

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

miércoles, 26 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 reciente informe de la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) de Estados Unidos ha generado preocupación en el mercado de renta fija. Según la CBO, el gobierno estadounidense podría enfrentar el riesgo de incumplimiento de su deuda de 36,6 billones de dólares tan pronto como en agosto, o incluso a finales de mayo, si el Congreso no actúa para elevar el techo de la deuda. Esta incertidumbre ha provocado volatilidad en los mercados financieros, ya que los inversores temen las posibles consecuencias de un incumplimiento, que incluirían retrasos en los pagos y una posible rebaja en la calificación crediticia del país. La situación se agrava debido a la falta de consenso entre los legisladores sobre cuándo avanzar con la legislación necesaria para aumentar el límite de endeudamiento, lo que ha llevado a una mayor cautela entre los inversores de renta fija.

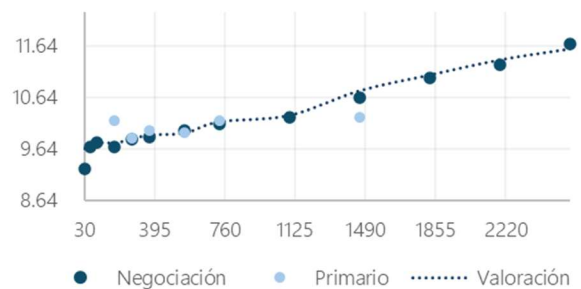
En el contexto nacional, la política monetaria del Banco de la República de Colombia destaca la estrategia de reducción gradual de las tasas de interés. Con una proyección de 7,75% para finales de 2025 y una posible estabilización en 7,25% en 2026, el informe señala que esta política ha mejorado las condiciones de financiamiento para hogares y empresas, manteniendo el consumo y la inversión productiva. Sin embargo, las decisiones del banco central siguen sujetas a riesgos inflacionarios y externos, especialmente debido a la política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU., que restringe el margen de maniobra del Banco de la República y mantiene presión sobre los TES y el tipo de cambio. En este contexto, el enfoque de ajuste gradual busca equilibrar la necesidad de apoyar la recuperación económica con el riesgo de una inflación aún elevada en algunos sectores clave.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 230,115 millones. De esta cantidad, 215,047 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 10,568 millones

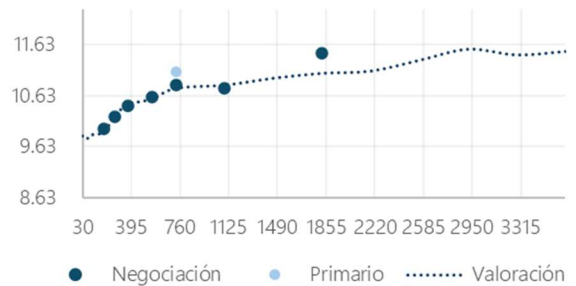
correspondieron a títulos indexados al IBR, y 4,500 millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 928,729 millones, con 507,197 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 6.4 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 232,721 millones, con una valorización promedio de 1.51 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 188,811 millones con una valorización promedio de 1.42 pbs.

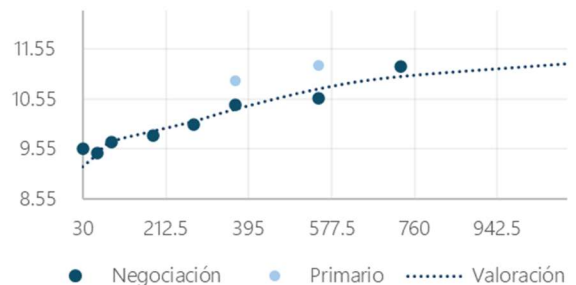
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia: La confianza comercial se ubicó en 24.5 puntos en febrero, por encima de los 21.6 puntos en enero y de los 10.9 puntos en febrero del año anterior. El mejor desempeño del indicador se dio gracias a una mejor percepción de la situación económica actual y en las expectativas para el próximo semestre. En contraste la confianza industrial se redujo hasta los 0.2 puntos en febrero, por debajo de los 2.0 puntos en enero. El deterioro en el último mes se debió a una caída en el volumen actual de pedidos y en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Sin embargo, la confianza industrial permanece aún en terreno positivo, lo que demuestra la senda de mejores resultados desde los -0.3 puntos en febrero del año pasado, gracias a mejores expectativas frente a la producción a lo largo del siguiente semestre.

Estados Unidos: La confianza del consumidor se ubicó en 92.9 puntos en marzo, significativamente por debajo de las 94.0 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 100.1 puntos en febrero, lo que la ubica en el peor nivel desde enero 2021 en medio de la pandemia del Covid 19. El fuerte deterioro en el indicador respondió a las preocupaciones en las expectativas de los siguientes 6 meses, que cayó a su peor nivel en 12 años, mientras que la medida de las condiciones económicas actuales registró un descenso moderado. Los hogares entrevistados resaltan que temen un resurgimiento de la inflación debido a los aranceles anunciados por la administración del presidente Donald Trump. Adicionalmente, el índice manufacturero de Richmond se ubicó en -4 puntos en marzo, significativamente menor al 1 punto que esperaba el promedio de analistas y a los 6 puntos del mes anterior, lo que frenó 6 meses consecutivos de mejora de las expectativas del sector desde el mínimo local, cuando en septiembre de 2024 de ubicaba en los -21 puntos. Finalmente, se conocieron las ordenes de bienes durables que registraron un crecimiento de 0.9% m/m en febrero, por debajo del de 3.3% m/m en enero, y que contrasta con la caída de 1.0% m/m que esperaba el promedio de analistas. Todos los

datos conocidos demuestran la incertidumbre frente a la evolución de la actividad económica y que refuerzan la corrección a la baja en la expectativa de crecimiento hasta 1.7% a/a en 2025, por debajo de la de 2.1% que la Fed estimaba tan solo tres meses atrás.

Reino Unido: La inflación se ubicó en 2.8% a/a en febrero, por debajo de la de 3.0% a/a del mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterada. De igual forma, la inflación núcleo se desaceleró hasta 3.5% a/a en febrero, por debajo de la de 3.6% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 3.7% a/a del mes anterior. El mejor desempeño de la inflación en el último mes permitió que se consolidaran las expectativas de recortes de la tasa de interés del Banco Central de Inglaterra. El mercado espera que en agosto se retomen los recortes de la tasa de interés en 25 pbs y que en diciembre se recorten en otros 25 pbs, que lleven la tasa de interés desde la de 4.5% actual hasta el 4.0% a final del año.

Resumen de mercados

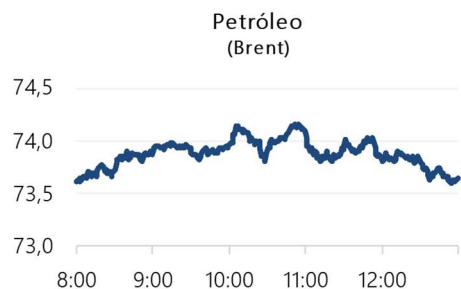
	26-mar-25	25-mar-25	Variación Diaria
Dow Jones	42454,8	42587,5	-0,31%
S&P 500	5712,2	5776,7	-1,12%
Euro Stoxx 50	5411,7	5475,1	-1,16%
Brent (US/Barril)	74,0	73,0	1,37%
WTI (US/Barril)	69,9	69,0	1,35%
USDCOP	4130,0	4105,0	0,61%



Síguenos en nuestras redes sociales

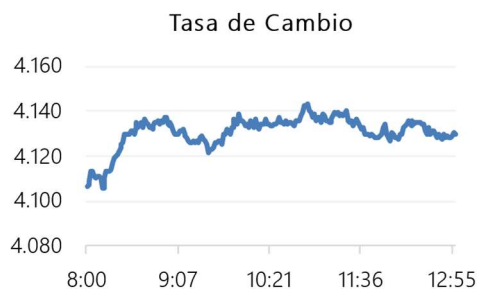


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



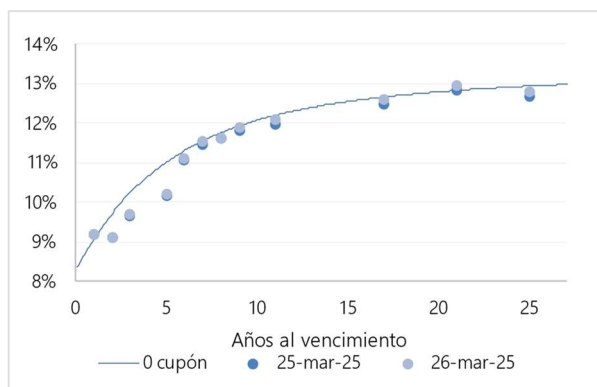
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	26-mar-25	25-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	9,12%	9,11%	0,5	9,30%	-18,5
3/11/2027	9,70%	9,65%	4,9	10,05%	-35,4
28/04/2028	10,20%	10,16%	4,2	10,47%	-26,8
18/09/2030	11,09%	11,05%	4,1	10,93%	16,1
26/03/2031	11,52%	11,47%	5,0	11,28%	24,0
30/06/2032	11,63%	11,63%	0,0	11,57%	6,0
9/02/2033	11,90%	11,80%	9,8	11,75%	14,8
18/10/2034	12,08%	11,99%	9,0	11,90%	17,9
28/05/2042	12,61%	12,50%	11,1	12,55%	6,0
25/07/2046	12,95%	12,84%	11,8	12,78%	17,8
26/10/2050	12,80%	12,69%	10,6	12,65%	14,4

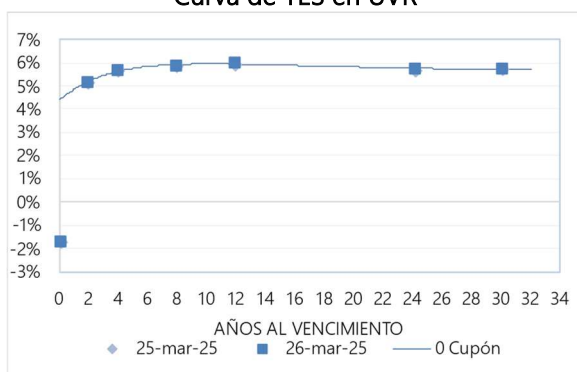
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	26-mar-25	25-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	5,15%	5,11%	4,0	4,78%	36,6
18/04/2029	5,68%	5,63%	5,0	5,06%	62,0
25/03/2033	5,84%	5,84%	0,0	5,30%	54,0
25/02/2037	5,99%	5,90%	9,4	5,46%	53,6
16/06/2049	5,73%	5,65%	7,4	5,06%	66,7
19/05/2055	5,74%	5,73%	0,7	NA	NA

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



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

