

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

jueves, 6 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 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

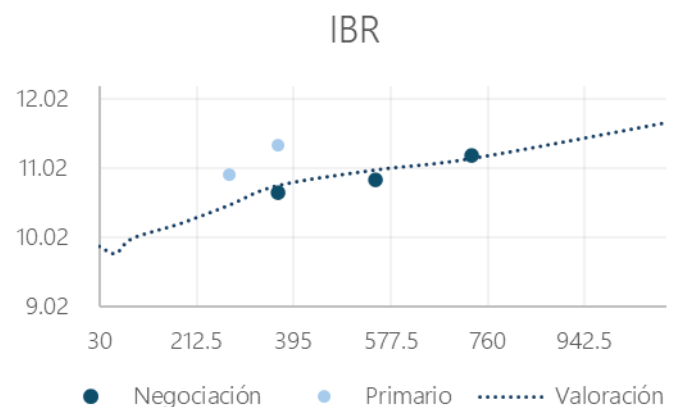
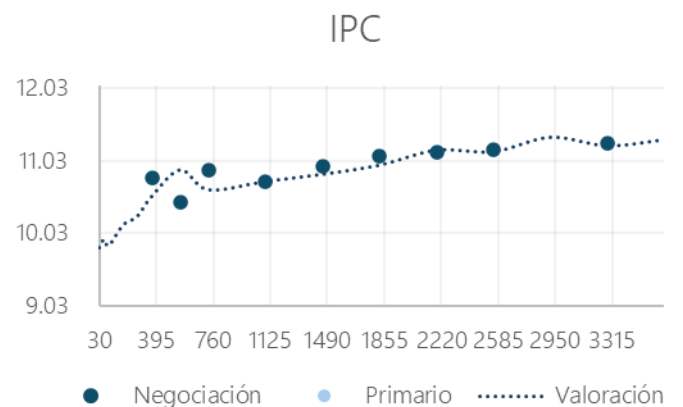
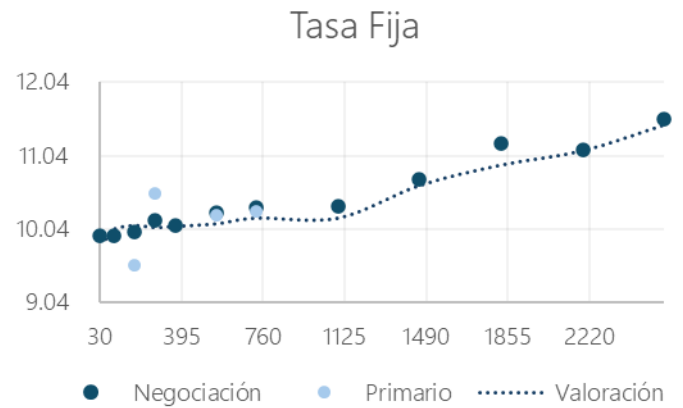
En el mercado internacional, el mercado de bonos de EE.UU. ha mostrado escepticismo ante la promesa del secretario del Tesoro, Scott Bessent, de contener los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años. A pesar de los esfuerzos de Bessent y del presidente Trump para mantener tasas de interés más bajas, las presiones inflacionarias y las expectativas de un creciente déficit federal amenazan con superar estos esfuerzos. Los analistas señalan que las políticas comerciales y fiscales actuales podrían impulsar los rendimientos de los bonos a largo plazo, a pesar de los menores precios de la energía y los recortes del gasto público.

El mercado nacional la renta fija en Colombia enfrenta desafíos significativos debido al anuncio de la salida de José Roberto Acosta de la dirección de Crédito Público el próximo 10 de febrero. Durante su gestión, Acosta supervisó la financiación del gobierno en un contexto de crecientes temores fiscales y menores ingresos tributarios. Su salida genera incertidumbre sobre la capacidad del gobierno para mantener la sostenibilidad de la deuda y cumplir con los objetivos de déficit fiscal. La próxima presentación de las perspectivas macroeconómicas y la estrategia de financiación del Ministerio de Hacienda será crucial para los inversores que observan de cerca la estabilidad del mercado de bonos.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 323,052 millones. De esta cantidad, 212,552 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 110,500 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y sin títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 516,199 millones, con 306,184 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 5.74 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 107,574 millones, con una valorización promedio de 0.37 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 102,441 millones

con una valorización promedio de 2.1 pbs.



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: El Banco de la República publicó las minutas de la última junta cuando se dejó inalterada la tasa de interés de política en 9,50%. El grupo mayoritario consideró conveniente hacer una pausa en el proceso de recortes, para evaluar los efectos de los choques recientes sobre la inflación. Los argumentos que respaldaron la decisión fueron: i) El significativo incremento del salario mínimo podría reforzar la inercia de la inflación de servicios, pues en años pasados, ha tenido una mayor persistencia como resultado de la indexación al incremento del salario. ii) La mayor inflación del IPP plantea riesgos de una aceleración de la inflación de bienes transables. iii) El incremento de las expectativas de inflación plantea retos asociados a la devaluación del tipo de cambio, la incertidumbre fiscal, la credibilidad de la política monetaria, y que pueden exacerbar la presión al alza de la indexación. iv) El creciente deterioro fiscal limita el margen de maniobra de la política monetaria. v) La vulnerabilidad de la inflación frente el impredecible panorama externo y de la incertidumbre en el frente fiscal. Adicionalmente, llama la atención que algunos de los directores resaltaron que el financiamiento del déficit fiscal ha competido con los recursos que el sector privado requiere, pues el monto invertido en TES por los establecimientos de crédito es equivalente a casi el doble de la expansión de cartera al sector privado. Adicionalmente, otro director señaló que la postura contraccionista de la política monetaria es la consecuencia de tener importantes desbalances fiscales, con evidentes consecuencias sobre el costo del crédito.

Cabe recordar que a partir de la junta de febrero en la junta de BanRep ya participarán los codirectores designados por el presidente Petro: Laura Moisa y César Giraldo. El mercado y los analistas se debaten sobre la senda esperada de las tasas de interés de política a lo largo de 2025, pues creemos que la tasa de interés pueda retornar a una senda de descensos a partir de la reunión de marzo. Sin embargo, hay disenso en la magnitud de los recortes, mientras que la mediana de los pronósticos de los analistas espera

que la tasa de interés termine en diciembre de 2025 en 7,0%, el más optimista de los analistas la ubica en 6,50% y el más pesimista en 8,0%. En Bancoldex esperamos que la tasa de interés de BanRep se reduzca hasta 6,75% a lo largo de 2025.

2. Reino Unido: En línea como lo esperaba el promedio de analistas y el mercado, el Banco Central de Inglaterra redujo su tasa de interés de política en 25 pbs hasta 4,50% en su reunión de hoy. La decisión se tomó por mayoría de 7 a 2. Dos miembros votaron por reducir la tasa bancaria en 50 pbs hasta 4,25%. La junta del Emisor resaltó los significativos avances en control de la inflación de los últimos dos años. Si bien la inflación total repuntó recientemente y se espera continúe acelerándose, hasta 3,7% a/a en 3T25, desde el 2,5% a/a en que cerró diciembre de 2024, las presiones provendrían de los mayores precios de la energía a medida que se retiran los subsidios implementados en 2021. De hecho, los miembros de junta destacaron la convergencia de la inflación subyacente más rápida de lo esperado para este año, frente a lo que pronosticaban en su último informe de política monetaria en noviembre. En ese contexto la junta del Banco de Inglaterra reiteró que el progreso en la desaceleración de la inflación ha permitido reducir gradualmente el grado de restricción de la tasa de política, sin embargo, su posición sigue siendo de mantener la tasa de interés en territorio restrictivo para seguir reduciendo las presiones inflacionarias persistentes.

Resumen de mercados

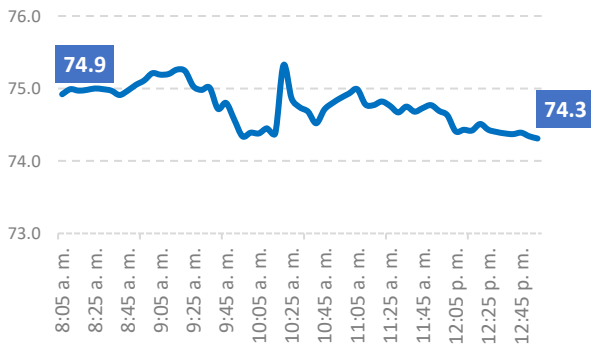
	6-feb-25	5-feb-25	Variación Diaria
Dow Jones	44892,0	45004,0	-0,25%
S&P 500	6102,8	6086,5	0,27%
Euro Stoxx 50	5356,6	5271,1	1,62%
Brent (US/Barril)	74,4	74,6	-0,28%
WTI (US/Barril)	70,7	71,0	-0,45%
USDCOP	\$ 4.136,60	\$ 4.175,00	-0,92%



Síguenos en nuestras redes sociales

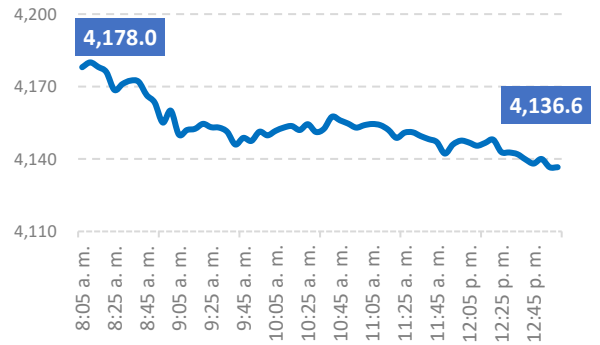


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



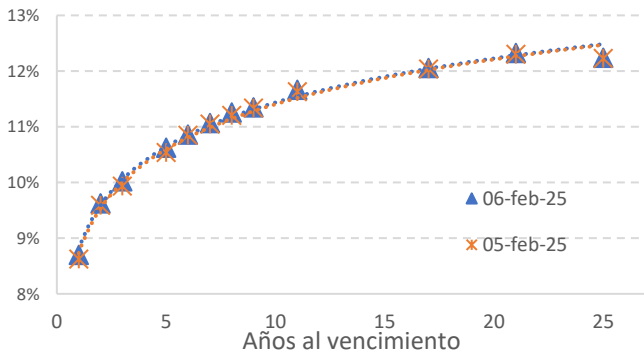
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



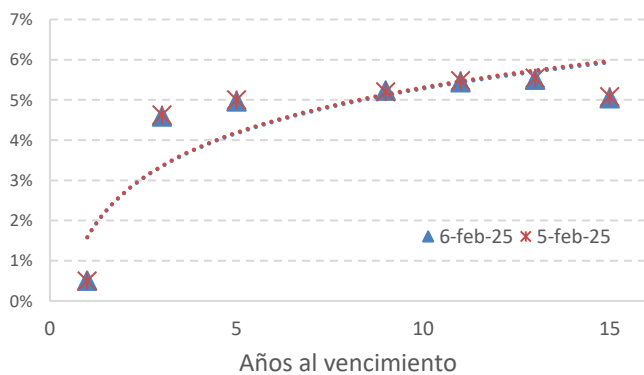
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	06-feb-25	05-feb-25	Var. Diaria pbs
TES 7 1/2 08/26/26	8,70%	8,63%	7,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,63%	9,60%	3,3
TES 6 04/28/28	10,03%	9,94%	8,9
TES 7 3/4 09/18/30	10,63%	10,54%	8,4
TES 7 3/4 03/26/31	10,86%	10,85%	1,2
TES 7 06/30/32	11,07%	11,05%	1,8
TES 13 1/4 02/09/33	11,26%	11,21%	5,1
TES 7 1/4 10/18/34	11,35%	11,34%	1,0
TES 6 1/4 07/09/36	11,67%	11,63%	3,5
TES 9 1/4 05/28/42	12,06%	12,04%	2,1
TES 11 1/2 25/07/46	12,33%	12,31%	2,4
TES 7 1/4 10/26/50	12,24%	12,23%	1,2

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	06-feb-25	05-feb-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 1/2 05/07/25	0,50%	0,50%	0,7
COLTES 3.3 03/17/27	4,59%	4,63%	-3,6
COLTES 2 1/4 04/18/29	4,96%	5,00%	-4,3
COLTES 3 03/25/33	5,23%	5,21%	2,5
COLTES 4 1/4 04/04/35	5,44%	5,48%	-4,0
COLTES 3 3/4 02/25/37	5,50%	5,55%	-4,4
COLTES 3 3/4 06/16/49	5,04%	5,08%	-4,0

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

