

# Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

miércoles, 19 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

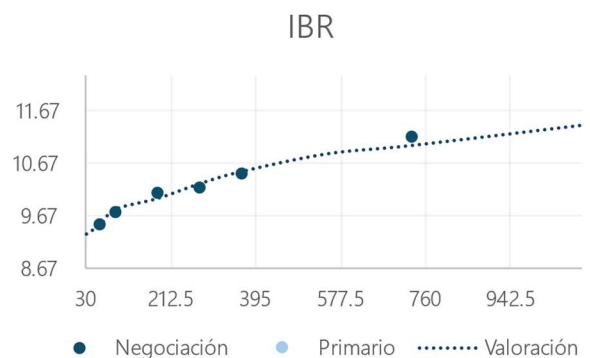
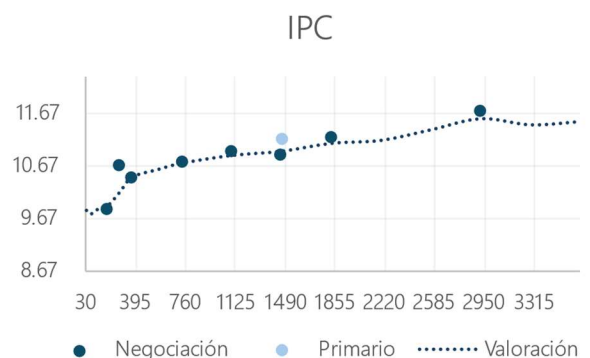
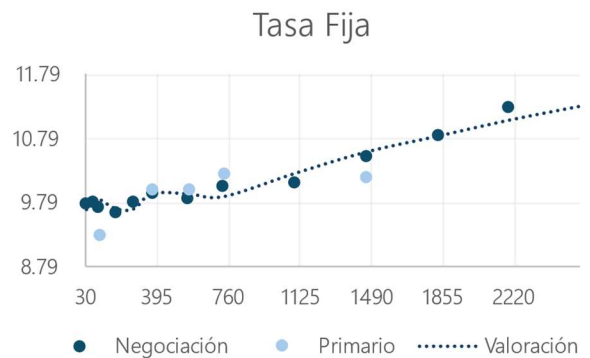
En el panorama internacional, las tenencias extranjeras de bonos del Tesoro de Estados Unidos se mantuvieron estables en enero, situándose en 8.526 billones de dólares, sin cambios respecto al mes anterior. En comparación con el año anterior, los bonos del Tesoro en manos de extranjeros aumentaron un 7.2%. Este dato refleja una confianza sostenida en la deuda estadounidense por parte de los inversionistas internacionales, a pesar de la incertidumbre económica global. La estabilidad en las tenencias de bonos del Tesoro es un indicador positivo para el mercado financiero, sugiriendo que los inversionistas continúan viendo los bonos del Tesoro de EE.UU. como un refugio seguro.

En el contexto nacional, La reciente renuncia del ministro de Hacienda de Colombia, Diego Guevara, ha generado preocupación entre los inversionistas, tanto locales como extranjeros. La salida de Guevara, aparentemente debido a diferencias con el presidente Petro sobre el manejo fiscal, ha sido vista como una señal negativa para la estabilidad económica del país. Los inversionistas temen que su reemplazo, Germán Ávila Plazas, no continúe con las políticas de consolidación fiscal necesarias. Esta incertidumbre ha impactado negativamente los activos colombianos, con un aumento en el precio del dólar y una subida en las tasas de los TES. La situación resalta la importancia de mantener un equipo técnico fuerte en el Ministerio de Hacienda para asegurar la confianza del mercado.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 137,134 millones. De esta cantidad, 136,134 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 0 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 1,000 millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 733,979 millones, con 597,276 millones en tasa fija, mostrando

una desvalorización promedio de 1.81 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 50,465 millones, con una desvalorización promedio de 1.85 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 86,239 millones con una desvalorización promedio de 1.57 pbs.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Noticias del día

Colombia: Las importaciones se ubicaron en USD\$5.379 millones enero, lo que implicó un crecimiento anual de 8.5% a/a, superior al de 7.5% a/a en octubre. La aceleración en el crecimiento se dio por mayores importaciones de bienes de consumo e intermedios, que compensó la caída en la importación de bienes de capital (impulsados por una fuerte caída en la importación de capital en transporte). Frente al mes inmediatamente anterior las importaciones se contrajeron 4.8% m/m, mientras que las exportaciones lo hicieron al 15.7% m/m, con lo que el déficit de la balanza de bienes aumentó y se ubicó en US\$ 1.279 millones, por encima del de US\$ 828 millones del mes anterior. Cabe recordar que el aumento del déficit se espera se de a lo largo de 2025, pues el Banco de la República estima que el déficit de la cuenta corriente se ubique en 2.5% en el consolidado de 2025, por encima del 1.8% en 2024, aunque aún por debajo del 3.0% promedio histórico del país, lo que no debería generar mayores presiones en la tasa de cambio.

EE.UU: La Fed dejó las tasas de interés inalteradas en su reunión de hoy, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y el mercado. En el comunicado de prensa llama la atención que retiraran el párrafo que hacía referencia a que los riesgos entre inflación y mercado laboral estaban equilibrados, para remplazarlo por uno que resalta la incertidumbre en torno a las perspectivas económicas, que la calificaron como "incierto y preocupante". Adicionalmente, la Fed modificó de manera significativa los pronósticos macroeconómicos en 2025: i) Aumentó el pronóstico de inflación PCE total a 2.7%, por encima de la de 2.5% que esperaba en diciembre. ii) Subió su pronóstico de inflación PCE núcleo (que excluye los alimentos y la energía) hasta 2.8%, por encima de la de 2.5% que esperaba en diciembre. Lo que demuestra que las preocupaciones en materia inflacionaria persisten y se exacerbaban en los últimos meses. iii) Redujo de manera significativa el pronóstico de crecimiento hasta 1.7%, por debajo del 2.1% que esperaba en diciembre. iv) Aumentó el pronóstico de la tasa de desempleo hasta 4.4%,

superior a la de 4.3% que esperaba en diciembre. Lo que demuestra las preocupaciones sobre una desaceleración más profunda de la actividad económica, como respuesta a los deterioros de las expectativas reveladas en las encuestas a los hogares y a las empresas; y que adicionalmente puede estar incorporando los anuncios de despidos por la Administración de Donald Trump de un gran número de empleados oficiales. Con todo lo anterior, el Dot Plot de expectativas de los miembros de la Fed sobre donde creen terminarán las tasas de interés a final del año, mostró importantes cambios. La mayoría de los miembros de la Fed sigue considerando que se realizarán únicamente 2 reducciones de las tasas de interés a lo largo del año (igual al pronóstico de diciembre). Sin embargo, mientras que en diciembre solo 4 miembros pensaban que se darían menos de las dos reducciones en las tasas de interés, ahora son 8 los miembros que consideran que se darán menos de 2 recortes. Los mercados están reaccionando fuertemente a los datos revelados por la Fed y por la rueda de prensa con las preguntas a Jerome Powell. Los tesoros a 10 años registran caídas en las tasas hasta de 6 pbs en la jornada de hoy, con lo que los mercados parecen estar más preocupados por la reducción del pronóstico de crecimiento. Un crecimiento de tan solo 1.7% en 2025, es además de menor al que antes se tenía pronosticado, es inferior al crecimiento de largo plazo de 1.8%, lo que ubicaría la economía norteamericana con una brecha negativa del producto, que haría necesaria una reducción más pronunciada en las tasas de interés. Finalmente, la Fed informó en que si bien continuará reduciendo sus tenencias de tesoros y títulos respaldados por hipotecas; a partir de abril ralentizará el ritmo de disminución de sus tenencias de valores (conocido como QT) reduciendo el límite de reembolso mensual de títulos del tesoro significativamente de USD\$25 mil millones de dólares, a USD\$5 mil millones y que mantendrá el límite de reembolso mensual de deuda de hipotecas en USD\$35 mil millones de dólares.

Japón: El Banco Central de Japón dejó inalterada su



Síguenos en nuestras redes sociales



tasa de interés de política en 0.5% en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y el mercado. Adicionalmente, dejó expresado en su comunicado de prensa sus preocupaciones en materia económica: “En cuanto a los riesgos para las perspectivas, persiste una gran incertidumbre en torno a la actividad económica y los precios de Japón, incluyendo la evolución de la situación en materia de comercio y otras políticas en cada jurisdicción, la evolución de la actividad económica y los precios en el extranjero, la evolución de los precios de las materias primas y el comportamiento de las empresas nacionales en la determinación de salarios y precios. En estas circunstancias, es necesario prestar la debida atención a la evolución de los mercados financieros y cambiarios, y a su impacto en la actividad económica y los precios de Japón. En particular, dado que recientemente las empresas se han inclinado más hacia el aumento de salarios y precios, es más probable que la evolución del tipo de cambio afecte a los precios que en el pasado”. El promedio de analistas espera que la economía de Japón registre un crecimiento de 1.8% en 1T25, superior al de 1.1% en 4T24, con lo que los precios seguirán aumentando del 2.9% en promedio en 4T24, hasta el 3.6% en 1T25. Con lo que se espera que la tasa de interés suba a lo largo de 2025 hasta el 0.80%, aunque se debate cuando se darán los incrementos, que son muy relevantes para la evolución de las monedas de los países emergentes. Cabe recordar que las monedas de la región estuvieron afectadas en algunos momentos el año pasado por el efecto conocido como “Carry Trade” cuando iniciaron los incrementos de las tasas de interés de política en Japón. El Carry Trade es una estrategia financiera que consiste en tomar un préstamo en una moneda con baja tasa de interés para invertirlo en otra moneda con tasa de interés más alta, con el objetivo es obtener una ganancia de la diferencia entre los tipos de interés. Esas estrategias de inversión cambiaron una vez el Banco Central de Japón inicio el año pasado el incremento de las tasas de interés que habían permanecido en 0.0% durante más de una década.

	19-mar-25	18-mar-25	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	41993,0	41600,0	<b>0,94%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	5683,8	5618,0	<b>1,17%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5507,4	5485,0	<b>0,41%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	70,9	70,6	<b>0,48%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	67,3	66,9	<b>0,57%</b>
<b>USDCOP</b>	\$4.163,33	\$4.118,00	<b>1,10%</b>

## Resumen de mercados

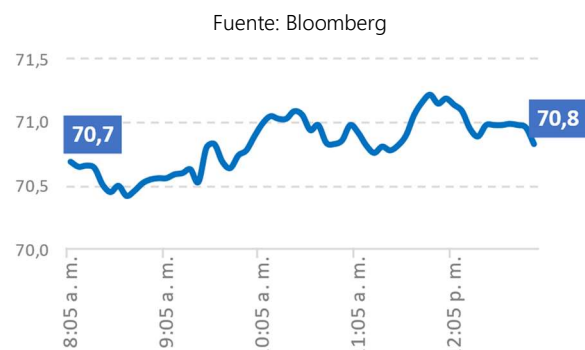


Síguenos en nuestras redes sociales

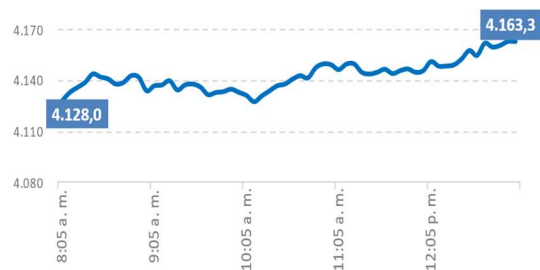




Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

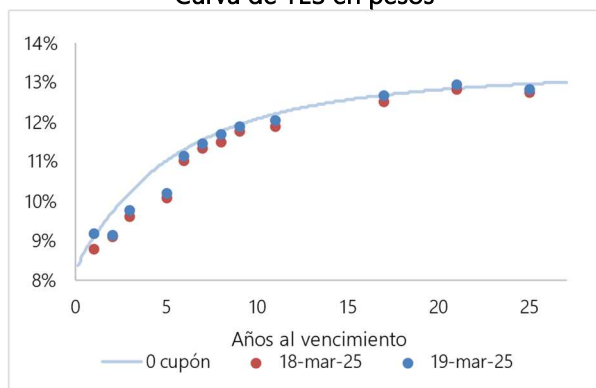


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



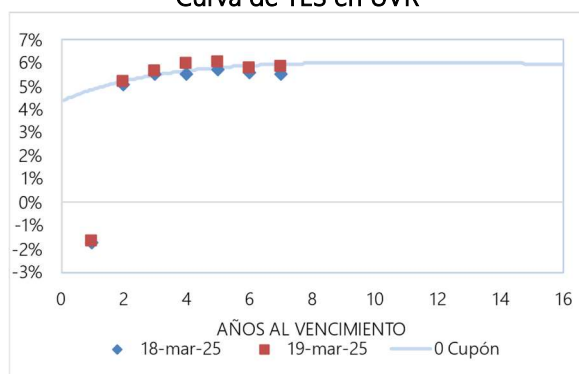
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	19-mar-25	18-mar-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	9,19%	8,80%	● 38,8	8,70%	● 49,0
26/08/2026	9,15%	9,10%	● 4,9	9,30%	● -15,1
3/11/2027	9,77%	9,61%	● 15,7	10,05%	● -28,7
28/04/2028	10,20%	10,08%	● 11,9	10,47%	● -27,1
18/09/2030	11,14%	11,02%	● 12,0	10,93%	● 21,0
26/03/2031	11,47%	11,34%	● 13,2	11,28%	● 19,0
30/06/2032	11,68%	11,51%	● 17,0	11,57%	● 11,0
9/02/2033	11,89%	11,76%	● 12,6	11,75%	● 13,9
18/10/2034	12,06%	11,91%	● 15,6	11,90%	● 16,0
28/05/2042	12,70%	12,53%	● 16,3	12,55%	● 14,5
25/07/2046	12,95%	12,85%	● 9,4	12,78%	● 17,0
26/10/2050	12,84%	12,76%	● 8,2	12,65%	● 18,8

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	19-mar-25	18-mar-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
7/05/2025	-1,70%	-1,71%	● 1,7	1,60%	● -329,9
17/03/2027	5,20%	5,07%	● 12,7	4,78%	● 41,7
18/04/2029	5,66%	5,50%	● 16,4	5,06%	● 60,4
25/03/2033	5,96%	5,53%	● 42,8	5,30%	● 66,0
25/02/2037	6,04%	5,69%	● 34,9	5,46%	● 58,1
16/06/2049	5,80%	5,56%	● 24,0	5,06%	● 74,2
19/05/2055	5,82%	5,55%	● 27,0	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

