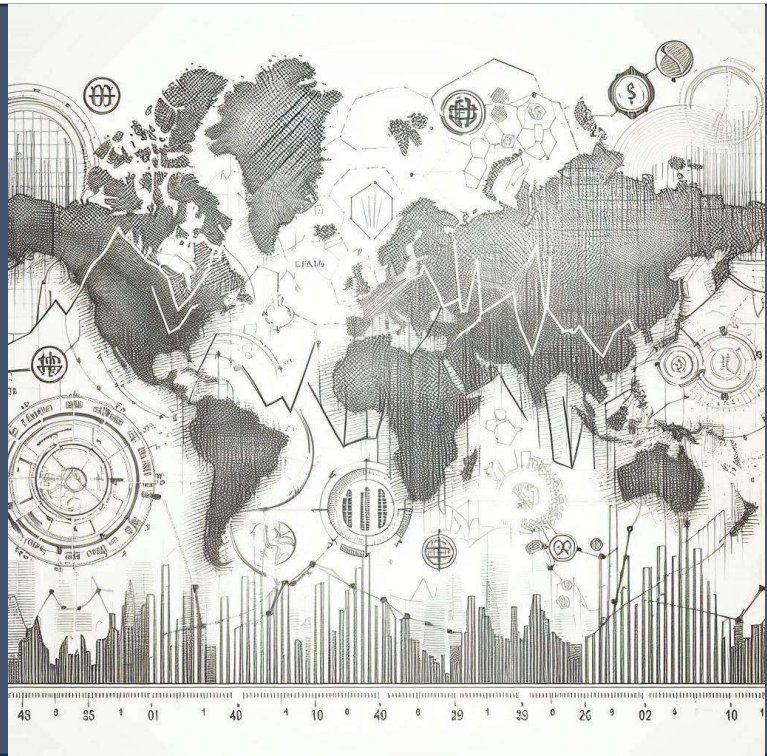


# Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

jueves, 27 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 panorama internacional, El presidente Donald Trump anunció que los aranceles a las importaciones de Canadá y México comenzarán el 4 de marzo. Además, prometió agregar un gravamen adicional del 10% a China. Estas medidas han generado incertidumbre en Wall Street, con una serie de días a la baja y preocupaciones sobre una posible corrección del mercado. Los consumidores temen que los aranceles resulten en precios más altos, ya que los proveedores podrían transferir los costos a los compradores estadounidenses. Trump también amenazó con nuevos aranceles a la Unión Europea, describiéndola como un adversario de Estados Unidos.

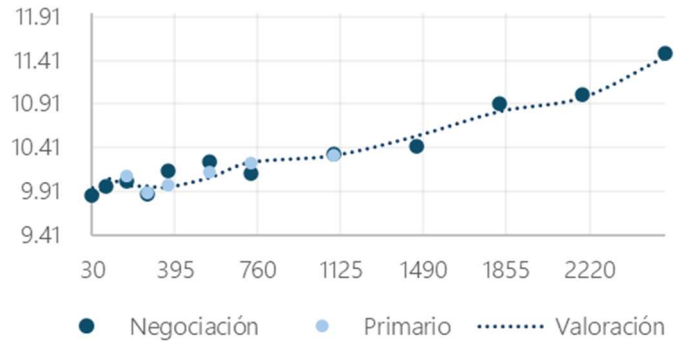
En el panorama nacional, en enero de 2025, el recaudo tributario en Colombia alcanzó los \$32,84 billones, lo que representó un aumento del 6% en comparación con el mismo mes del año anterior. No obstante, esta cifra está \$1,9 billones por debajo de la meta establecida por el gobierno. Los expertos alertan sobre un posible déficit fiscal más alto de lo proyectado, que podría llegar al 6,7% del PIB en lugar del 5,1% estimado inicialmente. Como consecuencia, se espera que el gobierno adopte una política de austeridad y recortes para lograr cumplir con las metas fiscales. En este contexto, el mercado de la deuda pública ha mostrado valorizaciones en los títulos de TES a corto plazo, especialmente aquellos con vencimiento en 2026, que han experimentado una valorización de aproximadamente 4 puntos básicos.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 402,476 millones. De esta cantidad, 314,176 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 9,000 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 79,300 millones en títulos indexados al IPC.

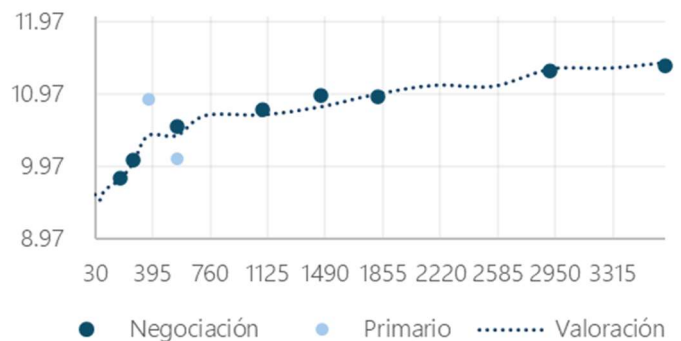
En el mercado secundario, el volumen fue de 720,588 millones, con 503,568 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 6.07 pbs. Por su parte,

en el mercado IPC, se negociaron 124,642 millones, con una valorización promedio de 2.41 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 92,379 millones con una valorización promedio de 3.89 pbs.

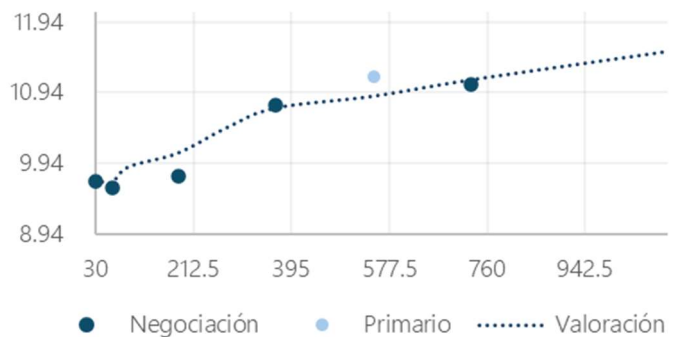
### Tasa Fija



### IPC



### IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



## Noticias del día

**1. Colombia:** El CitiBank dio a conocer los resultados de su Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros. El promedio de analistas espera que la inflación se desacelere hasta 5,14% a/a en febrero, por debajo de la inflación de 5,22% a/a observada en enero y con un rango de pronóstico de 4,89% a/a a 5,31% a/a. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación hasta 5,03% a/a en febrero. En cuanto a la expectativa de inflación del cierre de 2025, el promedio de analistas espera que la desaceleración de la inflación continúe hasta ubicarse en 4,28% a/a en diciembre, con un rango de pronóstico muy amplio entre 3,90% a/a y 4,86% a/a, pues a lo largo del año dependerá de la evolución de la tasa de cambio, de la recuperación del consumo de los hogares, de los efectos de indexación, entre muchos factores que imprimen incertidumbre frente a la evolución de la inflación. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 4,51% a/a en diciembre de 2025. Las proyecciones de crecimiento económico muestran en promedio una expectativa de 2,6% en 2025, con la que coincidimos en Bancoldex. El rango de pronóstico del crecimiento para este año se encuentra entre 2,3% para los más pesimistas y 3,1% para los más optimistas, pero que en todo caso representa una aceleración del crecimiento desde el 1,7% en 2024. Finalmente, en cuanto a la tasa de interés de intervención, el promedio de analistas prevé que el Banrep retome su ciclo de recortes en la siguiente reunión hasta llevar la tasa al 9,25% a final de marzo y al 7,75% en diciembre. En el caso de Bancoldex pronosticamos una tasa de interés de política a final del 2025 en 7,50%.

**3. Estados Unidos:** La segunda estimación del crecimiento del PIB en 4T24 quedó inalterada en el 2,3% t/a de la primera estimación, en línea como lo esperaba el promedio de analistas. El crecimiento del consumo de los hogares, también se mantuvo en 4,2% t/a de la primera estimación y contrario a la expectativa del promedio de analistas que esperaba se corrigiera levemente a la baja hasta 4,1%. Por su parte, el índice de precios implícitos en el cálculo del PIB en

términos corrientes se corrigió al alza hasta 2,4%, por encima del 2,2% de la primera estimación, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterado. Este último resultado ratifica la necesidad de cautela en el descenso de las tasas de interés por parte de la FED. Finalmente, los datos de peticiones iniciales de desempleo se ubicaron en 242 mil en la última semana, significativamente mayor a las 221 mil que esperaba el promedio de analistas y de las 220 mil de la semana previa. Ese nivel de las peticiones iniciales de desempleo no se veía desde noviembre de 2024, y fue el nivel en que persistentemente en el mes julio del mismo año llevó al incremento en la tasa de desempleo hasta 4,3%. Sin embargo, las peticiones iniciales de desempleo suelen tener un comportamiento bastante volátil, con lo que es necesario esperar si este resultado se consolida en una tendencia. El promedio de las últimas 4 semanas las peticiones de desempleo se encuentran en 224 mil, que, si bien han aumentado en el último mes, aun se encuentra en niveles muy inferiores a los que generaron el deterioro en la tasa de desempleo. Cabe recordar que la tasa de desempleo se redujo en diciembre de 2024 hasta 4,0%, por debajo del nivel de pleno empleo de 4,2% y que ratifica el espacio que provee un mercado laboral resiliente la necesidad de mantener las tasas de interés inalteradas por parte de la Fed. El promedio de analistas y el mercado esperan que la Fed retrase, por lo menos hasta junio los recortes de las tasas de interés que se esperan para este año.

### Resumen de mercados

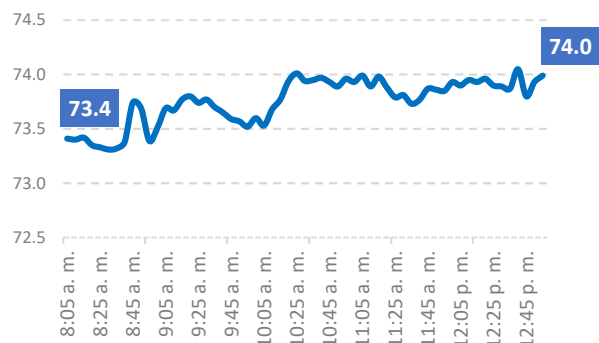
	27-feb-25	26-feb-25	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	43743,0	43506,0	<b>0,54%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	5964,3	5970,8	<b>-0,11%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5472,6	5528,0	<b>-1,00%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	73,9	72,5	<b>1,93%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	70,1	68,6	<b>2,14%</b>
<b>USDCOP</b>	\$ 4.132,00	\$ 4.104,40	<b>0,67%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



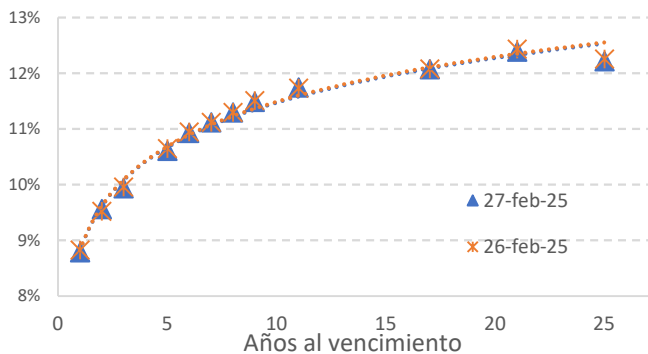
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



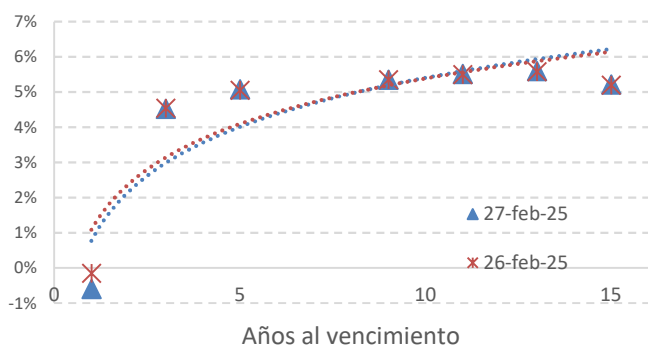
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	27-feb-25	26-feb-25	Var. Diaria pbs
TES 7 1/2 08/26/26	8,79%	8,83%	-3,9
TES 5 3/4 11/03/27	9,56%	9,53%	3,7
TES 6 04/28/28	9,94%	9,96%	-2,0
TES 7 3/4 09/18/30	10,61%	10,65%	-4,2
TES 7 3/4 03/26/31	10,93%	10,95%	-2,0
TES 7 06/30/32	11,12%	11,12%	-0,1
TES 13 1/4 02/09/33	11,30%	11,30%	0,1
TES 7 1/4 10/18/34	11,49%	11,51%	-2,0
TES 6 1/4 07/09/36	11,75%	11,74%	1,3
TES 9 1/4 05/28/42	12,08%	12,08%	-0,5
TES 11 1/2 25/07/46	12,39%	12,44%	-4,6
TES 7 1/4 10/26/50	12,22%	12,26%	-4,0

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	27-feb-25	26-feb-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	-0,59%	-0,15%	-44,3
COLTES 3.3 03/17/27	4,53%	4,54%	-1,2
COLTES 2 ¼ 04/18/29	5,08%	5,05%	3,2
COLTES 3 03/25/33	5,35%	5,35%	0,0
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,51%	5,50%	1,4
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,60%	5,58%	1,6
COLTES 3 ¾ 06/16/49	5,21%	5,20%	1,4

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

