

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

miércoles, 21 de mayo de 2025



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo
Gerente de FICs

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez
Trader de FICs

Ana María Medina Reyes
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

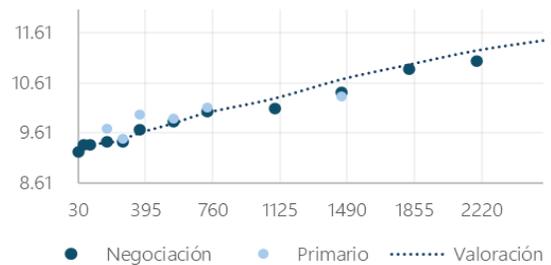
En el panorama internacional, El oro alcanzó el día de hoy su nivel más alto en más de una semana, impulsado por la caída del dólar y la creciente aversión al riesgo de los inversores ante la incertidumbre fiscal en Estados Unidos. El oro al contado subió 0,5% a US\$3.305,39 la onza, mientras que los futuros en EE.UU. avanzaron 0,7% a US\$3.307,30. La debilidad del dólar, afectado por la rebaja de Moody's y las dudas sobre el proyecto de reforma tributaria impulsado por Donald Trump, favoreció la demanda del metal precioso, al hacerlo más accesible para inversores extranjeros. Esta coyuntura se desarrolla mientras el Congreso estadounidense debate una ambiciosa reforma fiscal que aún no logra consenso, lo que incrementa la incertidumbre sobre el panorama económico del país.

Analistas destacan que el oro mantiene una tendencia positiva a mediano y largo plazo, al continuar siendo percibido como un refugio seguro en entornos de volatilidad y tasas de interés relativamente bajas. No obstante, advierten que eventuales avances en negociaciones comerciales globales podrían moderar su impulso, limitando el avance hacia el nivel técnico clave de US\$3.500 por onza.

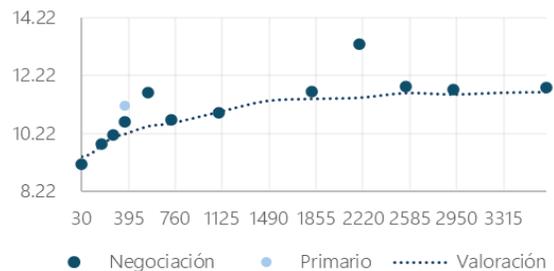
En el contexto nacional, El Gobierno Nacional llevó a cabo ayer una operación de manejo de deuda interna mediante un canje en el mercado local, por un monto total de COP 2,8 billones. En esta transacción, recibió COP 0,87 billones en TES con vencimiento el 25 de noviembre de 2025 a una tasa de corte de 8,875%, y COP 2,0 billones en TES con vencimiento el 26 de agosto de 2026 a una tasa de corte de 8,787%. A cambio, entregó TES con vencimiento el 22 de agosto de 2029 por un valor de COP 2,7 billones, a una tasa de corte de 11,033%. Según informó el Ministerio de Hacienda, la operación registró una demanda total de COP 4,7 billones.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en el mercado primario alcanzaron los \$790.440 millones, distribuidos en \$619.500 millones en títulos indexados al IBR, \$169.940 millones al IPC y \$169.940 millones a tasa fija. En el mercado secundario, se transaron \$844.073 millones, de los cuales \$438.904 millones correspondieron a tasa fija, \$267.496 millones al IBR y \$137.673 millones al IPC. En total, el volumen negociado en ambos mercados sumó \$1,63 billones.

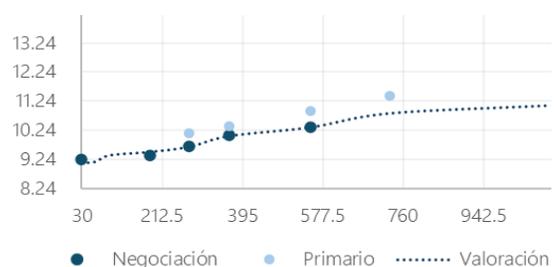
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1.Las presiones inflacionarias en abril en Colombia generaron correcciones al alza en los pronósticos del cierre de la inflación al final del año y de la tasa de interés de BanRep.

2.Presión inflacionaria en Reino Unido limitará los recortes que se esperan en las tasas de interés de política.

1.Colombia: Fedesarrollo dio a conocer los resultados de su Encuesta de Opinión Financiera. El promedio de analistas espera que inflación se desacelere hasta 5.10% a/a en mayo, por debajo de la inflación de 5.16% a/a observada en abril. En el intervalo de confianza del 95%, los más optimistas ven una desaceleración mayor hasta 5.05%, mientras que los más pesimistas esperan que la inflación no se desacelere más de 5.16%. En Bancóldex esperamos una aceleración de la inflación hasta 5.23% a/a por presiones al alza que se han visto en los precios de los alimentos. En cuanto al cierre de 2025, el promedio de analistas espera que la desaceleración de la inflación continúe hasta ubicarse en 4.80% a/a en diciembre, por encima de la que se esperaba en la encuesta anterior, cuando proyectaban que se ubicara en 4.50% a/a. El rango de pronóstico de la inflación del cierre del año acotado al 95% de confianza está entre 4.51% y 5.0%. En Bancóldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 4.85% a/a en diciembre de 2025. Adicionalmente, el promedio de analistas prevén que Banrep continúe con los recortes de la tasa de interés de intervención a lo largo del año hasta bajarla a 8.50% en diciembre (aumentando desde la de 8.00% encuesta del mes anterior). En Bancóldex, creemos que BanRep mantendrá la tasa de interés inalterada en la reunión de junio, para retomar los recortes en julio hasta reducir la tasa de interés hasta 8.25% en diciembre. Finalmente, el promedio de analistas espera que la economía registre un crecimiento de 2.6% en 2025, estable frente a la encuesta anterior. En el caso de Bancoldex esperamos un crecimiento levemente inferior del 2.5%.

2.Reino Unido: La inflación se aceleró más de lo que estaba esperando el promedio de analistas, al avanzar hasta 3.5% a/a en abril, significativamente por encima de la de 2.6% a/a en marzo, y superando el 3.3% que esperaba el promedio de analistas. Las presiones al alza se dieron en la mayoría de los componentes, principalmente los asociados a transporte y a "vivienda, agua, electricidad y gas". De hecho, la inflación núcleo también aumentó hasta 3.8% a/a en abril, por encima de la de 3.6% a/a que esperaban los analistas y a la de 3.4% en marzo. El avance de la inflación limitará las reducciones de las tasas de interés del Banco Central de Inglaterra, que se espera realice entre uno o dos recortes de 25pbs en lo que resta del año, desde el 4.5% actual. Lo que continuará limitando la actividad económica, pues se espera que la economía apenas crezca 1.0% a/a en 2025, por debajo del crecimiento de 1.2% en 2024.

Resumen de mercados

	21-may-25	20-may-25	Variación Diaria
Dow Jones	41932,0	42677,2	-1,75%
S&P 500	5848,3	5940,5	-1,55%
Euro Stoxx 50	5454,5	5454,7	0,00%
Brent (US/Barril)	64,9	65,4	-0,78%
WTI (US/Barril)	61,6	62,6	-1,57%
USDCOP	4178,1	4165,4	0,30%

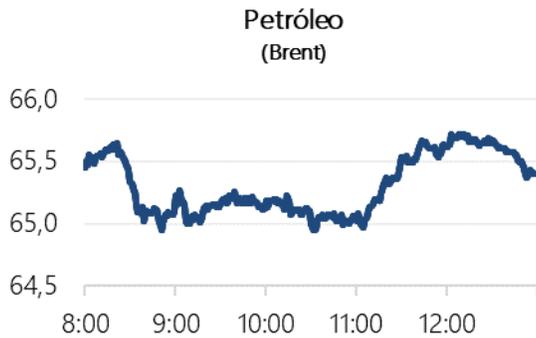


Síguenos en nuestras redes sociales



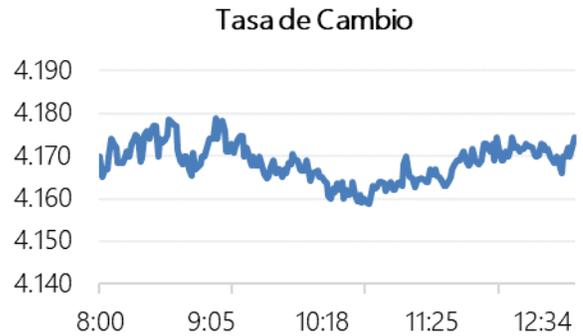
Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

Fuente: Bloomberg

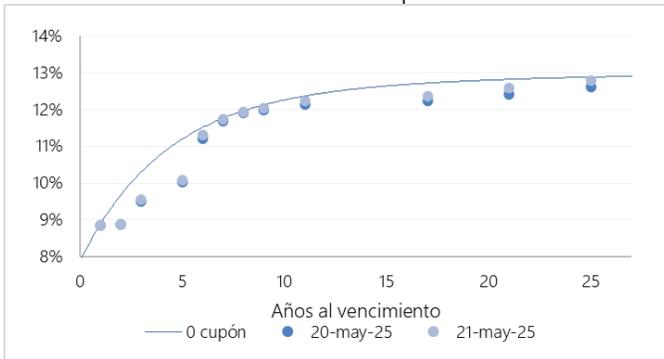


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot

Fuente: Bloomberg



Curva de TES en pesos



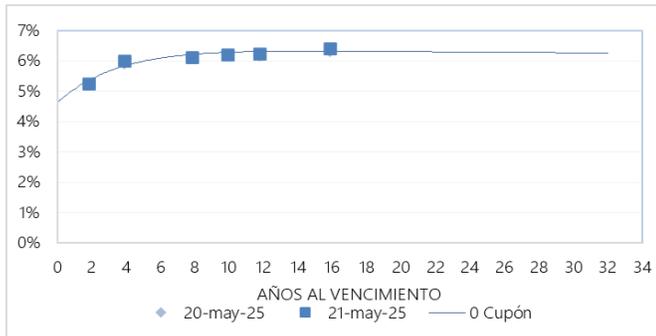
Fuente : Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	21-may-25	20-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	8,89%	8,89%	0,0	9,30%	-41,5
3/11/2027	9,56%	9,50%	6,0	10,05%	-49,3
28/04/2028	10,09%	10,04%	5,4	10,47%	-38,0
18/09/2030	11,30%	11,22%	7,9	10,93%	36,9
26/03/2031	11,74%	11,69%	4,7	11,28%	45,7
30/06/2032	11,94%	11,90%	4,0	11,57%	37,0
9/02/2033	12,05%	11,99%	6,0	11,75%	29,9
18/10/2034	12,23%	12,14%	8,6	11,90%	32,5
9/07/2036	12,36%	12,25%	10,7	12,17%	18,7
28/05/2042	12,60%	12,42%	18,0	12,55%	5,0
25/07/2046	12,79%	12,61%	17,8	12,78%	1,5

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	21-may-25	20-may-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
17/03/2027	5,26%	5,24%	2,5	4,78%	47,6
18/04/2029	6,02%	5,92%	10,0	5,06%	96,0
25/03/2033	6,13%	6,13%	0,0	5,30%	83,0
4/04/2035	6,21%	6,21%	0,0	5,42%	79,5
25/02/2037	6,25%	6,19%	5,6	5,46%	78,8
20/03/2041	6,43%	6,34%	8,9	NA	NA

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

