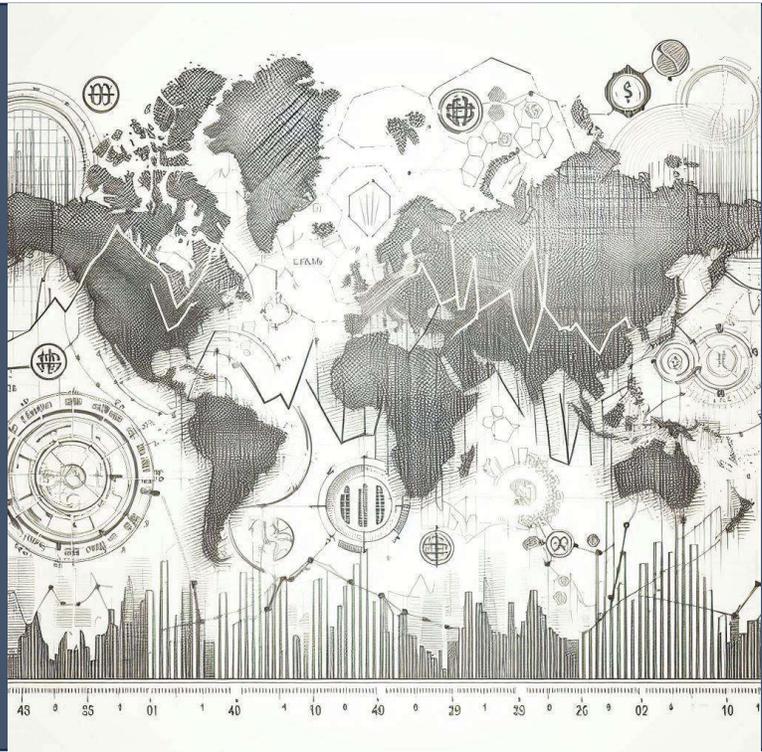


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 28 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

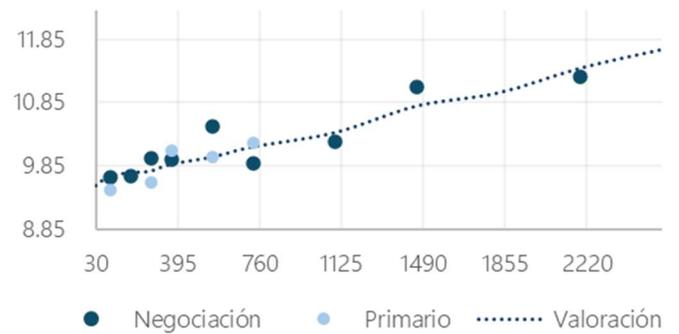
En el panorama internacional, durante los primeros diez meses del año fiscal 2024/25, Canadá registró un déficit presupuestario de 26.850 millones de dólares canadienses, un aumento respecto al déficit de 25.670 millones de dólares canadienses del mismo período del año anterior. Este incremento se debe a que los gastos gubernamentales crecieron más rápido que los ingresos, con un aumento del 10,9% en los gastos del programa y un 16,2% en los gastos de la deuda pública, impulsados principalmente por el aumento del stock de bonos negociables. En términos de ingresos, estos crecieron un 10,9%, reflejando mayores ingresos por impuestos sobre la renta personal y otros impuestos y derechos. Este contexto sugiere una presión al alza en los rendimientos de los bonos canadienses, ya que el aumento del déficit y los gastos de deuda pueden llevar a una mayor emisión de bonos para financiar el déficit.

En el contexto nacional, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, anunció la eliminación de los subsidios al diésel para empresas y vehículos, lo que podría impactar los costos operativos y la rentabilidad de las compañías. Este panorama fiscal incierto y las posibles medidas tributarias pueden influir en la percepción de riesgo y los rendimientos de los bonos colombianos, aumentando la volatilidad en el mercado de renta fija.

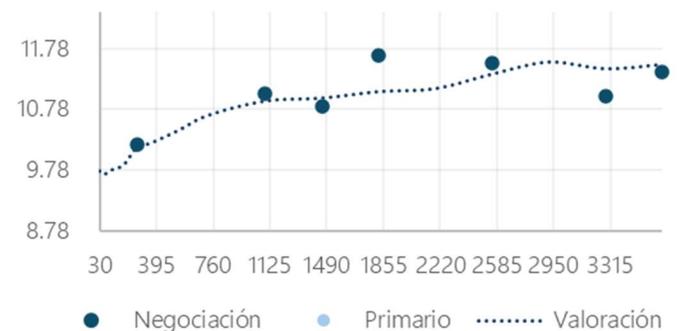
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 147,294 millones. De esta cantidad, 105,294 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 37,000 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 5,000 millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 224,001 millones, con 175,019 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 0.61 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 32,913 millones, con una desvalorización promedio de 2.17 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 16,069 millones con una valorización promedio de 6.26 pbs.

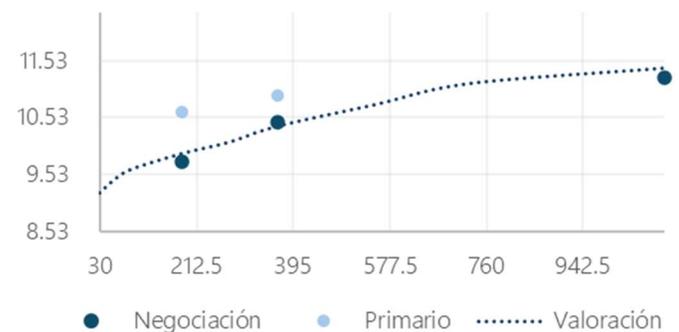
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia: El CitiBank dio a conocer los resultados de su Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros. El promedio de analistas espera que la inflación se desacelere hasta 5,15% a/a en marzo, por debajo de la inflación de 5,28% a/a observada en febrero y con un rango de pronóstico entre 5.00% a/a a 5,29% a/a. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación hasta 5,24% a/a en marzo. En cuanto a la expectativa de inflación del cierre de 2025, el promedio de analistas espera que la desaceleración continúe hasta ubicarla en 4.48% en diciembre, por encima de la de 4,28% a/a que esperaba en la encuesta de hace un mes y con un rango de pronóstico muy amplio entre 3,90% a/a y 4,94% a/a. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 4,82% a/a en diciembre de 2025. Las proyecciones de crecimiento económico muestran una expectativa de 2,6% en 2025 igual a la del mes anterior y levemente por encima de la que esperamos en Bancoldex de 2.5%. El rango de pronóstico del crecimiento para este año se encuentra entre 2,3% para los más pesimistas y 3,1% para los más optimistas, pero que en todo caso representa una aceleración desde el 1,7% en 2024. Finalmente, en cuanto a la tasa de interés de intervención, nosotros y la mitad exacta de los analistas encuestados esperan que la tasa de interés se quede inalterada en 9.5% en la reunión del lunes de la próxima semana, en contraste con la otra mitad que espera que la tasa se reduzca en 25 pbs hasta 9.25%.

Estados Unidos: La inflación PCE núcleo se aceleró hasta 2.8% a/a en febrero, más de lo que esperaba el promedio de analistas que creía aumentaría únicamente hasta 2.7% a/a, por encima de la de 2.5% a/a en enero. La presión al alza en los componentes núcleo fue compensada por el resto de componentes que permitieron que la inflación PCE total se quedara inalterada en el 2.5% a/a en febrero, igual a la observada en enero y en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. La mala noticia en materia inflacionaria fue reforzada por una corrección al alza en las expectativas de inflación. El promedio de

encuestados de la encuesta de percepción de la Universidad de Michigan espera que la inflación dentro de un año se acelere hasta 5.0% a/a, por encima de la de 4.9% en la primera estimación, de la de 4.3% en la encuesta del mes anterior y significativamente por encima de la de 2.6% antes de la elección de Donald Trump. Adicionalmente, el promedio de los encuestados espera que la inflación a cinco años se mantenga alta en 4.1% a/a, por encima de la de 3.9% de la primera estimación, de la de 3.5% del mes anterior y de la de 3.2% antes de la elección de la nueva administración. Finalmente, la percepción de los hogares medida fue corregida a la baja hasta los 57 puntos en marzo, por debajo de la de 57.9 puntos de la primera estimación y de los 64.7 puntos del mes anterior. El deterioro de la percepción sobre la situación económica de los hogares la ubica en el peor nivel desde julio de 2024, periodo en el que se observaron las peores presiones al alza en los precios, que llevaron la inflación al 9.1% a/a. Los mercados otorgaron mayor peso al deterioro de la percepción de los hogares, que a las presiones al alza en la inflación, pues las tasas de los tesoros reaccionaron a la baja y aumentaron las probabilidades de los recortes de las tasas de interés por parte de la Fed que se esperan a partir de junio de este año.

Japón: Tras la caída de los índices accionarios en Japón durante la jornada de ayer, tras el anuncio de los aranceles a los automóviles en EE.UU, se debate si el Banco Central del Japón podrá realizar los incrementos que se contemplaban para este año en las tasas de interés y a pesar de nuevas presiones inflacionarias. La inflación en Tokio se aceleró hasta 2.9% en marzo, por encima de la de 2.7% que esperaba el promedio de analistas y la de 2.8% en febrero. Sin embargo, la curva de swaps de los títulos de deuda del gobierno mostró menos incrementos en las tasas de interés de política a lo largo del año. Desde la tasa de 0.5% actual, los mercados incorporan un incremento de 10 Pbs en la reunión de junio, aplazaron un segundo movimiento de julio a septiembre y redujeron la probabilidad de un tercer incremento en diciembre, con lo que la tasa terminal



Síguenos en nuestras redes sociales



está operando por debajo de la 0.80% que se esperaba hace dos días. Cabe recordar que las monedas de los países emergentes estuvieron afectadas 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 -0.10% desde 2016.

Resumen de mercados

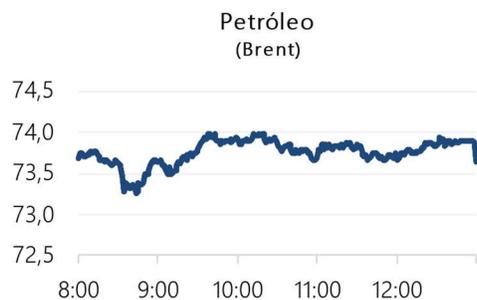
	28-mar-25	27-mar-25	Variación Diaria
Dow Jones	41598,5	42299,7	-1,66%
S&P 500	5587,4	5693,3	-1,86%
Euro Stoxx 50	5331,4	5381,1	-0,92%
Brent (US/Barril)	73,6	74,0	-0,59%
WTI (US/Barril)	69,3	69,9	-0,93%
USDCOP	4200,0	4172,0	0,67%



Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



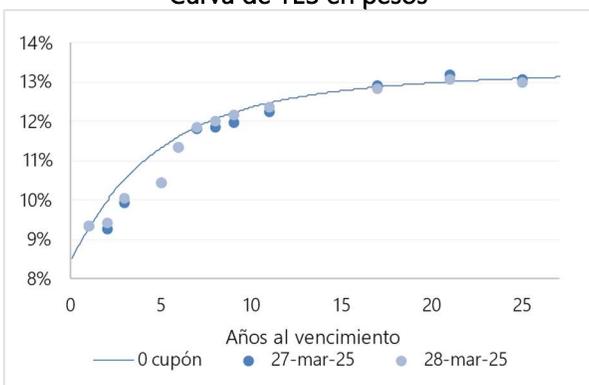
Fuente: Bloomberg

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	28-mar-25	27-mar-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	9,36%	9,36%	0,0	8,70%	65,8
26/08/2026	9,41%	9,28%	12,9	9,30%	11,0
3/11/2027	10,03%	9,95%	8,0	10,05%	-2,3
28/04/2028	10,44%	10,42%	1,9	10,47%	-3,0
18/09/2030	11,36%	11,34%	2,0	10,93%	43,0
26/03/2031	11,85%	11,80%	5,2	11,28%	56,7
30/06/2032	12,03%	11,85%	17,7	11,57%	45,7
9/02/2033	12,18%	11,98%	20,5	11,75%	42,9
18/10/2034	12,36%	12,25%	10,8	11,90%	45,4
28/05/2042	12,82%	12,90%	-8,0	12,55%	27,0
25/07/2046	13,08%	13,19%	-11,0	12,78%	30,5
26/10/2050	13,00%	13,07%	-6,7	12,65%	34,7

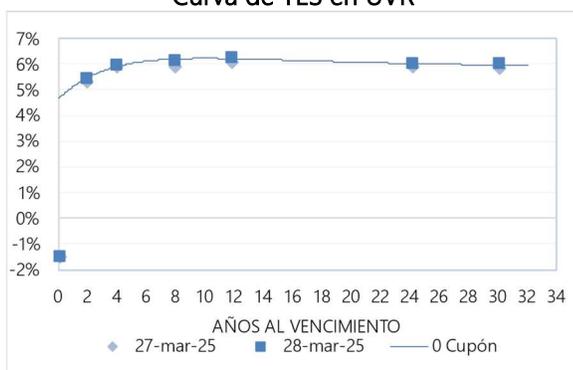
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	28-mar-25	27-mar-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
7/05/2025	-1,50%	-1,50%	0,0	1,60%	-310,1
17/03/2027	5,43%	5,31%	11,7	4,78%	64,6
18/04/2029	5,96%	5,88%	7,3	5,06%	89,7
25/03/2033	6,12%	5,90%	22,0	5,30%	82,0
25/02/2037	6,27%	6,08%	18,9	5,46%	81,2
16/06/2049	6,00%	5,89%	11,1	5,06%	94,2
19/05/2055	5,99%	5,87%	12,2	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

