

RESULTADOS DEL FIMBRA – PRIMER TRIMESTRE DE 2025

El Fondo Mutuo de Inversiones del Banco de la República – FIMBRA- se administra conforme a la normatividad vigente para los Fondos Mutuos de Inversión, con observancia de los criterios: seguridad, liquidez y rentabilidad, bajo un perfil conservador. En su administración, se busca que las inversiones estén diversificadas en términos de sectores de actividad económica, emisores, instrumentos financieros y liquidez, con el fin de obtener, en un horizonte de mediano plazo, la mejor relación retorno - riesgo del portafolio.

A. Comportamiento de los mercados financieros

El primer trimestre del año estuvo caracterizado por una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales. El gobierno de Donald Trump, como presidente de EE. UU., inició con una serie de acciones ejecutivas en materia migratoria, energética, climática y comercial que han generado inquietud en los mercados de renta fija y, en especial, en los mercados de renta variable.

La Reserva Federal, por su parte, mantuvo inalterada la tasa de interés de política monetaria en 4,25%-4,50%, en las reuniones de enero y marzo pasado, en línea con lo que anticipaba el mercado. La pausa en el ciclo de recortes de tasas de interés se adopta en un entorno de mayor debilitamiento económico y presiones inflacionarias superiores a las esperadas en diciembre, debido principalmente a los múltiples desafíos que enfrenta la economía estadounidense en los ámbitos fiscal y comercial.

En relación con las expectativas de la política monetaria de los Estados Unidos, factor determinante en el comportamiento de los mercados financieros, en enero se esperaba que hubiera solo un recorte de 25 pbs, lo cual ocurriría en el segundo semestre de 2025. En la medida que las proyecciones de crecimiento económico se han corregido a la baja (inclusive por la Fed), el mercado ha empezado a descontar 50 o incluso 75 puntos básicos acumulados de recorte de la tasa de política monetaria iniciando en el mes junio, lo cual ha incidido en una caída en las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro americano.

Dada la relación inversa entre los precios de los títulos de renta fija y la tasa de interés¹, en la medida que el mercado anticipó que la Fed reduciría las tasas de interés más pronto y en mayor cuantía de lo esperado inicialmente, los títulos de renta fija a nivel global se valorizaron (Gráfico 1).

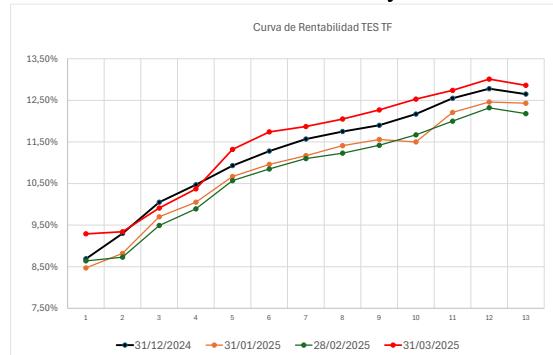
Gráfico 1. Tesoros EE. UU a 10 años



Fuente: Datosmacro.com

En el mercado local, por su parte, los títulos de renta fija se valorizaron en el primer bimestre del año, en línea con lo observado en el mercado de bonos internacionales. Sin embargo, de acuerdo con los analistas económicos, la renuncia del ministro de Hacienda, Diego Guevara, tras advertir sobre la necesidad de mayores recortes en el presupuesto de gasto para 2025 y la incertidumbre respecto al cumplimiento de la regla fiscal, junto con el recorte en la perspectiva en la calificación crediticia de estable a negativa por parte de Fitch Ratings, presionó la prima de riesgo país y generó una desvalorización de los títulos de deuda pública. En marzo, la curva de rendimientos de los TES TF se desvalorizó, en promedio, 71 pbs, volviéndose a negociar títulos de la parte larga de la curva por encima del 13%, hecho que no ocurría desde febrero de 2023 (Gráfico 2).

Gráfico 2. TES Tasa Fija



Fuente: Portal financiero – Grupo AVAL

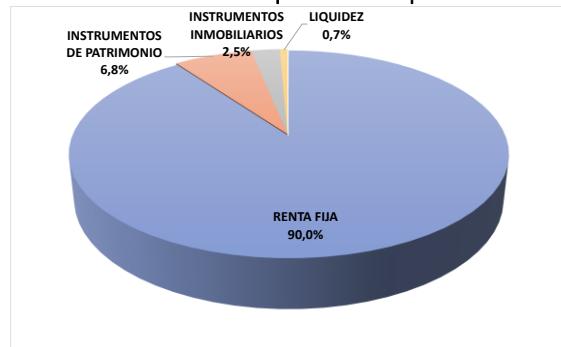
¹ Una caída en la tasa de interés (rendimiento) incide en un incremento de los precios de los títulos de renta fija, y viceversa

RESULTADOS DEL FIMBRA – PRIMER TRIMESTRE DE 2025

B. Composición de portafolio

Al cierre de marzo de 2025, el total del Encargo Fiduciario ascendió a \$85.979.683 miles, con la siguiente composición y participación por tipo de inversión (Gráfico 3):

Gráfico 3. Composición del portafolio



Fuente: administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta fija son las más representativas (90% del portafolio), dentro de los cuales los títulos de deuda pública suman \$36.085.205 miles y los de deuda privada suman \$41.287.022 miles (Gráfico 4).

Gráfico 4. Composición títulos de renta fija

Cifras en miles de pesos

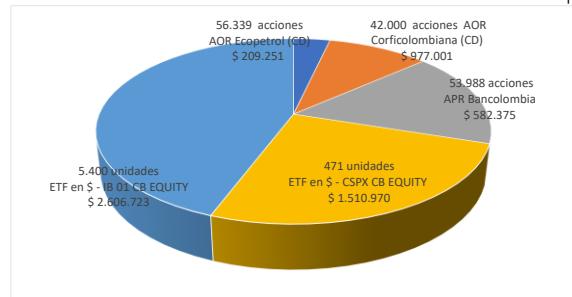


Fuente: administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta variable se concentran en acciones y en instrumentos del mercado global colombiano². Con corte a marzo de 2025, el portafolio tenía acciones de Bancolombia, Ecopetrol y Corficolombiana (2,1% del portafolio), e inversiones en instrumentos del mercado global colombiano – ETF, que representaban el 2,1% del portafolio (Gráfico 5).

Gráfico 5. Inversiones en renta variable

Cifras en miles de pesos



Las inversiones en instrumentos inmobiliarios (PEI e Inmoval), representan el 2.5% del portafolio.

C. Desempeño del portafolio

Al cierre del primer trimestre de 2025, el desempeño del portafolio fue positivo al reportar una rentabilidad efectiva anual de 6,85% año corrido y 7,08% año completo³. En marzo, la rentabilidad del portafolio fue de -6,05%, comportamiento explicado por la desvalorización de los títulos de deuda pública.

D. Resultado integral del Fimbra

En el primer trimestre de 2025, el resultado integral del Fimbra fue positivo en \$1.206'637 miles, cifra que resulta de la diferencia entre los ingresos y los gastos operacionales del Fondo.

Una vez descontado el resultado operacional negativo obtenido al cierre del último trimestre de 2024 por (\$476'088) miles, el resultado a marzo totaliza \$730'549 miles, cifra que corresponde a los rendimientos pendientes por distribuir. El valor del dividendo para el primer trimestre del año ascendió a \$1,21/unidad de inversión.

En su estado de cuenta de abril puede evidenciar los rendimientos pendientes por distribuir, los cuales serán acreditados a su cuenta una vez se adelante el trámite que exige la normatividad.

² El Mercado Global Colombiano (MGC) es un sistema de cotización de valores extranjeros que la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) pone a disposición del público general (clientes inversionistas e inversionistas profesionales) para habilitar la posibilidad de comprar y vender valores

extranjeros listados en mercados internacionales, bajo la infraestructura del mercado de Renta Variable colombiano.

³ Las rentabilidades obtenidas no son garantía de futuras rentabilidades.