

# Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

lunes, 17 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



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento del mercado colombiano

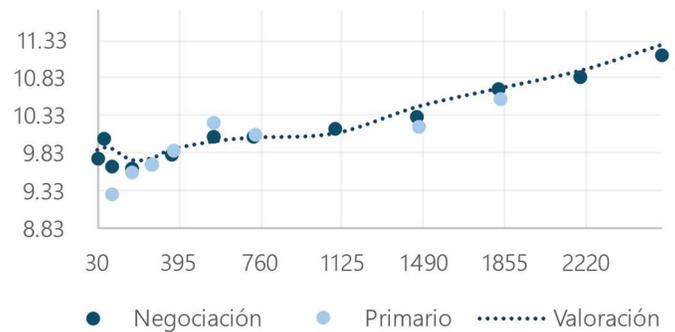
En el panorama internacional, El banco central ruso mantendrá su tasa de interés de referencia sin cambios en una próxima reunión, según 29 analistas encuestados. A pesar de una tasa clave alta y un repunte en el rublo, la inflación sigue siendo alta, en un 10.1%, muy por encima del objetivo del 4%. La incertidumbre geopolítica, especialmente relacionada con Ucrania, es un riesgo importante. Se espera que la política monetaria restrictiva se mantenga para controlar la inflación. Además, el gasto gubernamental ha aumentado, llevando el déficit presupuestario al 1.3% del PIB en los primeros dos meses de 2025.

En el contexto latinoamericano, Los activos de renta fija en América Latina han mostrado un rendimiento superior al 20% en lo que va del año, superando a los principales indicadores bursátiles de EE.UU. según un informe del Bank of America informa que se recomienda centrarse en Brasil y Argentina debido a las oportunidades en los sectores financiero y energético, mientras que sugiere evitar Colombia y Perú por la incertidumbre política y económica. Los principales riesgos en Colombia son los precios del petróleo y el deterioro fiscal, mientras que en Perú, los conflictos políticos afectan la estabilidad macroeconómica.

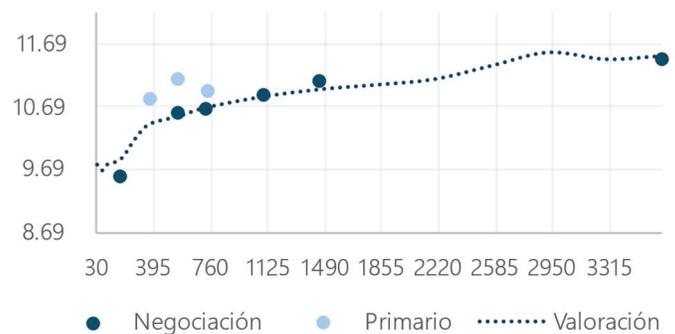
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 1,084,878 millones. De esta cantidad, 411,378 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 287,500 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 386,000 millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 447,410 millones, con 265,768 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 1.35 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 120,266 millones, con una desvalorización promedio de 1.67 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 61,376 millones con una desvalorización promedio de 2.72 pbs.

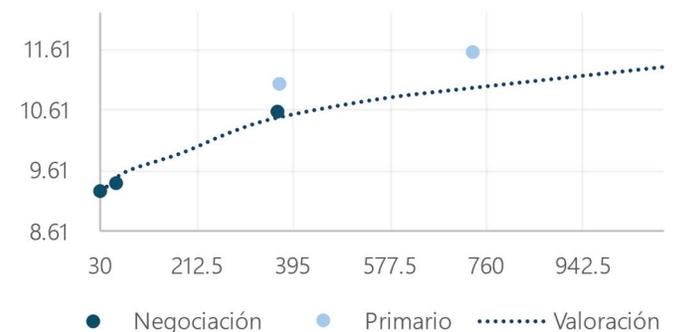
### Tasa Fija



### IPC



### IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



## Noticias del día

EE.UU: Las ventas al por menor registraron un crecimiento de 0.2% m/m en febrero, por debajo de la de 0.6% m/m que esperaba el promedio de analistas. Adicionalmente, se corrigió al alza la caída de las ventas en enero de -0.9% m/m de la primera estimación, hasta -1.2% m/m. De hecho, el crecimiento anual de las ventas al por menor se desaceleró en febrero hasta un crecimiento anual de 3.1% a/a, por debajo del de 3.9% a/a en enero, completando dos meses de desaceleración desde el crecimiento de 4.4% en diciembre de 2024. Por otra parte, la encuesta manufacturera de NY se ubicó en -20 puntos en marzo, significativamente por debajo de los -1.9 puntos que esperaba el promedio de analistas y que contrasta con el positivo de 5.7 puntos en febrero. El deterioro en la encuesta se dio por caída en los nuevos pedidos, los envíos y el empleo. Adicionalmente, el indicador de precios asociado aumentó por tercer mes consecutivo. Todo lo anterior aumenta la incertidumbre frente a la desaceleración del crecimiento económico hasta uno de 2.2% en el consolidado de 2025, inferior al de 2.8% en 2024, en medio de un debate alrededor de las implicaciones inflacionarias y de crecimiento de las decisiones de la administración del presidente Donald Trump.

Eurozona: La encuesta de Bloomberg mostró resultados actualizados de las expectativas macroeconómicas. En cuanto a la inflación, el promedio de analistas espera que la inflación experimente una leve presión al alza desde la de 2.2% a/a que se observó en 2T24, hasta 2.4% a/a en 1T25, superior a la de 2.3% a/a que se esperaba para ese trimestre en la encuesta de febrero. Sin embargo, esperan que las presiones al alza se disipen a lo largo del año y la inflación vuelva a reducirse hasta 2.2% en 4T25. Por otra parte, los analistas esperan que en el consolidado de 2025 la economía crezca 0.9% a/a, igual al crecimiento en 2024 y sin modificaciones desde el pronóstico en la encuesta de febrero. Finalmente, en cuanto a las tasas de interés, los analistas esperan que a lo largo de 2025 continúen las reducciones de las tasas de interés del Banco Central Europeo, hasta una tasa terminal de 2.0% a final de

2025, inferior en 50 Pbs a la de 2.5% actual, sin modificaciones desde la expectativa de la encuesta anterior.

Brasil: La actividad económica sorprendió fuertemente al alza en enero, al registrar un crecimiento de 3.58% a/a, por encima del de 2.35% a/a que esperaba el promedio de analistas y del 2.6% a/a en diciembre. Adicionalmente, el resultado frena dos meses de desaceleración del crecimiento económico. El resultado podría sesgar al alza el pronóstico de crecimiento económico en el consolidado del primer trimestre del año y frenar la desaceleración que se espera se de en la economía brasilera. De hecho, el promedio de analistas espera un crecimiento del 3.1% a/a en 1T25, por debajo del de 3.6% en 4T24. Todo lo anterior en un ambiente de presiones al alza sobre la inflación, que ha elevado la lectura anual hasta 5.06% a/a en febrero, desde el 4.61% a/a en enero. Con lo que el consenso de analistas espera que el Banco Central de Brasil continúe con los incrementos en la tasa de interés de política hasta 14.25% en la reunión del miércoles de esta semana, desde la tasa de 13.25% actual.

### Resumen de mercados

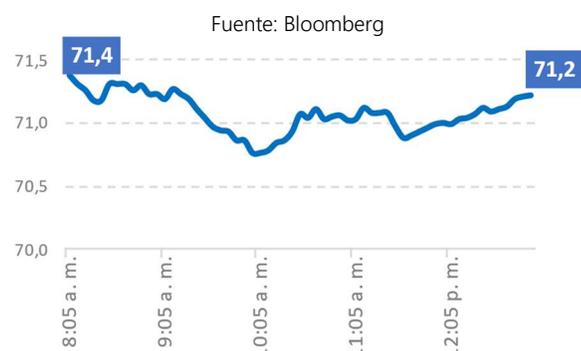
|                          | 17-mar-25  | 14-mar-25  | Variación Diaria |
|--------------------------|------------|------------|------------------|
| <b>Dow Jones</b>         | 41924,0    | 41510,0    | <b>1,00%</b>     |
| <b>S&amp;P 500</b>       | 5683,3     | 5640,0     | <b>0,77%</b>     |
| <b>Euro Stoxx 50</b>     | 5445,6     | 5404,2     | <b>0,77%</b>     |
| <b>Brent (US/Barril)</b> | 71,2       | 70,6       | <b>0,89%</b>     |
| <b>WTI (US/Barril)</b>   | 67,7       | 67,2       | <b>0,77%</b>     |
| <b>USDCOP</b>            | \$4.074,10 | \$4.100,55 | <b>-0,65%</b>    |



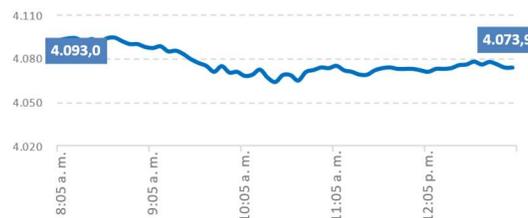
Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

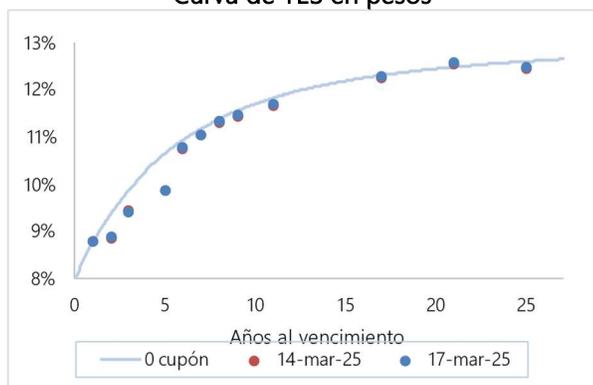


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



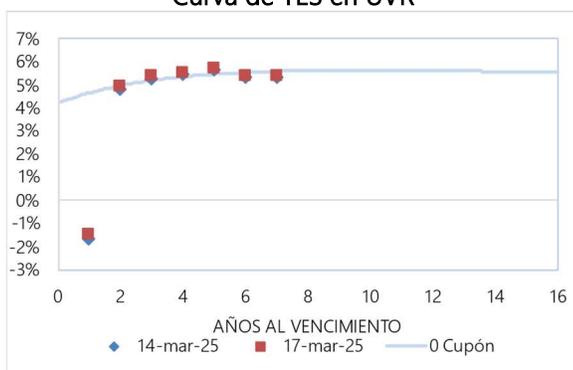
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

| Vencimiento | 17-mar-25 | 14-mar-25 | Var. Diaria pbs | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs |
|-------------|-----------|-----------|-----------------|-----------|----------------------|
| 26/11/2025  | 8,80%     | 8,80%     | 0,0             | 8,70%     | 10,2                 |
| 26/08/2026  | 8,90%     | 8,85%     | 5,3             | 9,30%     | -40,0                |
| 3/11/2027   | 9,43%     | 9,43%     | -0,5            | 10,05%    | -62,8                |
| 28/04/2028  | 9,88%     | 9,88%     | -0,4            | 10,47%    | -59,5                |
| 18/09/2030  | 10,78%    | 10,74%    | 3,8             | 10,93%    | -15,2                |
| 26/03/2031  | 11,05%    | 11,05%    | 0,0             | 11,28%    | -23,2                |
| 30/06/2032  | 11,33%    | 11,31%    | 2,1             | 11,57%    | -24,0                |
| 9/02/2033   | 11,46%    | 11,45%    | 0,9             | 11,75%    | -29,2                |
| 18/10/2034  | 11,70%    | 11,69%    | 1,4             | 11,90%    | -20,2                |
| 28/05/2042  | 12,30%    | 12,27%    | 3,0             | 12,55%    | -25,5                |
| 25/07/2046  | 12,59%    | 12,56%    | 3,3             | 12,78%    | -18,2                |
| 26/10/2050  | 12,49%    | 12,44%    | 4,8             | 12,65%    | -16,6                |

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| UVRs       | 17-mar-25 | 14-mar-25 | Var. Diaria pbs | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs |
|------------|-----------|-----------|-----------------|-----------|----------------------|
| 7/05/2025  | -1,49%    | -1,68%    | 18,8            | 1,60%     | -309,6               |
| 17/03/2027 | 4,95%     | 4,79%     | 16,4            | 4,78%     | 16,5                 |
| 18/04/2029 | 5,37%     | 5,25%     | 11,8            | 5,06%     | 30,9                 |
| 25/03/2033 | 5,53%     | 5,45%     | 8,2             | 5,30%     | 23,2                 |
| 25/02/2037 | 5,69%     | 5,63%     | 6,4             | 5,46%     | 23,2                 |
| 16/06/2049 | 5,38%     | 5,32%     | 6,3             | 5,06%     | 32,5                 |
| 19/05/2055 | 5,39%     | 5,34%     | 4,9             | NA        | NA                   |

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

