

# Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

martes, 25 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, en el año fiscal 2025 - 2026, el Reino Unido planea emitir aproximadamente 304.000 millones de libras en bonos gubernamentales, según un sondeo de Reuters. Este aumento en la emisión de bonos refleja los desafíos económicos actuales, incluyendo el débil crecimiento y los crecientes costos de endeudamiento. La Oficina de Gestión de la Deuda (DMO) anunciará esta emisión poco después de la actualización presupuestaria de la ministra de Finanzas, Rachel Reeves. Los operadores primarios han expresado preocupaciones sobre la confianza de los inversores en los gilts, con algunos pronosticando una posible revisión al alza de la emisión. Además, se espera que la DMO incremente la emisión de T-bills en aproximadamente 5.000 millones de libras y se enfoque en bonos de corto plazo debido a los costos elevados de los bonos a largo plazo. Este contexto subraya la necesidad de un reequilibrio económico para enfrentar los desafíos fiscales y de financiamiento.

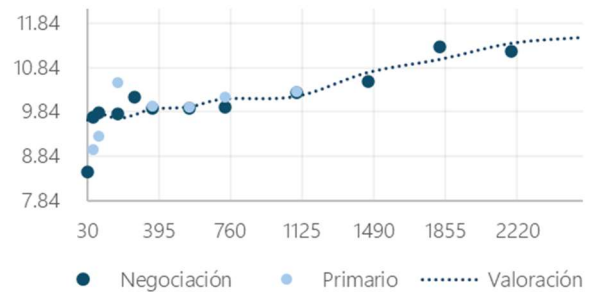
En el contexto nacional, el dólar estadounidense cerró la jornada a la baja en \$4.105, una caída de \$63,82 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4.168,82. Esta disminución se atribuye a sólidos datos de servicios en Estados Unidos y un optimismo cauteloso respecto a los aranceles. El presidente Donald Trump anunció que no impondrá todos los gravámenes previstos el 2 de abril, lo que calmó algunos temores sobre una desaceleración del crecimiento estadounidense. En el mercado de renta fija, esta noticia ha mejorado el rendimiento de los bonos del Tesoro, respaldando a la divisa estadounidense. Sin embargo, la incertidumbre sobre las futuras políticas arancelarias sigue siendo un factor de riesgo para los inversores. Por lo que se considera importante monitorear las políticas comerciales por parte de Estados Unidos.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 548,073 millones. De esta cantidad, 454,573 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 3,000 millones

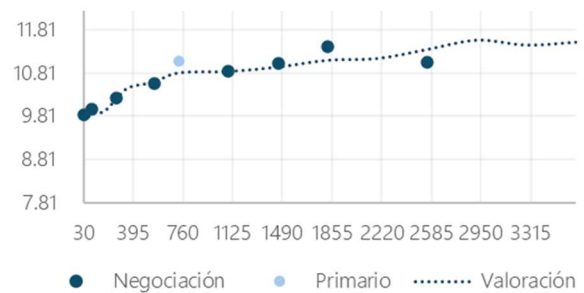
correspondieron a títulos indexados al IBR, y 90,500 millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 453,802 millones, con 254,696 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 16.15 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 96,767 millones, con una valorización promedio de 0.86 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 102,340 millones con una valorización promedio de 16.15 pbs.

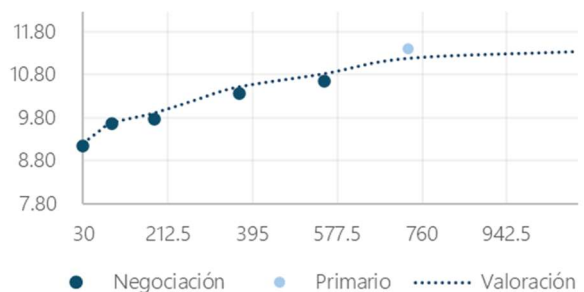
### Tasa Fija



### IPC



### IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



## Noticias del día

1. **Estados Unidos:** El PMI compuesto se ubicó en los 53.5 puntos en marzo, por encima de los 50.9 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 51.6 puntos en febrero. El avance en el indicador contrasta con dos meses consecutivos de deterioro, pero se mantiene por debajo de los 55.4 puntos que había alcanzado en diciembre del año pasado. El avance del indicador se dio gracias a una aceleración en el sector de servicios y a pesar de una contracción en el manufacturero. El PMI de servicios se ubicó en 54.3 puntos en marzo, por encima de los 51 puntos del mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterado. En contraste, el PMI de fábrica se ubicó en 49.8 puntos en marzo, por debajo de los 51.7 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 52.7 puntos en febrero. El deterioro del PMI a terreno de contracción (por debajo de los 50 puntos) frenó 4 meses consecutivos de recuperación del indicador y pone en evidencia las preocupaciones de los empresarios ante las decisiones en materia arancelaria. El informe resalta la caída en las expectativas empresariales para el próximo año hasta el nivel más bajo desde octubre de 2022, debido a la creciente cautela de las empresas respecto a las perspectivas económicas, a menudo alegando preocupación por la demanda de los clientes y el impacto de aspectos de las políticas de la nueva administración de Donald Trump. Adicionalmente, el crecimiento del empleo fue moderado en medio de una mayor incertidumbre sobre las perspectivas y la preocupación por el aumento de los costos y la inflación de los precios de los insumos se aceleró considerablemente, especialmente en el sector manufacturero, alcanzando su máximo en casi dos años, atribuido a menudo al impacto de las políticas arancelarias.

2. **Eurozona:** El PMI compuesto se ubicó en 50.4 puntos, por debajo de los 50.7 puntos que esperaba en promedio de analistas, pero mejor a los 50.2 puntos en febrero. El mejor desempeño del indicador se dio por una reducción en la contracción del sector manufacturero y a pesar de una desaceleración en el de servicios. El PMI de fábrica se ubicó en 48.7 puntos

en marzo, por encima de los 48.2 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 47.6 puntos en febrero. En contraste, el PMI de servicios se ubicó en 50.4 puntos en marzo, por debajo de los 51.2 que esperaba el promedio de analistas y de los 50.6 puntos en febrero. El informe destacó que la confianza empresarial en la eurozona aumentó por tercer mes consecutivo en marzo. El ritmo de expansión fue ligeramente superior al de los dos primeros meses del año, pero aun así se mantuvo bajo. El aumento general de la producción se registró a pesar de una reducción en los nuevos pedidos, pero gracias a estabilidad en el empleo y menor aumento en los costos de los insumos.

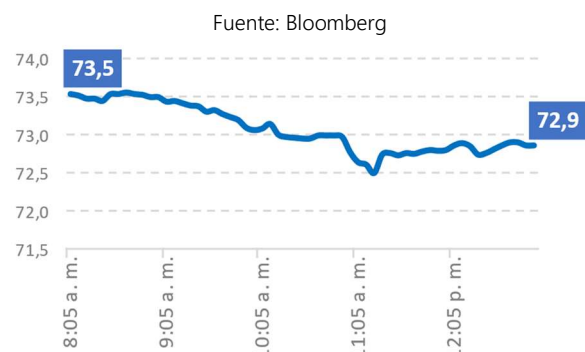
3. **Reino Unido:** El PMI compuesto se ubicó en 52 puntos por encima de los 50.5 puntos del mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera. El avance del indicador total se dio gracias a una aceleración del sector de servicios y a pesar de un fuerte deterioro en el manufacturero. El PMI de servicios se ubicó en 53.2 puntos, por encima de los 51 puntos del mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterado. En contraste, el PMI de fábrica se ubicó en 44.6 puntos, significativamente por debajo de los 47.2 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 46.9 puntos en febrero. En el informe se destaca que la expansión de la actividad empresarial en el sector privado cobró impulso en marzo, impulsada por la mayor recuperación de la economía de servicios desde agosto de 2024. El crecimiento del sector servicios se vio impulsado por nuevas mejoras en las ventas nacionales e internacionales. Por el contrario, los fabricantes experimentaron fuertes dificultades para la demanda debido a la creciente incertidumbre económica mundial y los posibles aranceles estadounidenses. La débil demanda internacional provocó la caída más rápida de las ventas de exportación de manufacturas desde agosto de 2023. Además, los fabricantes informaron de la mayor caída en los volúmenes de producción en casi un año y medio.



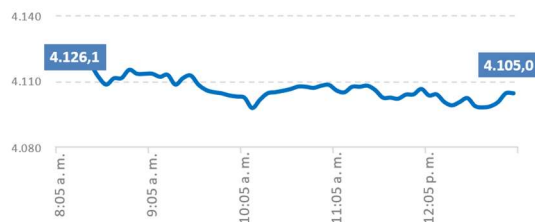
Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

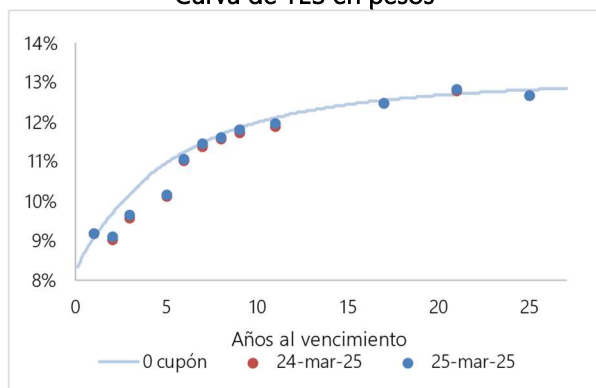


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



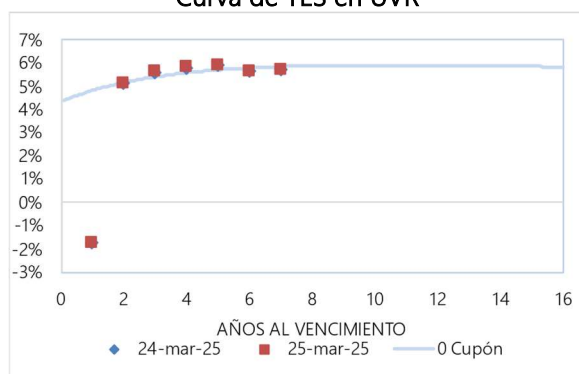
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	25-mar-25	24-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	9,11%	9,02%	9,0	9,30%	-19,0
3/11/2027	9,65%	9,57%	8,0	10,05%	-40,3
28/04/2028	10,16%	10,12%	4,5	10,47%	-31,0
18/09/2030	11,05%	11,02%	3,0	10,93%	12,0
26/03/2031	11,47%	11,40%	7,0	11,28%	19,0
30/06/2032	11,63%	11,57%	6,0	11,57%	6,0
9/02/2033	11,80%	11,75%	4,8	11,75%	5,0
18/10/2034	11,99%	11,88%	11,0	11,90%	8,9
28/05/2042	12,50%	12,49%	0,9	12,55%	-5,1
25/07/2046	12,84%	12,79%	4,9	12,78%	6,0
26/10/2050	12,69%	12,67%	1,8	12,65%	3,8

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	25-mar-25	24-mar-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
7/05/2025	-1,70%	-1,70%	0,0	1,60%	-330,5
17/03/2027	5,11%	5,11%	0,0	4,78%	32,6
18/04/2029	5,63%	5,59%	3,7	5,06%	57,0
25/03/2033	5,84%	5,77%	7,0	5,30%	54,0
25/02/2037	5,90%	5,90%	0,0	5,46%	44,2
16/06/2049	5,65%	5,65%	0,0	5,06%	59,3
19/05/2055	5,73%	5,73%	0,3	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

