacando un potencial riesgo de corrección. En lo que va de 2025, el peso colombiano ha experimentado una revaluación del 8%, impulsada por un alto carry y posicionamiento corto. Sin embargo, la firma señala que la moneda está sobrevalorada en términos de primas de riesgo y tipos de cambio reales. Los analistas sugieren que, aunque el Banco de la República ha mantenido un diferencial de tipos de interés favorable, la moneda podría registrar un rendimiento inferior en respuesta a episodios de aversión al riesgo global. Morgan Stanley recomienda cautela, ya que los costes de carry hacen que el peso colombiano sea una cobertura de riesgo cara de mantener en el actual entorno de incertidumbre fiscal.

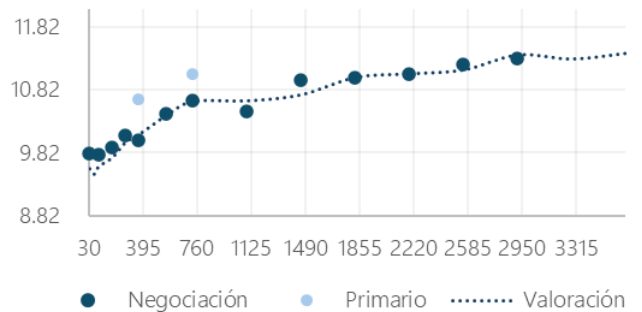
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 218,710 millones. De esta cantidad, 110,710 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 52,500 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 55,500 millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 884,332 millones, con 638,955 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 9.41 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 126,363 millones, con una valorización promedio de 5.53 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 119,014 millones con una desvalorización promedio de 9.41 pbs.

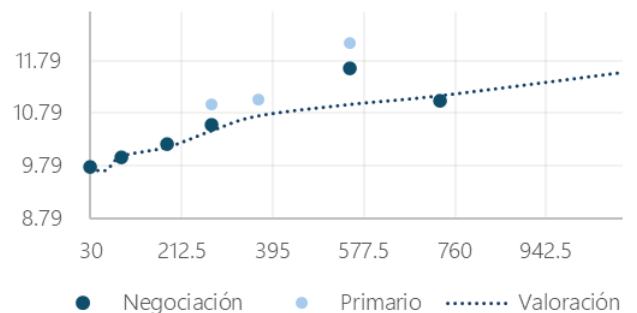
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Estados Unidos: Las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China continúan como consecuencia de las declaraciones de Trump. Esta vez, el mandatario norteamericano emitió un memorando en el que solicitó a sus funcionarios frenar el gasto chino en Estados Unidos en sectores como el tecnológico y de energía, entre otros sectores "estratégicos". Trump también propuso impuestos sobre el uso de buques comerciales fabricados en China. Adicionalmente pidió a las autoridades mexicanas imponer sus propias tarifas arancelarias a China, en respuesta al reciente traslado de la producción del Gigante Asiático a México, para evitar así los aranceles directos a su país. En definitiva, todas las medidas deteriorarían las relaciones comerciales entre las dos potencias mundiales y podrían presionar al alza los precios en la economía estadounidense, lo que se traduciría en mayor cautela de la FED en sus futuras decisiones de política monetaria. El promedio de analistas y las implícitas de mercados, derivadas de la curva swap de Tesoros, descuentan dos recortes de las tasas este año, hasta llevarlas al rango 3,75%-4,00% en diciembre, por debajo del rango actual de 4,25%-4,50%.

2. Alemania: Durante el fin de semana se celebraron las elecciones parlamentarias, que dieron como ganador al partido Unión Cristianodemócrata con el 29% de los votos. Así las cosas, Friedrich Merz será el nuevo primer ministro, reemplazando a Olaf Scholz, del partido social demócrata. Durante su campaña, Merz centró su discurso en la reducción de impuestos tanto a personas naturales como a empresas, menor gasto social y una postura firme en contra de la inmigración ilegal. El principal reto de Merz será el crecimiento económico, luego de dos años consecutivos de contracciones en el PIB, de 0,3% en 2023 y de 0,2% en 2024. Recuperar la fortaleza de la industria nacional está entre sus objetivos y las encuestas de tanto a consumidores como empresas muestran optimismo sobre su mandato. El promedio de analistas prevé un crecimiento apenas del 0,3% en 2025 y del 1,0% para 2026, en ambos casos aún

alejados del crecimiento prepandémico de 1,8%. El segundo reto de Merz será formar alianzas en el parlamento, dado que no alcanzó los escaños suficientes para tener mayoría y ya rechazó una alianza con el partido de ultraderecha y segundo en escaños AfD.

Resumen de mercados

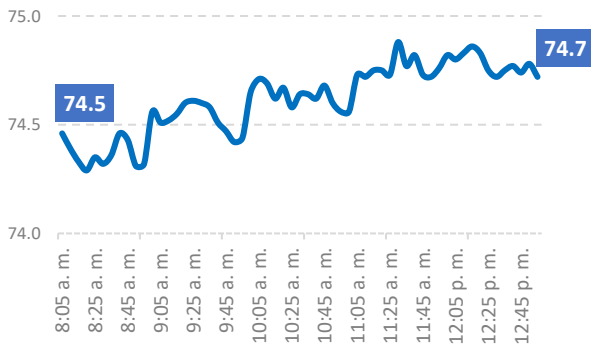
	24-feb-25	21-feb-25	Variación Diaria
Dow Jones	43694,0	43486,0	0,48%
S&P 500	6036,8	6029,0	0,13%
Euro Stoxx 50	5453,8	5474,9	-0,39%
Brent (US/Barril)	74,8	74,4	0,48%
WTI (US/Barril)	70,8	70,4	0,53%
USDCOP	\$ 4.117,50	\$ 4.083,00	0,84%



Síguenos en nuestras redes sociales

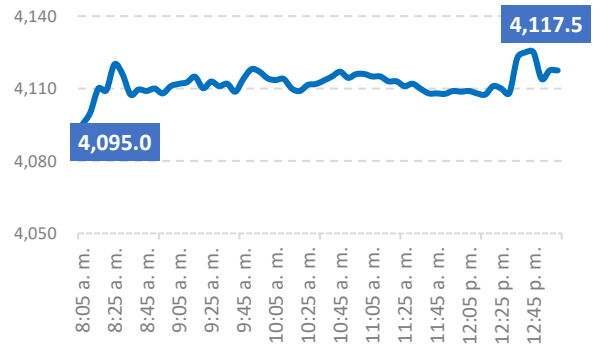


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



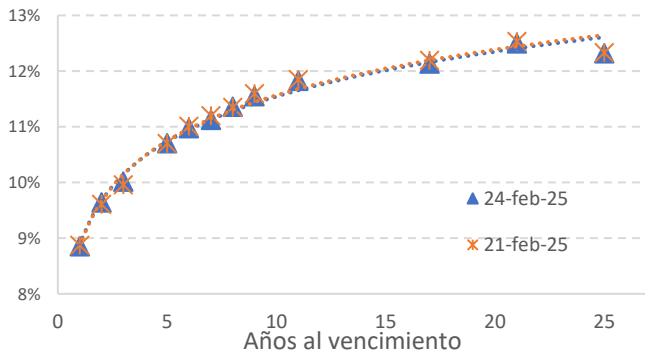
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



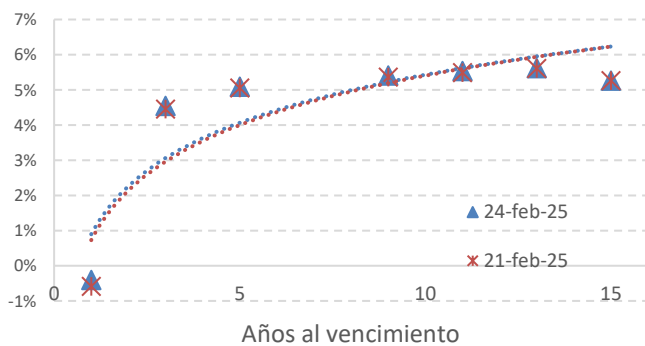
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	24-feb-25	21-feb-25	Var. Diaria pbs
TES 7 1/2 08/26/26	8,86%	8,87%	-1,5
TES 5 3/4 11/03/27	9,64%	9,61%	3,2
TES 6 04/28/28	10,02%	9,96%	5,9
TES 7 3/4 09/18/30	10,71%	10,70%	1,0
TES 7 3/4 03/26/31	10,98%	11,01%	-3,5
TES 7 06/30/32	11,13%	11,20%	-7,5
TES 13 1/4 02/09/33	11,36%	11,35%	1,1
TES 7 1/4 10/18/34	11,55%	11,60%	-4,8
TES 6 1/4 07/09/36	11,83%	11,85%	-2,0
TES 9 1/4 05/28/42	12,14%	12,19%	-5,8
TES 11 1/2 25/07/46	12,50%	12,53%	-3,4
TES 7 1/4 10/26/50	12,32%	12,33%	-1,1

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	24-feb-25	21-feb-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	-0,41%	-0,59%	18,1
COLTES 3.3 03/17/27	4,54%	4,45%	9,0
COLTES 2 ¼ 04/18/29	5,09%	5,05%	4,0
COLTES 3 03/25/33	5,41%	5,36%	5,0
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,54%	5,50%	4,0
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,62%	5,61%	0,5
COLTES 3 ¾ 06/16/49	5,26%	5,26%	0,1

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

