

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

lunes, 3 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

Camilo Arboleda Garzón
Analista Económico



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento del mercado colombiano

En el panorama internacional, el 3 de marzo de 2025, los bonos internacionales de Ucrania cayeron a su nivel más bajo en más de un mes, tras el enfrentamiento entre el presidente ucraniano, Volodymyr Zelenskiy, y el presidente estadounidense, Donald Trump. El bono con vencimiento en 2036 registró la mayor caída, con una disminución de 4,5 centavos a 60,775 centavos por dólar. La deuda de Ucrania ha estado fluctuando debido a la geopolítica y la incertidumbre sobre el apoyo de la administración Trump. A pesar de las tensiones, Zelenskiy sigue dispuesto a firmar un acuerdo de minerales con Estados Unidos, esperando que esto impulse el respaldo a Ucrania en su conflicto con Rusia.

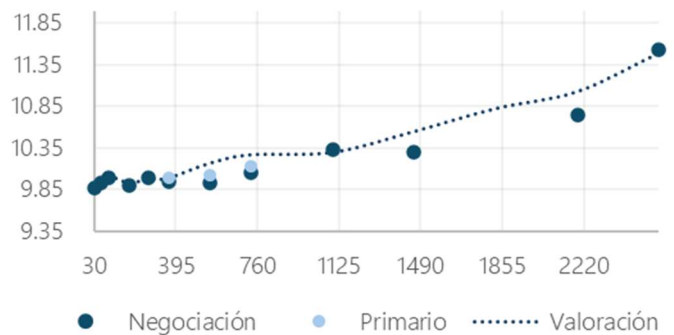
En el panorama nacional, el deterioro fiscal de la economía colombiana ha llevado a que la tasa neutral sea más alta, según el codirector del Banco de la República, Mauricio Villamizar. Esto implica que la política monetaria debe ser más contractiva para alcanzar los objetivos económicos. Villamizar destacó tres preocupaciones principales: la política arancelaria y migratoria en Estados Unidos, el alza del salario mínimo en Colombia y el deterioro de las finanzas públicas. Además, advirtió que el deterioro fiscal aumenta el riesgo país y puede influir en la tasa de cambio, afectando la inflación. La próxima reunión de política monetaria será el 31 de marzo, donde se evaluarán estos factores y su impacto en tanto en la economía como en el mercado de renta fija colombiano.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 569,236 millones. De esta cantidad, 367,236 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 124,500 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 77,500 millones en títulos indexados al IPC.

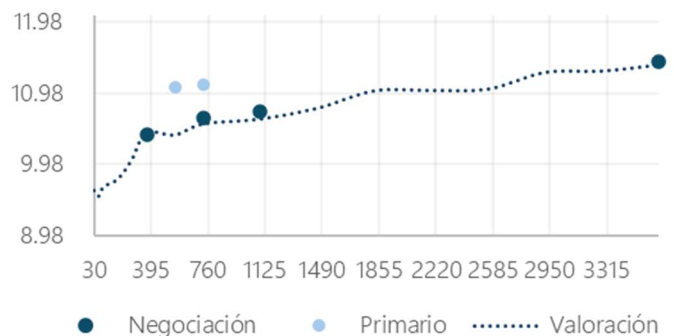
En el mercado secundario, el volumen fue de 709,438 millones, con 494,341 millones en tasa fija, mostrando una valorización promedio de 9.17 pbs. Por su parte,

en el mercado IPC, se negociaron 119,120 millones, con una desvalorización promedio de 2.13 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 95,978 millones con una valorización promedio de 1.67 pbs.

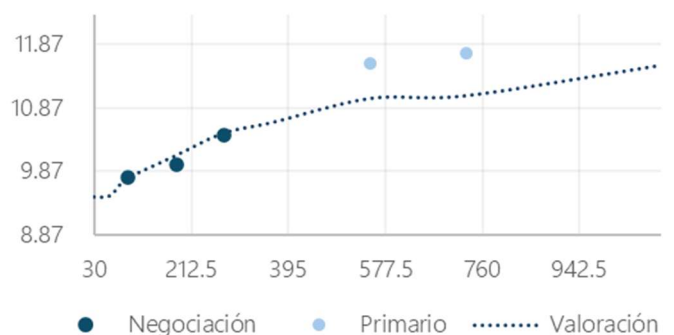
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Expectativas Colombia: El PMI industrial, calculado por Davivienda, se ubicó en 49,0 puntos en febrero. El indicador regresó a zona de contracción, luego de haberse recuperado en enero y ubicarse en 53,8 puntos. El deterioro del PMI obedeció principalmente a una caída en los componentes de pedidos y producción. El resultado es una antesala negativa de los datos de producción industrial, que podrían frenar su proceso de recuperación de meses recientes, que permitieron que la producción registrara un crecimiento positivo de 1,9% a/a en diciembre de 2024, en contraste con las contracciones consecutivas por más de año y medio. Por otra parte, esta semana será importante en la publicación de fundamentales relevantes en el país. Hoy se conocerán los resultados de la Balanza de Pagos en 4T24, mañana las exportaciones en enero y el viernes la inflación en febrero. De la Balanza de Pagos la atención se centrará en el desempeño de la Cuenta Corriente del país en el consolidado del año, para la que Banco de la República prevé un déficit de 1,8%/PIB, inferior al de 2,4%/PIB en 2023. Para las exportaciones, el promedio de analistas prevé que las exportaciones se ubiquen en US\$3.857,4 millones en enero, cayendo desde las de US\$4.472,4 en diciembre, lo que supone una antesala negativa del déficit de la balanza comercial de enero. Finalmente, en cuanto a la inflación, el promedio de analistas prevé que la inflación se ubique en 1,01% m/m, por debajo de la de 1,09% m/m el mismo mes de 2024, lo que implicaría una leve desaceleración de la inflación anual hasta 5,15% a/a, por debajo de la de 5,22% a/a en enero. En Bancoldex prevemos que la inflación se ubique en 0,90% en febrero, que permita una desaceleración de la medida anual hasta 5,03% a/a.

2. Estados Unidos: El ISM manufacturero se ubicó en 50,3 puntos en febrero, por debajo de la expectativa del promedio de analistas de 50,7 puntos y de los 50,9 puntos en enero. El deterioro del indicador fue explicado por la caída de las nuevas órdenes y el empleo, que regresaron a zona de contracción luego de un par de meses de recuperación. Adicionalmente,

los resultados mostraron un avance del componente de precios, que alcanzó su mayor nivel desde julio de 2022, lo que podría significar un repunte de los precios de los bienes y comprometer la convergencia de la inflación en el corto plazo. Sin embargo, los datos no modificaron las expectativas de tasas de mercado implícitas de la curva swap de la curva de Tesoros, que continúan descontando dos recortes de 25 pbs las tasas este año, que dejen el rango de tasas en 3,75%-4,00%, desde el rango actual de 4,25%-4,50%.

3. La inflación en la Eurozona se desaceleró hasta en 2,4% a/a en febrero, por debajo de la de 2,5% a/a en enero, pero menor a la desaceleración que esperaba el promedio de analistas que preveían se ubicaría en 2,3% a/a. Por componentes el desempeño fue mixto, la inflación de servicios y de energía se desaceleró, parcialmente compensadas por una aceleración de la inflación de alimentos y bienes. Así las cosas, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, también logró desacelerarse y se ubicó en 2,6% a/a, por debajo de la de 2,7% a/a en enero, aunque por encima de la expectativa del promedio de analistas de 2,5% a/a. El promedio de analistas prevé que la inflación total y subyacente continúen su senda de desaceleración hasta ubicarse en diciembre en 2,1% a/a y 2,2% a/a, respectivamente. En este contexto, los analistas y mercados descuentan un recorte de 25 pbs de las tasas del BCE en la reunión de este jueves, que ubique la tasa de referencia de depósitos en 2,50% desde la de 2,75% actual. Para lo que resta del año, los analistas y mercados esperan dos recortes adicionales hasta llevar la tasa al 2,0%.

Resumen de mercados

	3-mar-25	28-feb-25	Variación Diaria
Dow Jones	43659,0	43889,0	-0,52%
S&P 500	5924,8	5963,3	-0,65%
Euro Stoxx 50	5540,7	5463,5	1,41%
Brent (US/Barril)	72,5	73,2	-0,87%
WTI (US/Barril)	69,4	69,8	-0,57%
USDCOP	\$ 4.109,00	\$ 4.153,01	-1,06%



Síguenos en nuestras redes sociales

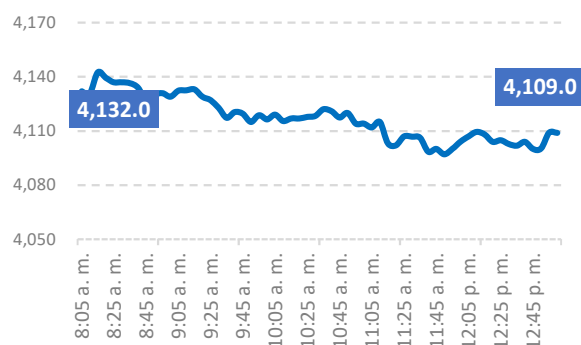


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



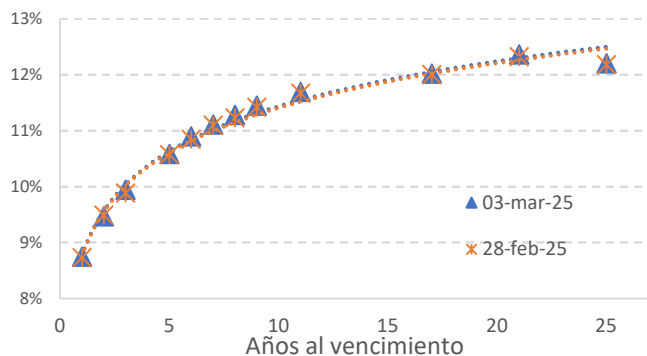
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



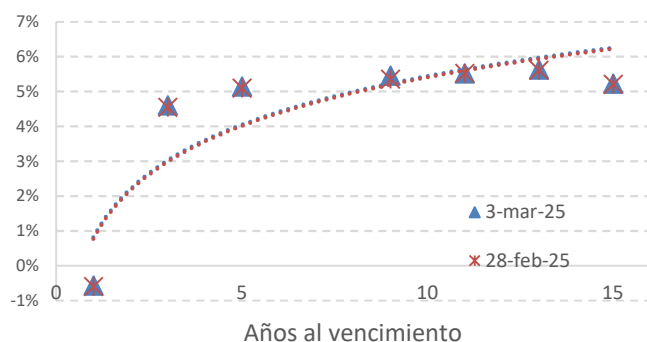
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

TES Tasa Fija	03-mar-25	28-feb-25	Var. Diaria pbs
TES 7 1/2 08/26/26	8,75%	8,73%	1,8
TES 5 3/4 11/03/27	9,47%	9,49%	-2,2
TES 6 04/28/28	9,94%	9,89%	5,3
TES 7 3/4 09/18/30	10,58%	10,57%	0,9
TES 7 3/4 03/26/31	10,90%	10,85%	4,9
TES 7 06/30/32	11,11%	11,10%	1,4
TES 13 1/4 02/09/33	11,28%	11,23%	5,4
TES 7 1/4 10/18/34	11,45%	11,42%	3,1
TES 6 1/4 07/09/36	11,69%	11,67%	2,0
TES 9 1/4 05/28/42	12,02%	12,00%	1,5
TES 11 1/2 25/07/46	12,36%	12,32%	4,1
TES 7 1/4 10/26/50	12,20%	12,18%	2,3

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	03-mar-25	28-feb-25	Var. Diaria pbs
COLTES 3 1/2 05/07/25	-0,57%	-0,60%	2,7
COLTES 3.3 03/17/27	4,60%	4,54%	5,5
COLTES 2 1/4 04/18/29	5,14%	5,09%	5,1
COLTES 3 03/25/33	5,45%	5,35%	10,1
COLTES 4 1/4 04/04/35	5,51%	5,51%	0,0
COLTES 3 1/2 02/25/37	5,63%	5,61%	2,0
COLTES 3 1/2 06/16/49	5,22%	5,20%	2,0

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

