Informe de

Estrategia Mensual.

Marzo 2025

Colfondos
del grupo HABITAT

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Perspectiva Global

(Principales dinámicas del mercado)

- ⊕ Comercio Internacional
- ⊕ Inflación
- ⊕ Reserva Federal
- ⊕ Banco de la República
- ⊕ Reactivación económica China
- ⊕ Mercado Laboral
- ⊕ Crecimiento económico
- ⊕ Banco Central Europeo
- ⊕ Tipos de interés
- ⊕ Fortaleza del dólar.
- ⊕ Ministerio de hacienda
- ⊕ Déficit Fiscal

¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en marzo?

Durante el mes de marzo, el mercado se mantuvo atento a las decisiones de los Estados Unidos en materia de política comercial frente a sus principales socios comerciales, las cuales continúan generando un aumento en la incertidumbre y el comportamiento futuro de la inflación. También se dio a conocer la decisión de recortar la tasa de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) y la decisión de estabilidad por parte de la Reserva Federal (FED).

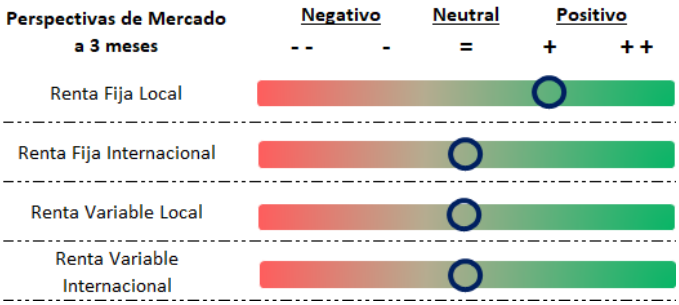
En términos de actividad económica, se confirmó un crecimiento del PIB sólido en Estados Unidos para el 2024, a pesar de que las perspectivas de desaceleración aumentaron. Los PMIs de economías desarrollada se mantienen estables y en algunos casos en terreno de expansión, mientras que el mercado laboral no muestra deterioros significativos.

En el contexto nacional, la inflación con corte al mes de febrero aumentó, superando las expectativas del mercado, constituyendo una sorpresa negativa. El Banco de la República mantuvo estable la tasa de interés en su primera reunión con nuevos codirectores y un nuevo ministro de Hacienda.

Perspectiva de Mercado

En el mercado internacional, la incertidumbre por los nuevos aranceles del Gobierno de Estados Unidos continúa siendo un foco de volatilidad importante. Adicionalmente, la FED mantuvo sin cambios su tasa de interés en su reunión de política monetaria, reflejando en cierta medida la incertidumbre sobre el comportamiento futuro de la inflación.

En el contexto local, los activos de renta fija presentaron desvalorizaciones importantes, alimentadas por la sorpresa negativa en la inflación y la salida de algunos flujos de inversionistas internacionales.



Rentabilidades E.A. 31 de Marzo de 2025

Perfil de riesgo	Portafolio	Rentabilidad mes Marzo	Rentabilidad Año Corrido	Rentabilidad últimos 12 Meses
Ultraconservador (sin días negativos)	Alta Liquidez	7.06%	7.03%	7.94%
Conservador	Class Tradicional	1.58%	6.55%	5.26%
	Avanza Conservador	1.05%	5.05%	5.75%
Prudente	Avanza Prudente	-17.71%	-0.98%	2.37%
Moderado	Avanza Moderada	-24.01%	0.95%	4.98%
Decidido	Avanza Decidida	-25.07%	1.75%	8.58%
Mayor Riesgo	Avanza Mayor Riesgo	-25.14%	0.56%	12.23%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

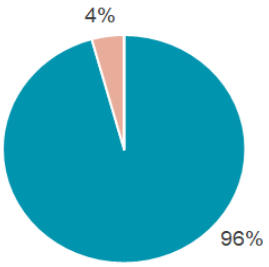
Colfondos del grupo HABITAT

Alternativas de Inversión

Renta fija local
Renta fija Internacional
Renta variable local
Renta variable Internacional

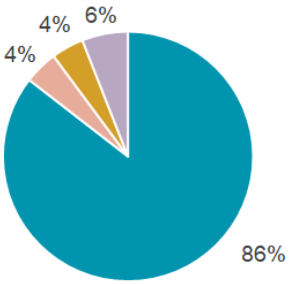
Perfil Conservador

Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones, por lo que tienen una baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



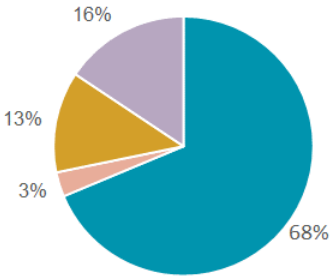
Perfil Prudente

Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión y aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.



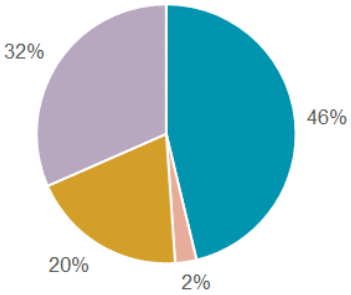
Perfil Moderado

Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.



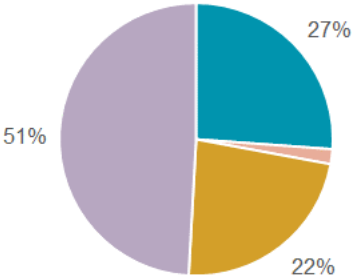
Perfil Decidido

Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.



Perfil Mayor Riesgo

Las personas con este perfil tienen como objetivo alcanzar el máximo potencial de crecimiento en el largo plazo, por lo que aceptan que el valor de su inversión tenga fluctuaciones extremas.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colfondos del grupo HABITAT

Marzo de 2025 - Global

Comportamiento de los principales activos Mercado Internacional					
		Variación mensual			Variación mensual
S&P 500	5.611,85	-5,75%	Tesoros 10Y	4,21	-0.29 pbs
Eurostoxx	5.248,39	-3,94%	Bonos alemanes 10Y	2,736	33.10 pbs
Emergentes	1.101,40	0,38%	DXY*	104,21	-3,16%
Nikkei	35.617,56	-4,14%	Oro	3.123,57	9,30%

*El índice DXY es una medida del valor del dólar americano con relación a una canasta de monedas entre las que se encuentran: Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.

Estados Unidos

Durante marzo, los principales índices bursátiles registraron desvalorizaciones; el índice S&P500 tuvo una variación negativa de -5.75% ubicándose en 5,611.85 puntos al cierre del mes.

- **La actividad del sector manufacturero en Estados Unidos mostró algunos signos de deterioro, según los resultados del índice ISM para el mes de febrero.** El indicador se redujo desde el nivel de 50.9 hasta los 50.3 puntos, manteniéndose marginalmente por arriba de la frontera de la zona de expansión de los 50 puntos.

- **La Reserva Federal mantuvo estable su tasa de interés en el nivel del 4.5% para su segunda reunión del año**. Con esta decisión, la tasa de política monetaria completa 4 meses en su nivel actual; una pausa prolongada luego de las reducciones de 2024. las preocupaciones por los efectos inflacionarios de los aranceles han sido un argumento importante a favor de estas decisiones.

- **El gobierno de los Estados Unidos continúa anunciando nuevos aranceles a sus principales socios comerciales.** Durante el mes entraron en vigencia nuevas medidas al acero y aluminio, así como también se anunciaron impuestos a algunas importaciones de la industria automotriz.

- **La apertura de nuevas vacantes de empleo para el corte de enero de 2025 mostró un aumento ligeramente superior al esperado, según la encuesta JOLTS.** Para el primer mes del 2025 se abrieron 7.7 millones de ofertas de empleo, aumentando desde los 7.5 millones de cierre de 2024.

- **La inflación, núcleo del índice de precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) aumentó al 2.8% anual con corte a febrero.** el dato anterior también fue revisado el alza en 10pbs hasta el 2,7%, lo cual genera preocupación ya se aleja cada vez más del objetivo del 25 de la FED.

- **La variación del IPC en Estados Unidos disminuyó desde el 3.0% anual hasta el 2,8%, con corte a febrero del presente año.** Este resultado estuvo por debajo del pronóstico de la mayoría de los analistas, quienes anticipaban una estabilidad en el 2.9% anual.

- **La tasa de desempleo en Estados Unidos aumentó desde el 4.0% de enero al 4.1% en febrero.** Por su parte, la creación de empleo se vio golpeada con una revisión a la baja de las nominas no agrícolas de enero y un resultado de febrero que estuvo por debajo de expectativas de la mayoría de analistas.

Eurozona

Los mercados accionarios europeos registraron desvalorizaciones durante marzo; el Eurostoxx se desvalorizó -3.94%, ubicándose en 5,248.39 puntos, y el Euro cerró en 1.0816 dólares y se valorizó 4.25%

- Durante el mes de marzo los datos macroeconómicos se presentaron en gran medida neutrales.

- **El Banco Central Europeo redujo las tasas de interés en una decisión ampliamente anticipada por los analistas.** La reducción de 25pbs en los tipos de referencia fue seguida de un mensaje de pausa en el ritmo de recortes para las futuras decisiones, por lo menos hasta pasada la primera mitad del año.

- **La inflación en la eurozona con corte a febrero disminuyó desde el 2.5% al 2.3% anual, un resultado positivo e inferior al esperado por el mercado**. Por su parte, la inflación mensual aumentó en un 0,4%, inferior al dato del mismo mes de 2024.

- **Por otro lado, la tasa de desempleo para el cierre del mes de febrero presentó un buen comportamiento.** El porcentaje de desempleados sobre el total de la fuerza laboral de la zona euro pasó del 6,2% al 6,1 de enero a febrero, cuando el mercado anticipaba una estabilidad en la medición de este mes.

- **El nuevo gobierno en Alemania propuso un nuevo plan de presupuesto, así como ayudas financieras adicionales a Ucrania.** Si bien las relaciones diplomáticas entre Ucrania y Estados Unidos, uno de sus principales aliados en el conflicto con Rusia, sufrieron un deterioro, el apoyo de la Unión Europea ayudo a hacer contrapeso a dicha situación, mientras se espera si nuevas señales de una posible solución a la guerra.

- **El Índice de Precios a los Productores (IPP) con corte a diciembre de 2024 presento una sorpresa positiva.** Para el cierre del año pasado, el índice de precios que pagaron los productores presentó una variación anual de 0%, mientras que en términos mensuales se presentó un cambio de 0.4% contra un esperado de 0.5%.

- **El crecimiento del Producto Interno Bruto para el 2024 en su lectura definitiva presento un aumento superior al esperado**. El dato final de cuanto creció la economía de la zona euro se ubicó en 1,2%, superior al dato preliminar de 0,9%.

- **En marzo, el índice ZEW de confianza inversora de la eurozona aumentó**. El indicador pasó de los 24,2 hasta un nivel de 39,8 puntos, algo positivo en cuanto a su dirección; sin embargo, la mayoría de analistas encuestados esperaban un aumento superior hasta un nivel cercano a los 43,6 puntos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Japón

Según el índice Nikkei, en marzo de 2025 la bolsa de Japón se desvalorizó con una caída de -4.14% llegando a los 35,617.56 puntos.

- **El Banco de Japón mantuvo estable su tasa de interés para su reunión de marzo.** En línea con lo anticipado, el emisor mantuvo el instrumento de política monetaria en 0,5%. En su comunicado posterior a la reunión, se mencionó que la estabilidad obedece a la incertidumbre sobre la actividad económica e inflación, sobre todo por la coyuntura actual del comercio internacional.

- **La inflación núcleo de Japón se mantuvo estable, luego del aumento que había presentado el mes pasado.** La variación de precios, sin energía ni alimentos, mantuvo un ritmo de aumento para los últimos 12 meses del 2.2%**.**

Reino Unido

- **El Banco de Inglaterra mantuvo estable su tasa de interés es su reunión del pasado 20 de marzo**. Alineado con las expectativas, el banco central fijo la tasa de intervención en 4,4%, el mismo nivel de la ultima reunión, con una votación de 8 a 1, con un miembro a favor de un recorte.

- **El crecimiento del PIB, en su lectura definitiva, para el 2024 sorprendió con una lectura más positiva a la anticipada.** Finalmente, la economía creció un 1,5%, aumentando 10pbs frente a su lectura preliminar y al 0.9% que se tenía con corte al tercer trimestre del año pasado.

- **IPC presentó una variación de 0.4% en términos mensuales.** Con esto, la inflación total anual con corte al mes de febrero paso del 3.0 al 2.8%**.**

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM terminó el mes con una valorización del 0.38% ubicándose en 1,101.40 puntos.

- **La inflación en Brasil aumentó mas de lo esperado, siendo una sorpresa negativa**. La variación anual del nivel general de precios paso de 4,565 a 5,06% de enero a febrero, cuando la mayoría de analistas anticipaba un 5%.

- **Por otro lado, en Brasil se observó con sorpresa el comportamiento negativo del crecimiento del PIB para 2024 frente a los pronósticos que se tenían**. Para 2024, la economía brasileña creció a un ritmo del 3,6%, un dato inferior al pronostico de 4,1% y al dato de corte al tercer trimestre del año pasado del 4%.

- **Por su parte, el Banco Central de Brasil aumentó en 100pbs su tasa de interés**. Alineado con los riesgos al alza que había mostrado la inflación y sumado a los riesgos externos a nivel internacional, la tasa aumentó hasta el 14,25%.

- **La inflación en México aumentó como se esperaba hasta un nivel del 3,77%.** Adicionalmente, las relaciones comerciales con Estados Unidos han estado bastante volátiles, con anuncios de nuevos aranceles de ambas partes, lo que deteriora las expectativas de inflación y crecimiento.

- **La inflación en Chile estuvo alineada con lo esperado, mientras que el crecimiento del PIB sorprendió al alza.** Adicionalmente, el Banco de Chile mantuvo la tasa de interés en el 5%.

China

Según el índice Hang Seng, en marzo de 2025 la bolsa de China se valorizó un 1.16% llegando a los 23,206.84 puntos.

- **El PMI manufacturero definitivo para el corte del mes de febrero presentó una sorpresa positiva**. El indicador aumento desde los 50,1 hasta los 50,8 puntos, mientras que el PMI de servicios aumentó hasta los 51,4 puntos.

- **El banco central de China mantuvo estables sus tasas de interés**. Luego de esta decisión, varios analistas esperan que el banco central retome los recortes en su próxima reunión, a pesar de la limitante de la pausa en los recortes de tasa por parte de la FED.

- **Por último, la inflación profundizó su espiral deflacionario con corte al mes de febrero**. La variación anual del IPC pasó del 0,55 al -0,7%, mientras que el índice de precios al productor pasó del -2,3% hasta el -2,2% anual.

Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes
Mercado Local

COLTES	347.20	↓	-2.44%
MSCI COLCAP	1,602.92	↓	-0.29%
Dólar Peso	4,192.57	↑	1.76%
Euro Peso	4,524.91	↑	4,78%

* Tasa de descuento del título

El índice COLTES (que representa el mercado de deuda pública colombiana), presentó desvalorizaciones por -2.44% en marzo. El índice MSCI Colcap se desvalorizó en -0.29% cerrando a un nivel de 1,602.92 puntos.

- **En materia económica, marzo se destacó por la renuncia del ministro de Hacienda, Diego Guevara**, que generó gran volatilidad en los mercados de renta fija dada una mayor incertidumbre fiscal. En reemplazo llega Germán Ávila, anterior presidente del Grupo Bicentenario.

- **Según el DANE, el dato de inflación del mes de febrero se ubicó en 1.14.% por encima de la media de expectativas de los analistas, dejando una inflación anual de 5.28%, siendo mayor al dato de enero que empezó el año en 5.22%.** El dato para el segundo mes del año estuvo impulsado por alojamiento y servicios públicos, educación y transporte, reflejando la los efectos de la inflación en los bienes y servicios.

- **Según Fedesarrollo, el índice de confianza del consumidor del mes de febrero descendió desde el -1.1% hasta llegar a un balance del -12% ubicándose en niveles no vistos desde septiembre de 2024.** El dato estuvo explicado por la variación del Índice de Condiciones económicas que pasó de -6% a -15.7% y Índice de Expectativas al Consumidor que pasó de 2.1% a -9.5%.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colombia

- **La Junta Directiva del Banco de la República decidió por segunda ocasión mantener tasas de interés estables en 9.50%.** Con cuatro votos a favor de mantener la tasa de interés y tres votos a favor de recortar en 50 pbs, el Banco Central continúa con una postura hawkish al observar riesgos fiscales e inflacionarios en el país. Los votos a favor de recortar la tasa de intervención vinieron de los dos nuevos codirectores César Giraldo y Laura Moisá, además del Ministro de Hacienda actual, Germán Ávila.

- **La producción manufacturera del mes de enero presentó un crecimiento anual de 1.9% por segundo mes consecutivo.** En el cual se destacan 21 de las 39 actividades evaluadas con variaciones positivas, siendo la de mayor crecimiento equipos electrónicos con una variación anual de 15.7%, mientras que la industria farmacéutica continúa decreciendo con una caída del 18% interanual.

- **El dato de importaciones se ubicó positivo para el mes de enero, creciendo un 8.5% respecto al mismo mes de 2024**. La cifra aumentó hasta los 5.37 MM de dólares, destacando los sectores manufactureros y combustibles como mayores impulsores del crecimiento. Por su parte, China y Estados Unidos fueron los mayores socios en el mes, con una participación del 28.4% por parte del país oriental y 24.8% por parte del país norteamericano.

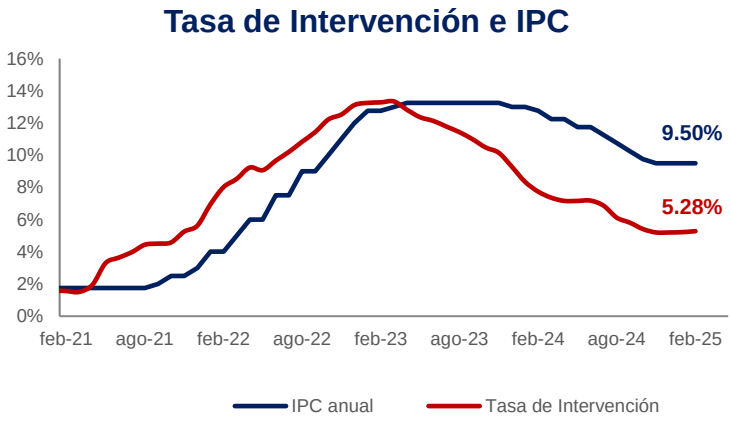
- **Las exportaciones en enero aumentaron un 4.3% interanual y se ubicaron en 3.77 MM de dólares FOB**. En el crecimiento se destaca el rubro de agropecuarios, alimentos y bebidas, con una variación del 42.5% interanual. Mientras que los combustibles presentaron una caída de 14.5% respecto a enero del año anterior. Por su parte, hubo un aumento de del 17.9% en el déficit de la balanza comercial, ubicándose en 1.27 MM de dólares FOB, siendo China el país con mayor crecimiento del déficit en 27.3% interanual.

- **El PMI del sector manufacturero de febrero volvió a ubicarse en terreno contractivo en 49 puntos, empeorando respecto al mes anterior que se ubicó en 53.8 puntos.** Dentro de los rubros evaluados, se destaca una fuerte caída de los pedidos y un aumento en los costos de los insumos. Aún así, se destaca que los empresarios participes de la encuesta observan mejoras futuras en la producción de bienes.

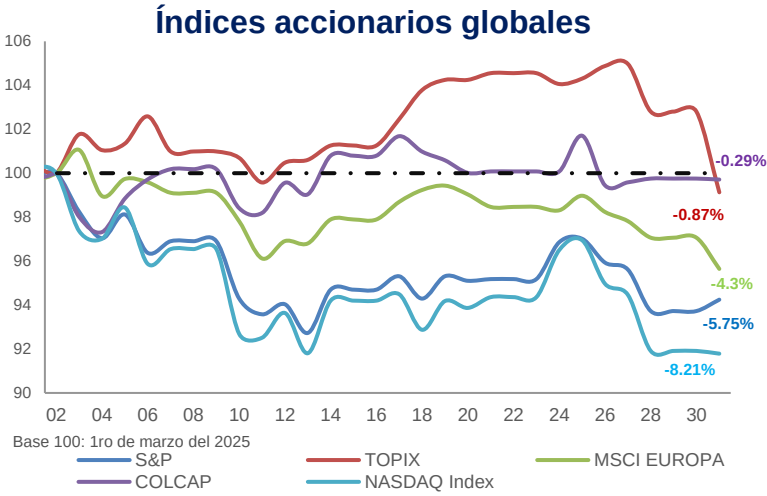
- **La actividad económica mensual, medida por el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del DANE, se ubicó en el 2.65% anual para el mes de enero**, en el que se destaca el rubro de servicios, siendo el mayor impulsor del crecimiento total. Por su parte, las actividades primarias siguen perdiendo participación en el crecimiento, con una variación negativa de 0.1% respecto a enero del 2024.

- **En enero, el GNC registró el déficit fiscal más alto en 21 años**. El dato se ubicó en 0.7% del PIB, siendo muy superior al dato registrado en enero de 2024 de 0.1% del PIB, y aunque se sumaron 2.76 billones provenientes de ingresos por el decreto del Estado de Conmoción Interior, el balance general continúa negativo. El dato tiende a preocupar a los mercados, dado que el históricos muestra por lo general superávits en estos primeros meses del año.

- **La reforma laboral radicada por el Gobierno estaba siendo discutida en la Comisión Séptima del Senado, completando su tercer debate; Sin embargo, no cumplió con los votos necesarios para ser aprobada**. El proyecto requería 8 de 14 votos a favor para ser aprobada, pero senadores de distintos partidos votaron por archivarlo, dejando al Gobierno con únicamente tres reformas en tramite.



Fuente: Banco de la República, DANE, elaboración propia.



Fuente: Bloomberg, elaboración propia.

"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". Las rentabilidades indicadas no son garantía de futuros resultados.

Colfondos del grupo HABITAT

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Contactos

- Vicepresidente de Inversiones
  Andrés Herrera, CFA
  601 376 5155 Ext. 10201
  aherrera@colfondos.com.co

- Gerente de Portafolio
  Yaneth García
  601 376 5155 Ext. 10230
  jagarcia@colfondos.com.co

- Gerente de Portafolio
  Jose Julián Martínez
  3765155 Ext. 10241
  jmartinez@colfondos.com.co

- Gerente de portafolio
  Camilo Forero Salazar, CFA
  3765155 Ext. 10215
  cforero@colfondos.com.co

- Gerente de Estrategia
  Andrés Borrero
  3765155 Ext. 10252
  aborrero@colfondos.com.co

- Analista Senior de Inversiones
  Julian David Silva
  3765155 Ext. 11011
  jsilva@colfondos.com.co

- Analista cuantitativo
  David Leonardo Sarmiento
  3765155 Ext. 11012
  dsarmiento@colfondos.com.co

- **Te recordamos nuestra disposición para atender cualquier inquietud. No dudes en contactar a tu Ejecutivo Class para solicitar información adicional o comunícate con nuestra línea Contact Center:**

- **Bogotá:** 601 748 4888; **Barranquilla:** 605 386 9888; **Bucaramanga:** 607 698 5888; **Cali:** 602 489 9888; **Cartagena:** 605 694 9888; **Medellín:** 604 604 2888, gratis desde el resto del país: 01 800 05 10000 o al e-mail ***serviciocliente@colfondos.com.co***

En Colfondos estamos comprometidos en hablarte con Claridad

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colfondos del grupo HABITAT

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.