

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

jueves, 20 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

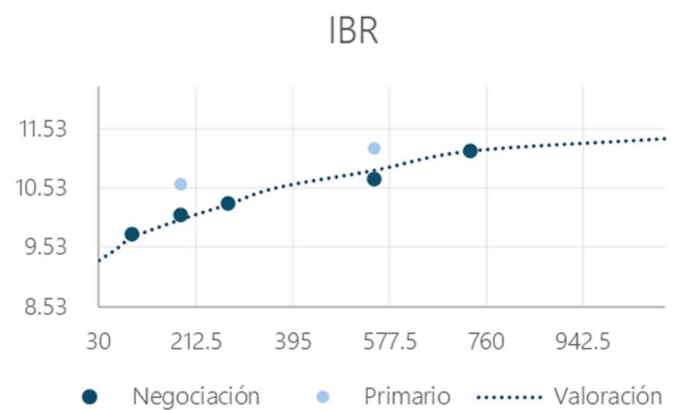
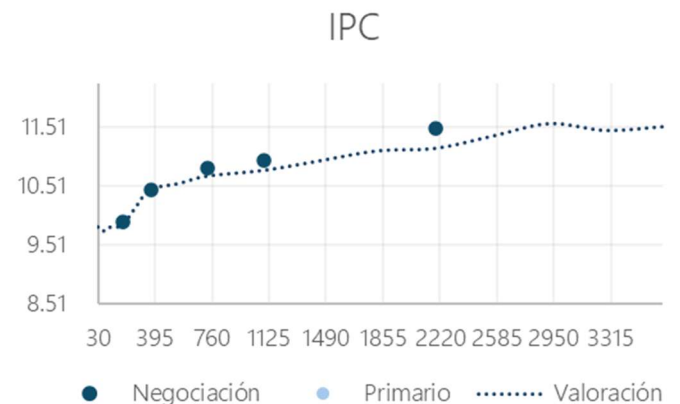
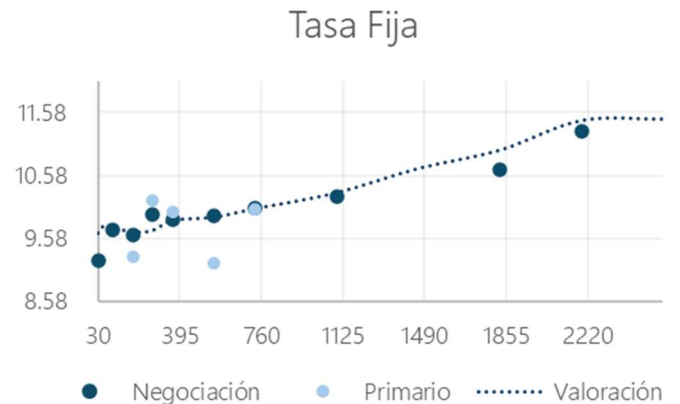
En el panorama internacional, el mercado de renta fija mostró una ligera recuperación el 20 de marzo de 2025, con los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos recortando pérdidas iniciales. El rendimiento de los bonos a 10 años cayó 1.9 puntos básicos hasta el 4.237%, mientras que el rendimiento del bono a 30 años disminuyó 1 punto básico a 4.5565%. Esta tendencia refleja la cautela de los inversores ante las perspectivas económicas de Estados Unidos, influenciadas por las recientes decisiones de la Reserva Federal y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. La estabilidad en los rendimientos a corto plazo sugiere una expectativa de tasas de interés constantes en el futuro cercano.

En el contexto nacional, el dólar en Colombia alcanzó los COP\$4.200 el 20 de marzo de 2025, impulsado por la inestabilidad en el Ministerio de Hacienda tras la salida de Diego Guevara y la llegada de Germán Ávila Plazas. Este cambio en la cartera de economía ha generado incertidumbre en el mercado, afectando el desempeño del peso colombiano, que había mostrado una tendencia positiva en los últimos meses. La volatilidad actual refleja las preocupaciones sobre el cumplimiento de las metas fiscales para 2025 y el posible deterioro fiscal del país. Analistas advierten que, de continuar esta tendencia, el dólar podría alcanzar niveles de COP\$4.250 a COP\$4.300 en el segundo trimestre del año.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 167,667 millones. De esta cantidad, 73,667 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 94,000 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 0 millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 697,921 millones, con 521,886 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 5.67 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 23,565 millones, con una desvalorización promedio de 15.79 pbs.

Finalmente, los títulos IBR sumaron 152,471 millones con una valorización promedio de 1.85 pbs.



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia: El Fedesarrollo dio a conocer los resultados de su Encuesta de Opinión Financiera. El promedio de analistas espera que inflación se desacelere hasta 5.17% a/a en marzo, por debajo de la inflación de 5.28% a/a observada en febrero. En el intervalo de confianza del 95%, los más optimistas ven una desaceleración mayor hasta 5.05%, mientras que los más pesimistas esperan que la inflación no se desacelere más de 5.22%. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación hasta 5.25% a/a en marzo. En cuanto al cierre de 2025, el promedio de analistas espera que la desaceleración de la inflación continúe hasta ubicarse en 4.50% a/a en diciembre, por encima de la que se esperaba en la encuesta anterior, cuando proyectaban que se ubicara en 4.26% a/a. El rango de pronóstico de la inflación del cierre del año acotado al 95% de confianza está entre 4.33% y 4.70%. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 4.82% a/a en diciembre de 2025. Finalmente, el promedio de analistas y nosotros en Bancoldex, prevemos que el Banrep deje la tasa de interés inalterada en 9.50% en su reunión de marzo, y solo retome su ciclo de recortes de la tasa de interés de intervención en la reunión de abril y que continúe a lo largo del año hasta bajarla a 7.75% en diciembre (sin modificaciones frente a la encuesta del mes anterior). Finalmente, nosotros y el promedio de analistas espera que la economía registre un crecimiento de 2.5% en 2025, estable frente a la encuesta anterior.

Inglaterra: El Banco Central de Inglaterra dejó inalterada su tasa de interés de política 4.5% en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y el mercado. La decisión se tomó por mayoría de 8 a 1 a favor de mantener el tipo de interés bancario en el 4.50%, y un miembro voto reducirla en 25 pbs, hasta el 4.25 %. La decisión se toma en medio del aumento de la inflación del IPC a doce meses hasta 3.0% en enero desde el 2.5% de diciembre, donde las presiones internas sobre los precios y los salarios se están moderando, pero se mantienen algo elevadas. Adicionalmente resaltan que, si bien los precios mundiales de la energía han disminuido

recientemente, se mantienen más altos que el año pasado, y se proyecta que la inflación del IPC aumente hasta alrededor del 3.75% en el tercer trimestre de 2025. Si bien se espera que la inflación disminuya posteriormente, el Comité prestará especial atención a cualquier indicio de presiones inflacionarias más duraderas. Con lo anterior, el Banco Central argumentó que la postura restrictiva de la política monetaria ha estabilizado las expectativas de inflación a largo plazo, lo que ha permitido retirar gradualmente cierto grado de moderación política, manteniendo al mismo tiempo el tipo de interés bancario en un rango restrictivo para continuar controlando las persistentes presiones inflacionarias. Sin embargo, destaca la preocupación alrededor de la incertidumbre sobre la política comercial global, después de que EE.UU. realizara diversos anuncios arancelarios, a los que algunos gobiernos han respondido, situación que se ha sumado a otras incertidumbres geopolíticas, que han provocado aumentos en la volatilidad en los mercados financieros.

Brasil: El Banco Central de Brasil subió su tasa de interés en 100 pbs desde la de 13.25% a 14.25% en su reunión de marzo. En su comunicado de prensa el Banco destacó que las expectativas de inflación para 2025 y 2026, aumentaron significativamente y se ubican en 5,7% y 4,5%, respectivamente y que persiste una asimetría al alza en el balance de riesgos para los posibles escenarios de inflación. Entre los riesgos al alza para el escenario inflacionario y las expectativas de inflación se destacan: (i) un desanclaje de las expectativas de inflación por un período más largo; (ii) mayor resiliencia en la inflación de los servicios de lo proyectado debido a una brecha de producto más positiva; y (iii) una combinación de políticas económicas externas e internas que tienen un impacto inflacionario mayor al esperado, por ejemplo, a través de un tipo de cambio persistentemente más depreciado. El escenario más reciente está marcado por un mayor desanclaje de las expectativas de inflación, altas proyecciones de inflación, resiliencia en la actividad económica y presiones en el mercado laboral, lo que requiere una política monetaria más



Síguenos en nuestras redes sociales



contractiva. Finalmente, quedó explícita en el comunicado la preocupación en materia internacional, al describir que el entorno externo sigue siendo desafiante debido a la situación económica y la política en Estados Unidos, principalmente por la incertidumbre en torno a su política comercial y sus efectos. Este contexto ha generado aún más dudas sobre el ritmo de desaceleración, de desinflación y, en consecuencia, sobre la postura de la Fed y el ritmo de crecimiento de otros países. Los bancos centrales de las principales economías siguen decididos a promover la convergencia de las tasas de inflación hacia sus objetivos en un entorno marcado por presiones en los mercados laborales. El Comité evalúa que el escenario externo continúa exigiendo cautela por parte de los países emergentes.

Resumen de mercados

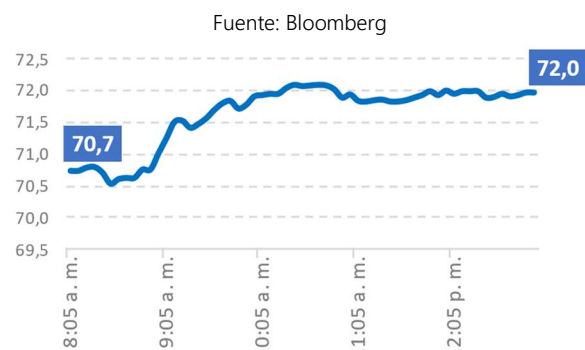
	20-mar-25	19-mar-25	Variación Diaria
Dow Jones	42008,0	41995,0	0,03%
S&P 500	5670,3	5678,5	-0,15%
Euro Stoxx 50	5450,9	5507,4	-1,02%
Brent (US/Barril)	72,2	70,8	1,96%
WTI (US/Barril)	68,3	67,2	1,64%
USDCOP	\$4.170,00	\$4.163,33	0,16%



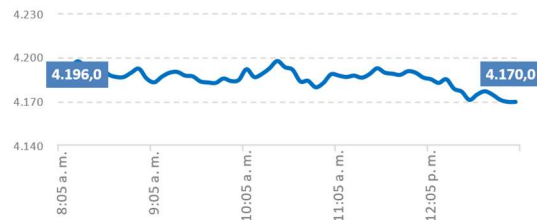
Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

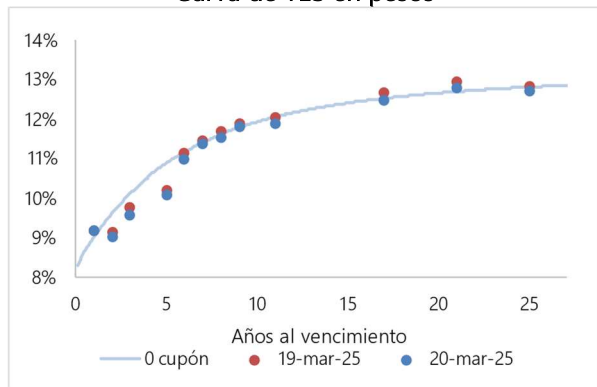


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



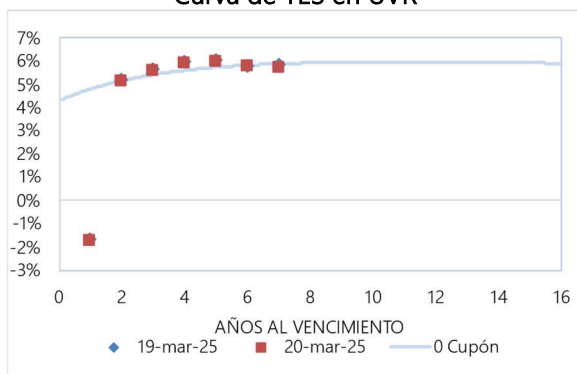
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	20-mar-25	19-mar-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	9,19%	9,19%	0,0	8,70%	49,0
26/08/2026	9,02%	9,15%	-12,8	9,30%	-27,9
3/11/2027	9,57%	9,77%	-19,3	10,05%	-48,0
28/04/2028	10,10%	10,20%	-9,9	10,47%	-37,0
18/09/2030	11,00%	11,14%	-14,0	10,93%	7,0
26/03/2031	11,37%	11,47%	-9,9	11,28%	9,1
30/06/2032	11,54%	11,68%	-13,9	11,57%	-2,9
9/02/2033	11,80%	11,89%	-9,0	11,75%	4,9
18/10/2034	11,90%	12,06%	-16,1	11,90%	-0,1
28/05/2042	12,48%	12,70%	-21,5	12,55%	-7,0
25/07/2046	12,79%	12,95%	-15,4	12,78%	1,6
26/10/2050	12,71%	12,84%	-13,2	12,65%	5,6

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	20-mar-25	19-mar-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
7/05/2025	-1,70%	-1,70%	-0,3	1,60%	-330,2
17/03/2027	5,14%	5,20%	-6,1	4,78%	35,6
18/04/2029	5,58%	5,66%	-8,4	5,06%	52,0
25/03/2033	5,88%	5,96%	-8,0	5,30%	58,0
25/02/2037	6,00%	6,04%	-3,9	5,46%	54,2
16/06/2049	5,80%	5,80%	0,0	5,06%	74,2
19/05/2055	5,73%	5,82%	-9,0	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

