

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 7 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

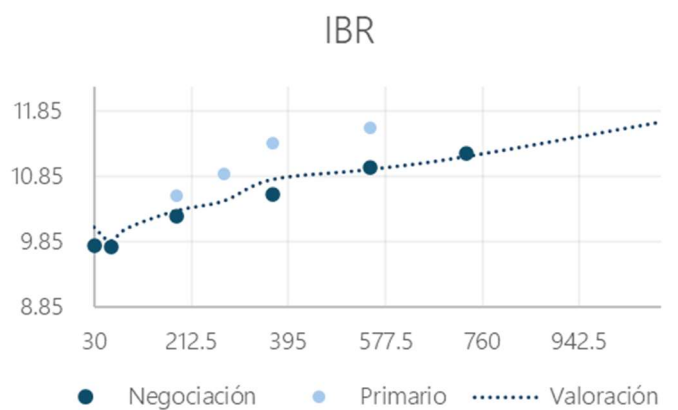
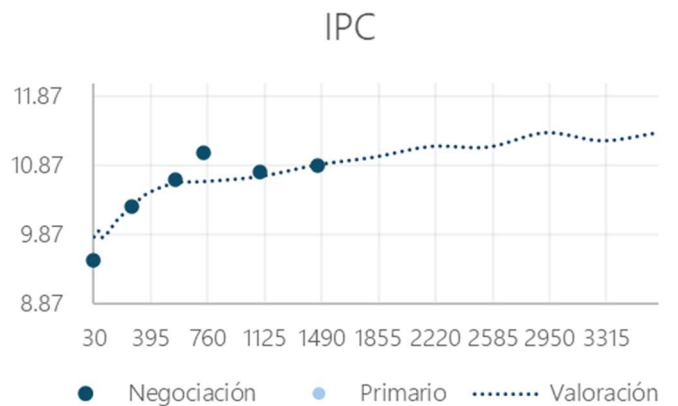
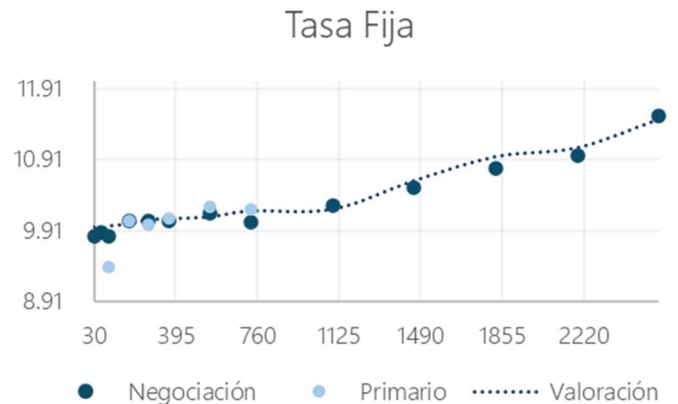
En el panorama internacional, Los operadores de futuros de tasas de interés a corto plazo ahora esperan que la Reserva Federal recorte las tasas de interés solo una vez este año, alejándose de las apuestas anteriores sobre dos recortes a partir de junio. Esto se debe a que los datos del Gobierno mostraron que el mercado laboral sigue siendo fuerte y un sondeo de la Universidad de Michigan indicó un aumento en las expectativas de inflación de los consumidores. Por lo que se ajustan las expectativas frente a la probabilidad de un recorte de tasas en junio cayó a poco más del 50% después de estos informes, en comparación con el 63% anterior.

En el panorama nacional, JPMorgan ha cambiado su recomendación sobre el peso colombiano, destacando su resiliencia a pesar de las tensiones comerciales y desafíos locales. La moneda ha subido más de un 6% en 2025, siendo una de las de mejor desempeño en América Latina. Los analistas no esperan riesgos significativos en los próximos meses y anticipan un período favorable para la moneda. A pesar de las preocupaciones sobre el déficit fiscal, la postura moderada del Banco de la República y la decisión de S&P de no bajar la calificación han contribuido a la estabilidad del peso colombiano. Esto se vio reflejado hoy en el mercado spot en el cual por debajo de la barrera de \$4.100

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 461,931 millones. De esta cantidad, 286,431 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 175,500 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y ningún título indexado al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 707,178 millones, con 497,298 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 9.18 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 132,418 millones, con una valorización promedio de 3.32 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 77,462 millones

con una valorización promedio de 10.68 pbs.



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: Hoy se conocerá el resultado de inflación con corte a enero. Desde Bancoldex prevemos una variación del IPC de 0,67% m/m, que permita una desaceleración de la inflación anual hasta 4,94% a/a desde la de 5,20% a/a en que cerró 2024. El promedio de analistas, por su parte, pronostica una inflación en enero de 0,81% m/m, que permita una desaceleración anual hasta 5,10% a/a. El rango de pronóstico de los analistas es bastante amplio, de 0,67% m/m a 1,00% m/m, lo que refleja la incertidumbre alrededor del impacto sobre los precios de la indexación de distintas subclases a la inflación de cierre del año pasado y al incremento del salario mínimo. Cabe destacar que el Banco de la República resaltó en su última reunión de política monetaria el reciente avance del Índice de Precios al Productor, que paso de 1,6% a/a en octubre de 2024 a 5,8% a/a en diciembre. Si bien en enero, el incremento del IPP se desaceleró ligeramente hasta 5,5% a/a en enero, continúa en niveles altos, lo que implica un riesgo de convergencia para la inflación.

2. Estados Unidos: Las nóminas no agrícolas aumentaron en 143 mil en enero, por debajo de las 175 mil que esperaba el promedio de analistas y de las 256 mil el mes anterior, cifra que fue revisada significativamente al alza hasta 307 mil. La desaceleración en el ritmo de contratación fue generalizada, aunque más marcada en los sectores de "tiempo libre y hostelería" y "servicios profesionales". A pesar de la menor creación de nóminas no agrícolas, la tasa de desempleo disminuyó hasta ubicarse en 4,0%, en contra de la expectativa de estabilidad del promedio de analistas en la de 4,1% en diciembre. Es importante resaltar que de acuerdo con la Oficina de Estadística del Trabajo la encuesta utilizada para producir la cifra (la tasa de desempleo) incorporó revisiones para reflejar una nueva estimación de la población a principios de año, lo que hace que la cifra sea incomparable con la de meses anteriores. Los salarios, por su parte, aceleraron su ritmo de crecimiento hasta 4,1% a/a, en contraste con la expectativa de desaceleración del promedio de analistas hasta 3,8% a/a desde el de 3,9% a/a en

diciembre. Si bien, la tasa de desempleo incluye ajustes en su cálculo, los salarios y la revisión de las nóminas en diciembre reflejan fortaleza del mercado laboral, así que ratifican las expectativas de tasas inalteradas por lo menos en el primer semestre del año por parte de la FED. Las tasas de interés implícitas de mercado, derivadas de la curva swap de Tesoros, aún descuentan dos recortes en el segundo semestre año, consistentes con el Dot-Plot de la FED publicado en diciembre, lo que ubicaría el rango de tasas de interés en 3,75%-4,00%, 50 pbs por debajo del actual 4,25% -4,50%.

3. México: La votación fue de 4 a 1, con un miembro que votó por un recorte de 25 pbs. De acuerdo con el comunicado de la reunión, la decisión se tomó soportada por: i) Significativos avances en el control de la inflación, que se ubicó en 3,59% a/a en enero, mientras que la medida subyacente se ubicó en 3,66% a/a, ambas medidas acercándose al objetivo de 3,00%. ii) Expectativas ancladas, en el mediano plazo, tanto las del Emisor como las de los analistas. iii) Desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB, que en 4T24 se ubicó en 0,6% a/a, desacelerándose sustancialmente desde el crecimiento de 1,7% a/a el trimestre anterior, que dejó a la economía mexicana con un crecimiento consolidado de 1,5% en 2024. Adicionalmente los analistas prevén que la desaceleración del PIB continúe en 2025 con un crecimiento de 1,1%.

Resumen de mercados

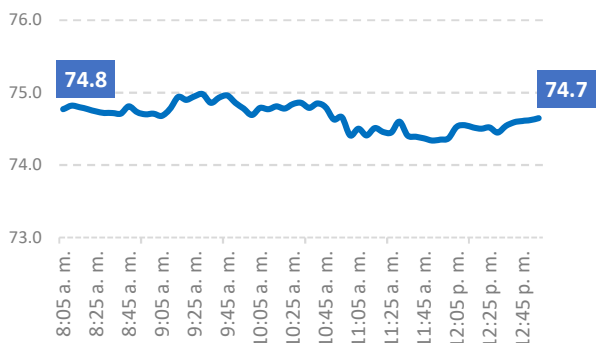
	7-feb-25	6-feb-25	Variación Diaria
Dow Jones	44557,0	44863,0	-0,68%
S&P 500	6069,8	6106,0	-0,59%
Euro Stoxx 50	5325,4	5356,6	-0,58%
Brent (US/Barril)	74,7	74,3	0,55%
WTI (US/Barril)	70,9	70,6	0,47%
USDCOP	\$ 4.125,50	\$ 4.136,60	-0,27%



Síguenos en nuestras redes sociales

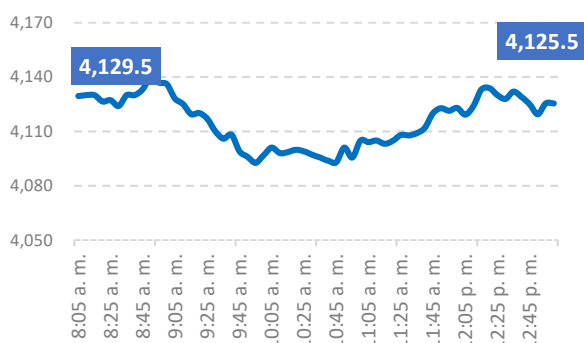


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



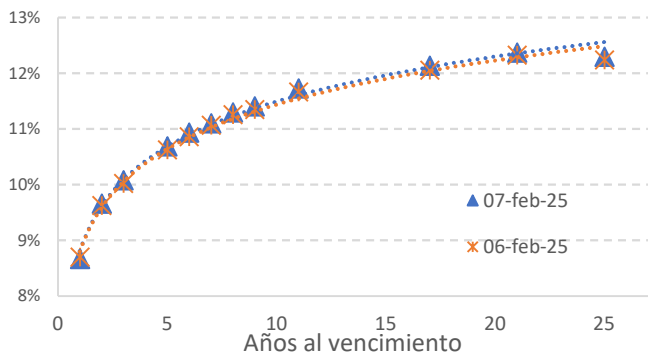
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



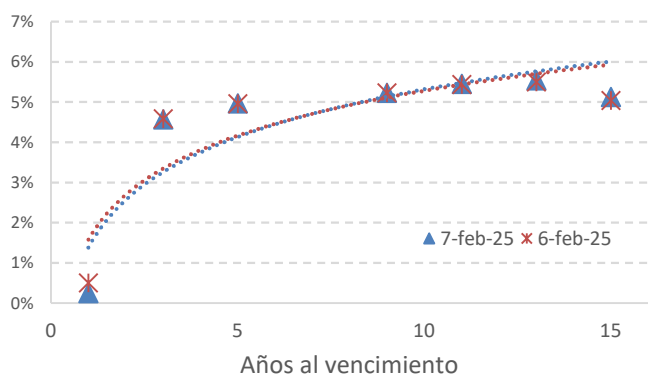
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	07-feb-25	06-feb-25	Var. Diaria pbs
TES 7 1/2 08/26/26	8,67%	8,70%	-3,0
TES 5 3/4 11/03/27	9,66%	9,63%	3,3
TES 6 04/28/28	10,08%	10,03%	5,4
TES 7 3/4 09/18/30	10,69%	10,63%	6,5
TES 7 3/4 03/26/31	10,94%	10,86%	7,4
TES 7 06/30/32	11,10%	11,07%	3,1
TES 13 1/4 02/09/33	11,30%	11,26%	4,4
TES 7 1/4 10/18/34	11,41%	11,35%	6,1
TES 6 1/4 07/09/36	11,73%	11,67%	6,5
TES 9 1/4 05/28/42	12,14%	12,06%	8,0
TES 11 1/2 25/07/46	12,37%	12,33%	4,2
TES 7 1/4 10/26/50	12,30%	12,24%	6,0

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	07-feb-25	06-feb-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 1/2 05/07/25	0,25%	0,50%	-25,2
COLTES 3.3 03/17/27	4,58%	4,59%	-1,5
COLTES 2 1/4 04/18/29	4,97%	4,96%	1,0
COLTES 3 03/25/33	5,23%	5,23%	0,0
COLTES 4 1/4 04/04/35	5,46%	5,44%	1,7
COLTES 3 1/2 02/25/37	5,54%	5,50%	3,7
COLTES 3 1/2 06/16/49	5,13%	5,04%	8,9

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

