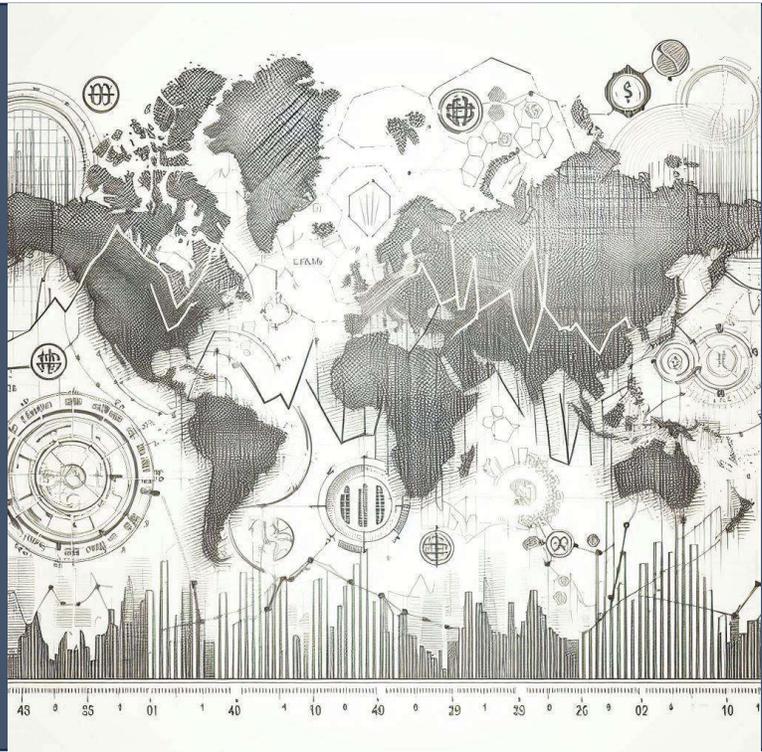


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 16 de mayo 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

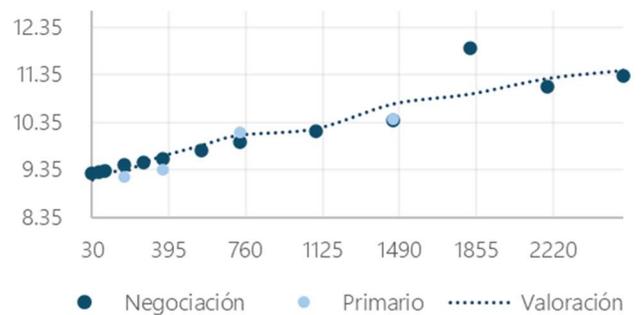
En el panorama internacional, se prevé que la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) reducirá las tasas de interés a un ritmo lento, comenzando en diciembre con una serie de tres recortes de 25 puntos básicos en reuniones alternadas. Esta proyección se basa en señales de desescalada arancelaria entre Estados Unidos y China y un crecimiento económico más sólido. Por otro lado, Bank of America estima que la Fed no recortará tasas este año, destacando la resistencia estructural de la economía frente a los aranceles. Estas expectativas reflejan un entorno de política monetaria menos urgente, con una tasa terminal proyectada en un rango de 3.5% a 3.75%.

En el contexto nacional, el precio del dólar en Colombia cerró la jornada del 16 de mayo de 2025 a la baja, cotizando a COP\$4.194,22, lo que representa una disminución de COP\$2,44 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) de COP\$4.196,66. Esta caída se produjo en medio de una mezcla de factores, incluyendo el alivio de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, y las expectativas de un acuerdo nuclear con Irán que podría aumentar el suministro de petróleo. A nivel internacional, el dólar se encaminaba a su cuarta subida semanal consecutiva frente al yen y el euro, aunque se mantenía por debajo de su nivel previo al anuncio de aranceles por parte del presidente de Estados Unidos. Los inversores también están atentos a los datos económicos que podrían influir en las expectativas de política monetaria y en la estabilidad del mercado de renta fija.

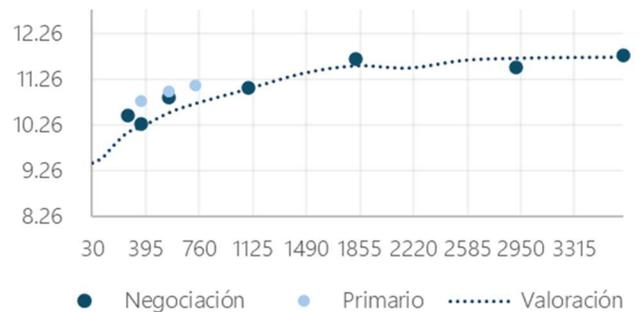
En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 806,690 millones. De esta cantidad, 242,090 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 254,000 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 310,600 millones en títulos indexados al IPC. En el mercado secundario, el volumen fue de 1,093,477 millones, con 588,525 millones en tasa fija, mostrando una

valorización promedio de 6.28 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 86,967 millones, con una desvalorización promedio de 1.37 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 417,985 millones con una valorización promedio de 0.13 pbs.

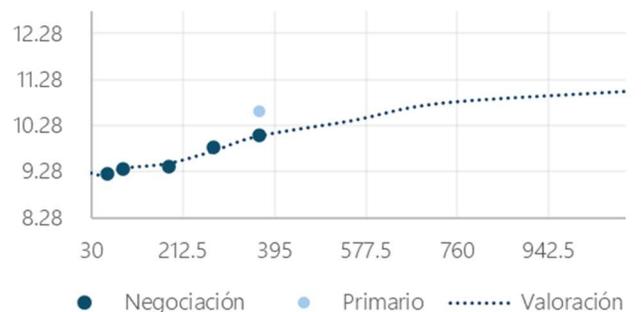
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia: La economía creció 2.7% a/a en 1T25, superior al crecimiento de 2.5% a/a en 4T24. Sin embargo, el principal impulsor de la actividad económica fue la acumulación de inventarios que pasó a sumar 1.4 puntos porcentuales (p.p.), en contraste con la contribución negativa de 0.7 p.p. en el trimestre previo, y que lamentablemente es una fuente de volatilidad e incertidumbre. El aumento de los inventarios puede responder, tanto a un deterioro en las ventas frente a las proyectadas, o a una expectativa de mayor consumo en el futuro. Adicionalmente, el consumo de los hogares aceleró su crecimiento hasta el 3.8% a/a en 1T25, superior al 2.8% a/a en 4T24, impulsado por un alto crecimiento del consumo de servicios, que desafortunadamente podría impedir mayores desaceleraciones de la inflación. En contraste, se registró una importante desaceleración en la inversión fija que redujo su crecimiento hasta 1.8% a/a en 1T25, por debajo del crecimiento de 11.8% a/a, producto de una caída en la inversión en los sectores de vivienda y “otros edificios y estructuras”, que se deterioraron desde el crecimiento en el trimestre previo. Finalmente, el sector externo aumentó su contribución negativa al registrar un crecimiento de las importaciones mayor al de las exportaciones. Por el lado de sectores, el responsable del mejor desempeño de la economía fue el de Arte, seguido por el financiero, las actividades profesionales y científicas y la manufactura. En contraste el comercio desaceleró su crecimiento en el último trimestre y el de la construcción se contrajo acompañando el deterioro de la inversión fija. Si bien el dato del primer trimestre del año, cercano al 3.0%, implica un posible sesgo al alza en la evolución del crecimiento a lo largo del año, el hecho de que haya sido impulsada por la acumulación de inventarios, limita la expectativa de que ese crecimiento se pueda mantener. En Bancoldex esperamos que la economía crezca 2.5% a/a en 2025, levemente por debajo del crecimiento de 2.6% a/a que espera el promedio de analistas.

El Banco de la República dio a conocer los resultados

de su Encuesta mensual de expectativas de analistas económicos (EME). El promedio de analistas espera que la inflación en mayo sea de 0.38% m/m, con un rango de pronóstico entre 0.15% m/m y 0.54%. En Bancóldex esperamos una inflación de 0.49% m/m en abril. Al reemplazar un 0.42% m/m en mayo del año anterior, el promedio de analistas espera una desaceleración de la inflación hasta el 5.11% a/a, los más optimistas esperan una desaceleración mayor hasta 4.87% a/a, en contraste con los pesimistas que ven presiones al alza en la inflación hasta el 5.28% a/a. En Bancóldex esperamos un avance de la inflación en mayo hasta 5.23% a/a. En cuanto al cierre del año, el promedio de analistas aumentó su pronóstico de inflación hasta 4.79% a/a, superior a la de 4.59% a/a que esperaban el mes anterior y antes de conocerse el desafortunado dato de inflación de abril. Los más optimistas ven una desaceleración de la inflación hasta 4.2% a/a, vs los pesimistas que ven aumentos hasta 5.40% a/a. En Bancóldex esperamos una desaceleración de la inflación hasta 4.89%. Finalmente, en cuanto las tasas de interés del Banco de la República, nosotros y la mediana de analistas esperamos que en junio se mantenga inalterada en 9.25%, para retomar los descensos en julio hasta bajar la tasa de interés hasta 8.25% en diciembre, nivel en el que nosotros también estimamos se reduzca. El nivel de la tasa de interés que se espera a final del año aumentó desde el 8.0% que se estimaba el mes anterior.

EE.UU: El índice de confianza de percepción de Michigan se ubicó en 50.8 puntos en mayo, nivel que no se observaba desde junio de 2022, por debajo de los 53.4 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 52.2 puntos en abril. Adicionalmente, la expectativa e inflación a un año subió hasta 7.3%, superior a la de 6.5% en abril, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterada. Se completan cuatro meses consecutivos de fuertes presiones al alza en las expectativas de inflación, nivel que no se alcanzaba desde los años 80's. Cabe recordar que el peor



Síguenos en nuestras redes sociales



momento en 2022, al inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania, las expectativas de inflación subieron hasta el 5.4%, nivel muy inferior al 7.3% actual. Por su parte, la expectativa de inflación a cinco años también se presionó al alza hasta 4.6% en mayo, por encima de la de 4.4% en abril, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterada. Todo lo anterior exacerba el ambiente de incertidumbre frente a los fundamentales macroeconómicos de EE.UU. pues una fuerte desaceleración económica e incluso una probabilidad positiva de recesión, combinada con una inflación alta, refleja los riesgos de una estanflación (contracción del producto + fuerte inflación), que complica las decisiones futuras de tasas la Fed.

Resumen de mercados

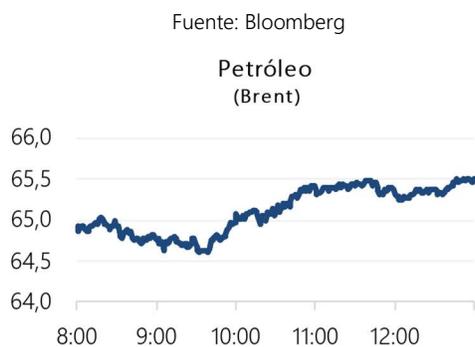
	13-may-25	12-may-25	Variación Diaria
Dow Jones	42147,7	42410,1	-0,62%
S&P 500	5902,8	5844,2	1,00%
Euro Stoxx 50	5416,2	5392,4	0,44%
Brent (US/Barril)	66,6	65,0	2,45%
WTI (US/Barril)	63,7	62,0	2,76%
USDCOP	4220,0	4225,0	-0,12%



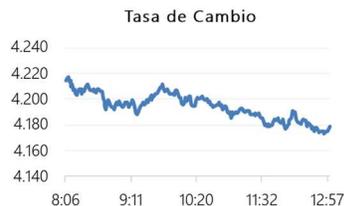
Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



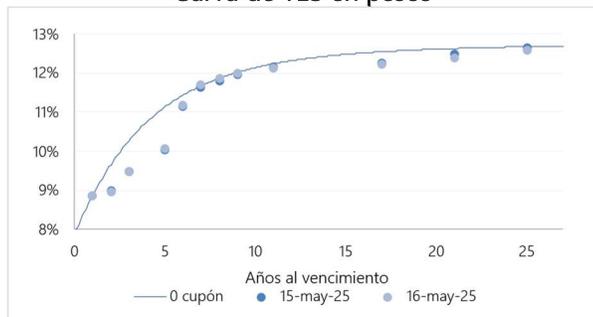
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	16-may-25	15-may-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	8,85%	8,85%	0,0	8,70%	15,3
26/08/2026	8,95%	8,99%	-3,4	9,30%	-34,8
3/11/2027	9,47%	9,47%	-0,1	10,05%	-58,3
28/04/2028	10,06%	10,03%	3,0	10,47%	-41,0
18/09/2030	11,18%	11,14%	3,9	10,93%	25,0
26/03/2031	11,70%	11,62%	7,8	11,28%	41,9
30/06/2032	11,87%	11,80%	6,8	11,57%	29,8
9/02/2033	11,99%	11,96%	2,8	11,75%	23,9
18/10/2034	12,14%	12,17%	-2,9	11,90%	23,9
9/07/2036	12,23%	12,26%	-3,4	12,17%	6,0
28/05/2042	12,40%	12,50%	-10,0	12,55%	-15,0
25/07/2046	12,60%	12,66%	-6,0	12,78%	-17,5

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



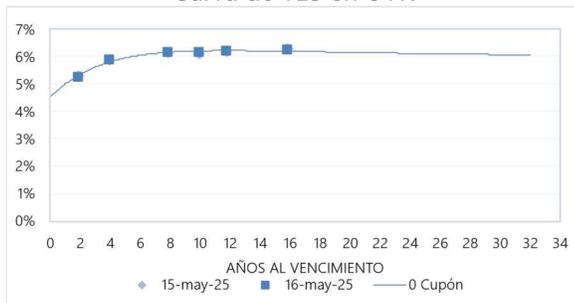
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	16-may-25	15-may-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
17/03/2027	5,26%	5,29%	-3,7	4,78%	47,1
18/04/2029	5,88%	5,89%	-1,0	5,06%	82,0
25/03/2033	6,13%	6,13%	0,0	5,30%	83,0
4/04/2035	6,14%	6,11%	3,0	5,42%	72,5
25/02/2037	6,19%	6,19%	0,0	5,46%	73,2
20/03/2041	6,25%	6,27%	-1,9	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

