

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

lunes, 28 de abril 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 Rodriguez Pulecio
Ejecutiva de análisis económico



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento del mercado colombiano

En el panorama internacional, el rendimiento de los bonos soberanos de la zona euro experimentó un aumento, impulsado por la ausencia de noticias significativas sobre aranceles de Estados Unidos, lo que dejó a los inversores a la espera de los datos económicos que se publicarán más adelante en la semana. El rendimiento de los bonos alemanes a 10 años subió 2,5 puntos básicos hasta el 2,5%, manteniéndose cerca del extremo inferior de su rango reciente. Este incremento se produce en un contexto donde los inversionistas están atentos a los próximos datos de inflación de la zona euro y a los indicadores económicos de Estados Unidos, como el PCE y el PIB, que se publicarán el miércoles, y las nóminas no agrícolas de abril, previstas para el viernes. La expectativa general es que el Banco Central Europeo continúe con su política de recortes de tasas para apoyar la economía de la zona euro, con una posible reducción de 25 puntos básicos en junio.

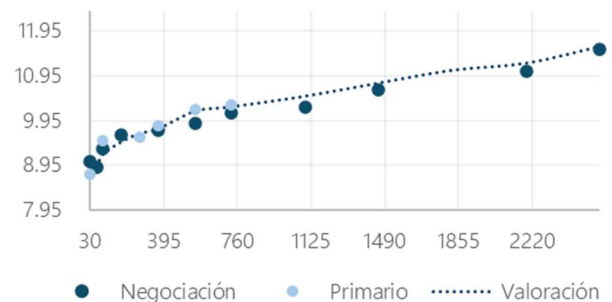
En el contexto nacional, los activos colombianos experimentaron una caída significativa después de que el Fondo Monetario Internacional (FMI) suspendiera el acceso a una línea de crédito flexible de 8.100 millones de dólares. Los bonos en dólares de Colombia cayeron a lo largo de la curva, con notas que vencen en 2035 bajando un centavo a cerca de 100 centavos de dólar. El peso colombiano se debilitó un 0,8%, liderando las pérdidas en una cesta de pares seguida en Bloomberg. Esta decisión del FMI se debe a los retrasos en la implementación de enmiendas a la política fiscal, lo que ha generado presiones fiscales derivadas del aumento del gasto estructural y la sobreestimación de los ingresos. La medida ha provocado una rápida respuesta del presidente de Colombia, Gustavo Petro, quien expresó su descontento en redes sociales.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 483,868 millones. De esta cantidad, 338,568 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 141,800 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 3,500

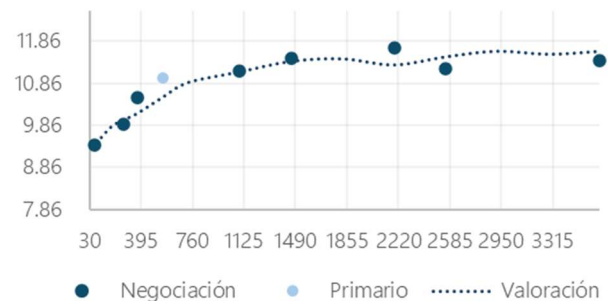
millones en títulos indexados al IPC.

En el mercado secundario, el volumen fue de 570,624 millones, con 432,538 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 6.42 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 40,902 millones, con una desvalorización promedio de 3.64 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 97,184 millones con una valorización promedio de 2.46 pbs.

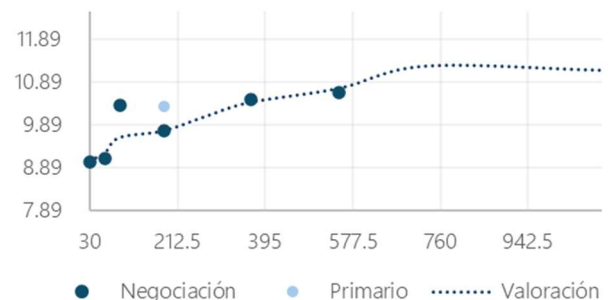
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia: El Fondo Monetario Internacional informó que, a partir del 26 de abril de 2025, la permanencia de Colombia en la Línea de Crédito Flexible (LCF) del FMI está condicionada a la finalización de la consulta del Artículo IV y a una posterior revisión intermedia de la LCF. El acuerdo de la LCF se aprobó el 26 de abril de 2024 por un período de dos años, con una revisión intermedia para evaluar la permanencia de Colombia en la LCF. En la revisión intermedia el FMI había informado el pasado 18 de abril de este año avances de esa revisión. Al destacar que la economía colombiana continúa expandiéndose, el mercado laboral permanece robusto y se ha observado una recuperación gradual de la inversión. La inflación general reanudó su tendencia a la baja impulsada por una política monetaria adecuadamente restrictiva. El déficit en cuenta corriente se redujo que se financió con entradas netas de inversión extranjera directa, a pesar de las salidas netas de cartera. Las reservas internacionales se mantienen adecuadas, y el sistema bancario se mantiene sólido y sujeto a una estricta supervisión. Sin embargo, los déficits públicos y la deuda pública han aumentado más de lo esperado. El mayor déficit reflejó ingresos tributarios menores a los proyectados, así como gastos primarios mayores a los previstos, a pesar de los ajustes del gasto a fines de 2024. Las restricciones de liquidez contribuyeron a una acumulación de grandes atrasos presupuestarios que están en proceso de liquidarse este año, compitiendo con los recursos presupuestarios de 2025. Los mayores déficits, junto con un peso algo más débil, dieron como resultado que la deuda pública bruta alcanzara el 61,3 por ciento a fines de 2024. Como resultado, los diferenciales colombianos han aumentado, especialmente en relación con sus pares, también afectados por las condiciones financieras globales más restrictivas. Finalmente, el FMI advirtió que el compromiso del LCF continúa mientras las autoridades trabajan en planes para reducir el déficit fiscal este año y en adelante. Si bien el Plan de Financiamiento 2025, publicado en febrero, prevé una mejora del déficit del gobierno central hasta el 5,1 % del PIB, las autoridades están trabajando en las políticas que sustentan el aumento previsto de

ingresos, así como en los ajustes necesarios del gasto para cumplir el objetivo general de déficit fiscal y reforzar la resiliencia en un contexto más propenso a las perturbaciones.

EE.UU: La actividad Manufacturera de Dallas se ubicó en -35.8 puntos en abril, significativamente por debajo de los -17 puntos que esperaban el promedio de analistas y de los -16.3 puntos en marzo. El fuerte deterioro ubica al indicador en su peor nivel desde la pandemia. Las empresas entrevistadas manifestaron su preocupación alrededor de las expectativas de la evolución de los resultados de las empresas, caídas en las órdenes y de las expectativas en 6 meses a la vista. Los resultados conocidos, ratifican la expectativa de la debilidad en la actividad económica que se espera en el corto plazo. De hecho, el miércoles se conocerán los resultados del PIB en el primer trimestre del año, para los que el promedio de analistas espera una desaceleración hasta 0.3% t/a, significativamente por debajo del crecimiento de 2.4% en 4T24.

Resumen de mercados

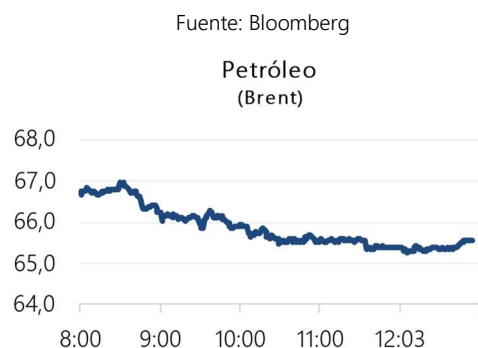
	28-abr-25	25-abr-25	Variación Diaria
Dow Jones	40227,6	40113,5	0,28%
S&P 500	5528,8	5525,2	0,06%
Euro Stoxx 50	5170,5	5154,1	0,32%
Brent (US/Barril)	65,6	66,9	-1,85%
WTI (US/Barril)	61,9	63,0	-1,86%
USDCOP	4217,1	4218,0	-0,02%



Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	28-abr-25	25-abr-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	9,40%	9,40%	0,0	8,70%	70,1
26/08/2026	9,25%	9,08%	17,3	9,30%	-4,8
3/11/2027	9,67%	9,58%	9,4	10,05%	-37,9
28/04/2028	10,10%	9,97%	12,7	10,47%	-37,0
18/09/2030	11,05%	10,89%	16,5	10,93%	12,0
26/03/2031	11,49%	11,36%	13,0	11,28%	21,0
30/06/2032	11,70%	11,58%	11,9	11,57%	13,0
9/02/2033	11,85%	11,71%	14,0	11,75%	9,9
18/10/2034	12,10%	11,97%	12,5	11,90%	19,4
9/07/2036	12,34%	12,18%	15,9	12,17%	16,6
28/05/2042	12,72%	12,56%	16,5	12,55%	17,0
25/07/2046	12,86%	12,68%	18,2	12,78%	8,7

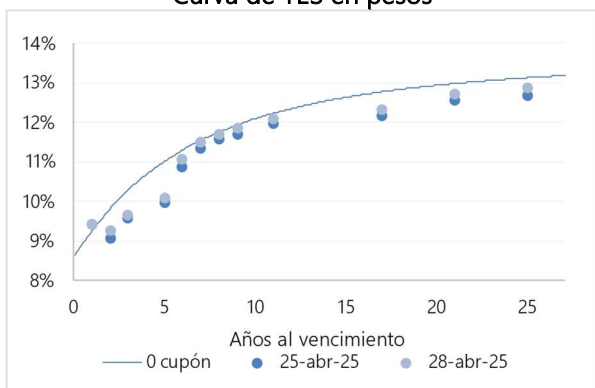
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	28-abr-25	25-abr-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
7/05/2025	2,91%	3,02%	-10,3	1,60%	131,2
17/03/2027	5,63%	5,56%	7,0	4,78%	84,6
18/04/2029	6,05%	5,95%	9,7	5,06%	98,7
25/03/2033	6,04%	6,04%	0,0	5,30%	74,0
4/04/2035	6,10%	6,13%	-2,6	5,42%	68,9
25/02/2037	6,11%	6,11%	0,0	5,46%	65,2
20/03/2041	6,26%	6,22%	4,1	NA	NA

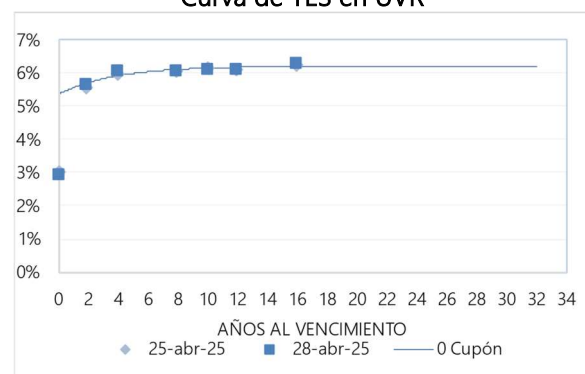
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



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"