

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

jueves, 27 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 anuncio del Banco de Canadá sobre la posible presentación de un rango de proyecciones económicas en lugar de una única previsión refleja la creciente incertidumbre en el mercado de renta fija. La volatilidad en la política comercial de EE.UU. ha complicado la capacidad del banco para establecer supuestos claros, lo que podría influir en las decisiones de inversión en bonos y otros instrumentos de renta fija. La necesidad de una política monetaria flexible y adaptable, como enfatizó el gobernador Tiff Macklem, sugiere que los inversores deben prepararse para posibles fluctuaciones en las tasas de interés y en las expectativas de inflación. La incertidumbre sobre el impacto de los aranceles estadounidenses podría llevar a una mayor volatilidad en los precios de los bonos, afectando tanto la demanda como los rendimientos esperados.

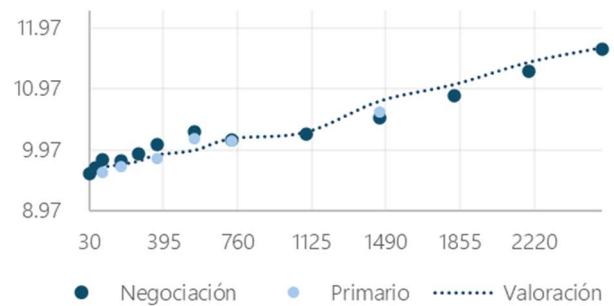
En el contexto nacional, la ciudad de Bogotá ha anunciado la emisión de bonos por un valor de hasta US\$750 millones, con COP\$600 mil millones destinados al mercado local y hasta US\$600 millones en el exterior. Esta emisión se enmarca en un contexto de tasas de interés a la baja y busca financiar el presupuesto de inversión de 2025. La administración de la ciudad, liderada por el alcalde Carlos Fernando Galán, ha tramitado un cupo de endeudamiento de COP\$5,3 billones ante la Superintendencia Financiera de Colombia. Además, se contempla la emisión de un bono verde internacional, cuyo valor oscilaría entre US\$500 millones y US\$600 millones, dependiendo de las condiciones del mercado.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 305,449 millones. De esta cantidad, 152,949 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 147,000 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 5,500 millones en títulos indexados al IPC.

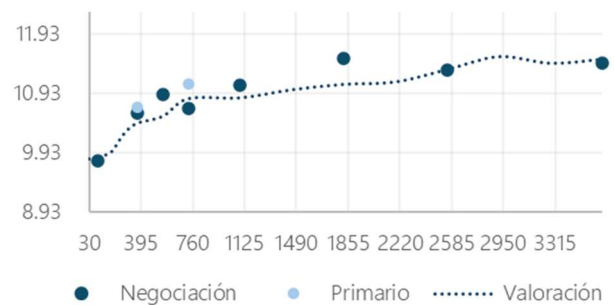
En el mercado secundario, el volumen fue de 464,497 millones, con 265,292 millones en tasa fija, mostrando

una valorización promedio de 2.13 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 73,646 millones, con una desvalorización promedio de 8.36 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 125,559 millones con una desvalorización promedio de 0.97 pbs.

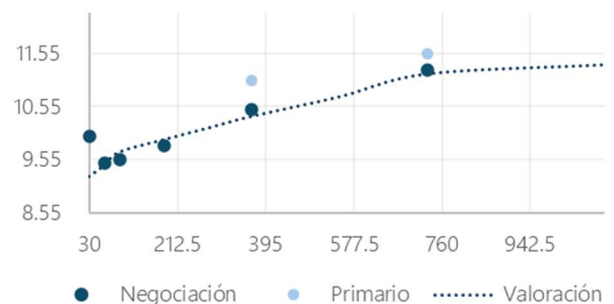
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Estados Unidos: El reciente anuncio del presidente Donald Trump sobre la imposición de un arancel permanente del 25% a los autos importados ha intensificado la guerra comercial global, generando expectativas de precios más altos para los automóviles y otros productos. Esta medida ha dejado a los responsables de la política monetaria de la Reserva Federal en una posición de espera en cuanto a las tasas de interés, debido a la incertidumbre sobre cómo estas políticas afectarán la economía de EE.UU. Los inversores en el mercado de renta fija deben estar atentos a las posibles fluctuaciones en las tasas de interés y en las expectativas de inflación, ya que la combinación de aranceles, recortes de gastos federales y cambios en la regulación podría tener impactos contradictorios en la actividad económica y en los precios. La volatilidad resultante podría influir en la demanda y los rendimientos de los bonos, haciendo que la política monetaria de la Fed sea más reactiva a los datos económicos y del mercado laboral.

Brasil: El Banco Central de Brasil ha señalado la necesidad de mantener las tasas de interés altas por más tiempo debido a las expectativas de inflación desancladas. En una conferencia de prensa, el director de política económica, Diogo Guillen, y el presidente del banco, Gabriel Galipolo, destacaron que las próximas decisiones de política dependerán de los datos económicos. La proyección de inflación para acercarse al objetivo oficial del 3% se espera para el tercer trimestre de 2027, mientras que los economistas privados prevén una inflación por encima del objetivo hasta 2028. La reciente subida de tasas de 100 puntos básicos a 14,25% y la posible continuación de aumentos menores en mayo reflejan un escenario adverso para la convergencia de la inflación. Esta política de endurecimiento monetario prolongado podría generar volatilidad en el mercado de renta fija, afectando la demanda y los rendimientos de los bonos brasileños.

Colombia: El nuevo ministro de Hacienda de Colombia, Germán Ávila, ha instado a una flexibilización monetaria más agresiva, argumentando que las recientes decisiones sobre las tasas de interés han sido demasiado moderadas. Ávila, quien participará en su primera reunión de política monetaria del banco central el 31 de marzo, busca garantizar una mejor expectativa de crecimiento económico a partir de la producción real. Desde diciembre de 2023, el banco ha reducido su tasa de interés de referencia en 3,75 puntos porcentuales, situándola en el 9,5%. Los analistas están divididos sobre si la junta mantendrá la tasa o la bajará un cuarto de punto porcentual en la próxima reunión. Esta incertidumbre sobre las políticas monetarias y fiscales podría generar volatilidad en el mercado de renta fija, afectando la demanda y los rendimientos de los bonos.

Resumen de mercados

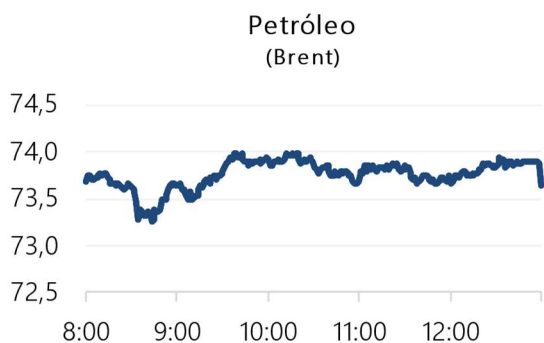
	27-mar-25	26-mar-25	Variación Diaria
Dow Jones	42357,5	42454,8	-0,23%
S&P 500	5707,3	5712,2	-0,09%
Euro Stoxx 50	5381,1	5411,7	-0,57%
Brent (US/Barril)	74,1	73,8	0,35%
WTI (US/Barril)	69,9	69,7	0,37%
USDCOP	4172,0	4130,0	1,02%



Síguenos en nuestras redes sociales

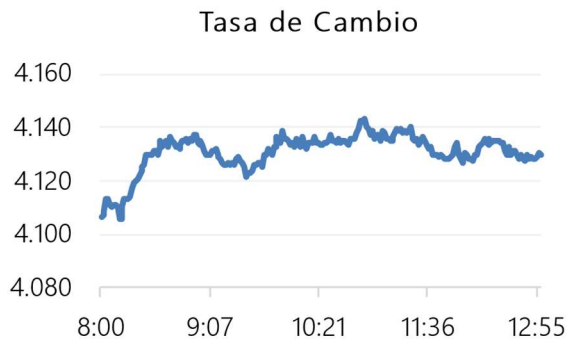


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



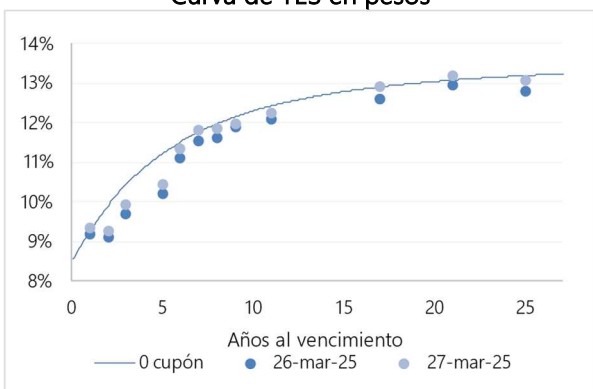
Fuente: Bloomberg

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	27-mar-25	26-mar-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	9,36%	9,19%	● 16,8	8,70%	● 65,8
26/08/2026	9,28%	9,12%	● 16,6	9,30%	● -1,9
3/11/2027	9,95%	9,70%	● 25,1	10,05%	● -10,3
28/04/2028	10,42%	10,20%	● 21,9	10,47%	● -4,9
18/09/2030	11,34%	11,09%	● 24,9	10,93%	● 41,0
26/03/2031	11,80%	11,52%	● 27,5	11,28%	● 51,5
30/06/2032	11,85%	11,63%	● 22,0	11,57%	● 28,0
9/02/2033	11,98%	11,90%	● 7,6	11,75%	● 22,4
18/10/2034	12,25%	12,08%	● 16,7	11,90%	● 34,6
28/05/2042	12,90%	12,61%	● 29,0	12,55%	● 35,0
25/07/2046	13,19%	12,95%	● 23,7	12,78%	● 41,5
26/10/2050	13,07%	12,80%	● 27,0	12,65%	● 41,4

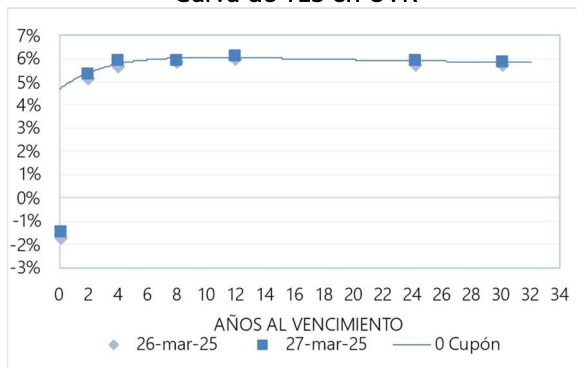
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	27-mar-25	26-mar-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
7/05/2025	-1,50%	-1,70%	● 20,4	1,60%	● -310,1
17/03/2027	5,31%	5,15%	● 16,3	4,78%	● 52,9
18/04/2029	5,88%	5,68%	● 20,4	5,06%	● 82,4
25/03/2033	5,90%	5,84%	● 6,0	5,30%	● 60,0
25/02/2037	6,08%	5,99%	● 8,7	5,46%	● 62,3
16/06/2049	5,89%	5,73%	● 16,4	5,06%	● 83,1
19/05/2055	5,87%	5,74%	● 13,2	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

