

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 7 de marzo 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

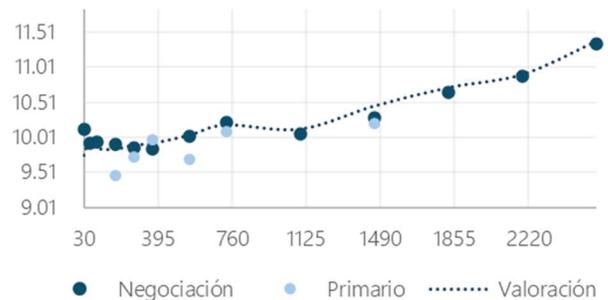
En el contexto internacional, la gobernadora de la Reserva Federal de Estados Unidos, Adriana Kugler, afirmó que los crecientes riesgos de inflación justifican un período prolongado de política estable de tasas de interés del banco central. En un discurso para la Conferencia sobre Transmisión de la Política Monetaria y el Mercado Laboral en Lisboa, Kugler mencionó que, debido al reciente aumento de las expectativas de inflación y a que las categorías clave de inflación no han mostrado avances hacia el objetivo del 2%, podría ser apropiado mantener la tasa de política monetaria en su nivel actual durante algún tiempo. Además, destacó la importancia de monitorear de cerca los efectos de las políticas en la economía y evaluar cuidadosamente los datos entrantes y la evolución de las perspectivas para determinar la dirección futura de la política monetaria.

En el panorama nacional, en el último mes, los títulos de deuda pública colombianos (TES) de corto y mediano plazo han mostrado una tendencia de valorización, impulsada por diversos factores económicos tanto a nivel local como internacional. A nivel global, el comportamiento del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años ha registrado una valorización de entre 40 y 50 puntos básicos, reflejando una preferencia por activos más seguros ante el enfriamiento de la economía y las tensiones comerciales. En el contexto colombiano, la inflación ha mostrado señales de descenso, lo que podría llevar al Banco de la República a reducir su tasa de interés, favoreciendo nuevas valorizaciones en los títulos de corto plazo. Además, las necesidades de financiamiento del Gobierno y la estrategia de swaps de deuda han generado una mayor demanda de títulos a corto plazo, contribuyendo a su valorización.

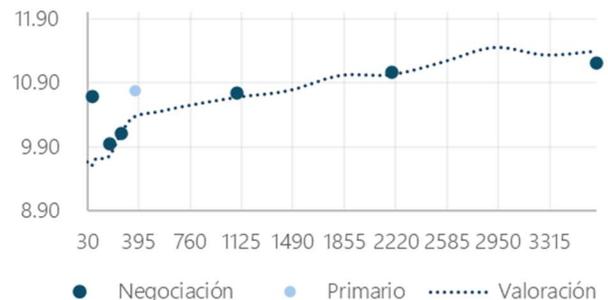
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 397,826 millones. De esta cantidad, 276,326 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 111,500 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 10,000 millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 362,255 millones, con 244,772 millones en tasa fija, mostrando una desvalorización promedio de 0.69 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 64,297 millones, con una desvalorización promedio de 7.88 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 53,186 millones con una desvalorización promedio de 5.17 pbs.

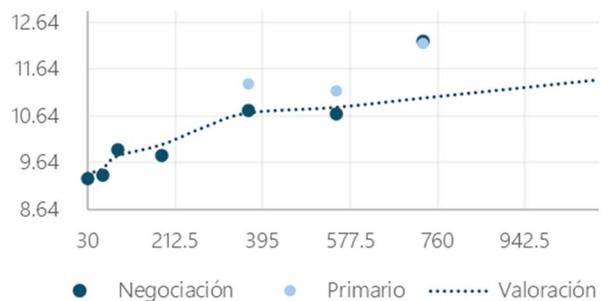
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: En el comunicado oficial Fitch Rating argumentó que prevé dificultades para que el gobierno cumpla con la regla fiscal en 2025 y 2026. Con lo que corrigió al alza sus previsiones de déficit fiscal hasta 6,2% del PIB para 2025 y 5,8% en 2026 (desde 5,1% y 4,7% que tenía previsto previamente). Las crecientes presiones de gasto y las rigideces presupuestarias dificultarán la reducción del déficit sin reformas tributarias adicionales, pues Fitch no prevé que se aprobará reformas tributarias adicionales durante el resto de la administración actual. Con todo lo anterior, la deuda consolidada alcanzará el 62% del PIB en 2026, superior al de 57,8%/PIB en 2024 y seguirá divergiendo de la mediana de los países pares calificados en "BB" proyectada para 2026 en 55,4%. Adicionalmente, la relación de los intereses sobre los ingresos de la deuda aumentará hasta el 15,7% en 2025, por encima de la de 14,9% del 2024 y de la mediana de los países con calificación "BB" de 10,1%. Adicionalmente, Fitch Rating señala que, la reforma a las pensiones y el aumento de las transferencias del gobierno central a los gobiernos locales, aumentarán las presiones fiscales y las rigideces presupuestarias en el mediano plazo. Finalmente, en el comunicado de presa sustenta que el crecimiento económico esperado para 2025 es del 2,7%, aunque persiste la incertidumbre sobre el crecimiento tendencial, ya que la inversión respecto del PIB se ha mantenido baja en comparación con los niveles históricos. La inflación disminuirá lentamente, alcanzando la parte alta del rango meta del Banco de la República para fines de 2025, aunque el proceso de desinflación ha sido más lento de lo esperado.

2. Estados Unidos: Las nóminas no agrícolas aumentaron en 151 mil en enero, por debajo de las 160 mil que esperaba el promedio de analistas, pero por encima de las 125 mil del mes anterior, cifra que fue revisada a la baja desde 143 mil. Con lo anterior, la tasa de desempleo aumentó hasta ubicarse en 4,1% en febrero, por encima de la de 4,0% del mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterada, aunque se mantiene aún por

debajo de la tasa de pleno empleo. Los salarios desaceleraron su ritmo de crecimiento hasta 4,0% a/a, en contraste con la expectativa de estabilidad del promedio de analistas en 4,1% a/a. El efecto de los datos en las expectativas de mercado, derivado de la curva swap de Tesoros, fue marginal. La probabilidad de un primer recorte en junio aumentó levemente, y se sigue descontando tres recortes de las tasas para este año, que lleven el rango de tasas al 3,50%-3,75% desde el actual de 4,25%-4,50%. Cabe recordar que hace apenas unas semanas, el promedio de analistas y el mercado esperaban únicamente dos recortes de las tasas de interés por parte de la Fed, y que se retrasarían para el segundo semestre del año.

3. Latam: El PIB de Brasil creció 3,6% a/a en 4T24, por debajo de la expectativa de los analistas de 4,0% a/a y del 4,1% en 3T24. El menor desempeño de la actividad económica se dio como consecuencia de una desaceleración del consumo de los hogares y una mayor contribución negativa del sector externo, ante una caída anual de las exportaciones y estabilidad de las importaciones. Así las cosas, la economía brasileña cerró 2024 con un crecimiento consolidado de 3,4%, superior al de 3,3% en 2023 y el mayor de los países pares de la región. De hecho, la resiliencia de la actividad económica provocó un repunte de la inflación en el país, que obligó al Banco Central de Brasil a elevar nuevamente sus tasas de interés. Por su parte, en Chile la inflación se desaceleró y se ubicó en 4,7% a/a en febrero, por debajo de la de 4,9% a/a en enero, jalonada por la división de "equipamiento y mantención del hogar".

Resumen de mercados

	7-mar-25	6-mar-25	Variación Diaria
Dow Jones	42881,0	42616,0	0,62%
S&P 500	5778,8	5746,3	0,57%
Euro Stoxx 50	5468,4	5520,5	-0,94%
Brent (US/Barril)	70,4	69,5	1,37%
WTI (US/Barril)	67,2	66,4	1,19%
USDCOP	\$ 4.130,00	\$ 4.101,00	0,71%



Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



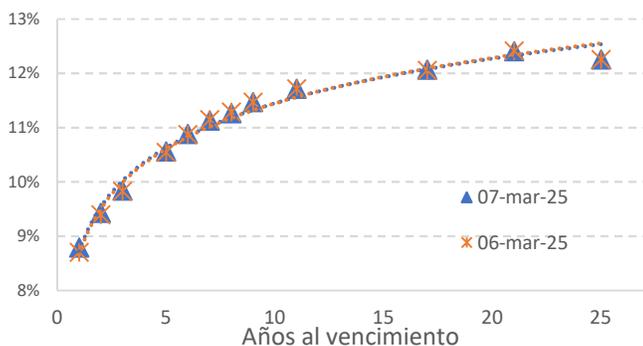
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



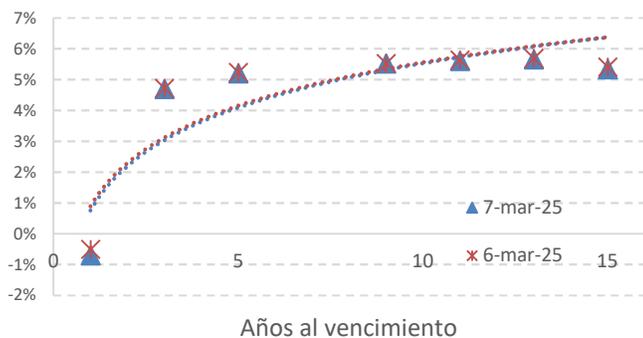
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	07-mar-25	06-mar-25	Var. Diaria pbs
TES 7 1/2 08/26/26	8,79%	8,70%	8,9
TES 5 3/4 11/03/27	9,43%	9,39%	3,6
TES 6 04/28/28	9,84%	9,83%	1,5
TES 7 3/4 09/18/30	10,56%	10,54%	1,7
TES 7 3/4 03/26/31	10,88%	10,87%	1,1
TES 7 06/30/32	11,13%	11,14%	-1,6
TES 13 1/4 02/09/33	11,26%	11,29%	-2,4
TES 7 1/4 10/18/34	11,47%	11,47%	0,5
TES 6 1/4 07/09/36	11,71%	11,71%	-0,1
TES 9 1/4 05/28/42	12,07%	12,06%	1,1
TES 11 1/2 25/07/46	12,41%	12,41%	-0,4
TES 7 1/4 10/26/50	12,25%	12,25%	0,0

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	07-mar-25	06-mar-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 ½ 05/07/25	-0,70%	-0,50%	-19,6
COLTES 3.3 03/17/27	4,70%	4,72%	-2,2
COLTES 2 ¼ 04/18/29	5,21%	5,24%	-3,0
COLTES 3 03/25/33	5,54%	5,54%	0,0
COLTES 4 ¼ 04/04/35	5,61%	5,64%	-3,0
COLTES 3 ¾ 02/25/37	5,66%	5,70%	-3,1
COLTES 3 ¾ 06/16/49	5,34%	5,42%	-7,6

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

