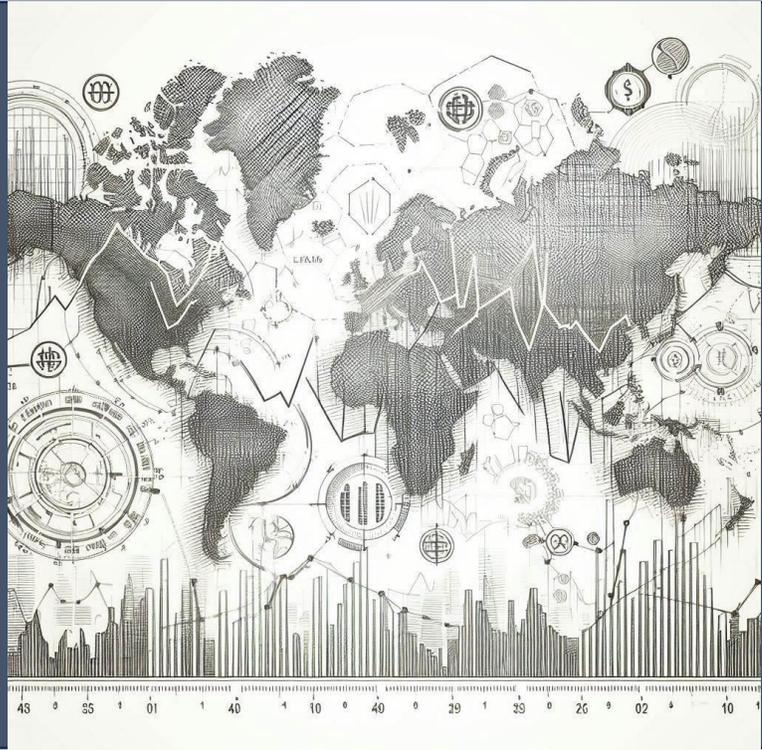


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

Lunes, 16 de junio de 2025



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo
Gerente de FICs

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez
Trader de FICs

Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodríguez Pulecio
Ejecutiva de análisis económico



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento del mercado colombiano

El mercado de deuda pública local cerró con una jornada de fuerte valorización, impulsada por una caída promedio de 9,4 puntos básicos en las tasas de la curva TES tasa fija frente a su media. El ajuste fue particularmente marcado en los tramos medio (-8,2 pbs) y largo (-14,1 pbs), reflejando un importante aumento en los precios de los títulos, en un entorno donde convergen factores fiscales, económicos y geopolíticos.

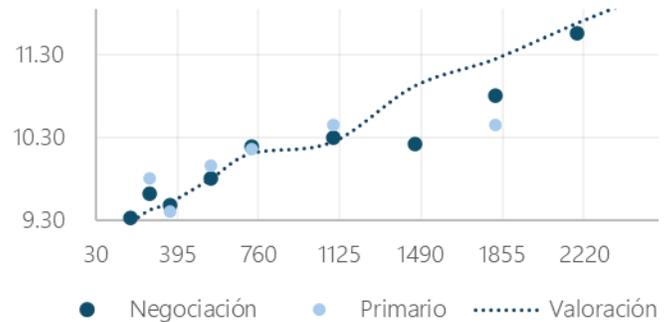
Desde el frente local, el Ministerio de Hacienda presentó nuevas proyecciones macroeconómicas optimistas que, aunque no resuelven el problema estructural del déficit, parecen haber traído algo de alivio al mercado. A esto se suma que, pese al alto nivel de endeudamiento público —marcado por un crecimiento histórico de la deuda externa—, el flujo de liquidez en el sistema y el apetito por instrumentos de renta fija se mantuvieron estables. Además, los elevados montos de negociación en tramos intermedios sugieren que los inversionistas perciben valor en estos nodos tras las recientes desvalorizaciones.

En el contexto internacional, persisten los riesgos geopolíticos por el conflicto entre Irán e Israel, pero no se materializó un nuevo escalamiento durante el fin de semana, lo que redujo la aversión global al riesgo. Esto favoreció el retorno parcial del capital hacia activos emergentes, como los TES.

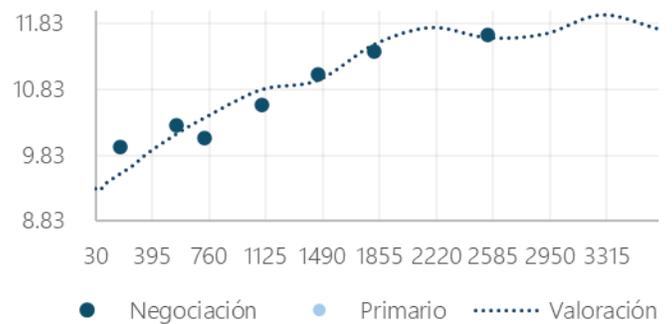
La curva UVR también presentó una valorización general, con una caída promedio de 2,2 pbs frente a la media, distribuida principalmente en los tramos corto y medio (-4,9 pbs ambos).

En deuda corporativa se negociaron \$624.333 millones, con una tasa promedio de 9,79% y una valorización promedio de 2,80 pbs, alineada con el movimiento positivo del mercado soberano. La mayor concentración de operaciones en tramos entre 184 y 365 días indica una preferencia por duración moderada en medio de la estabilización reciente.

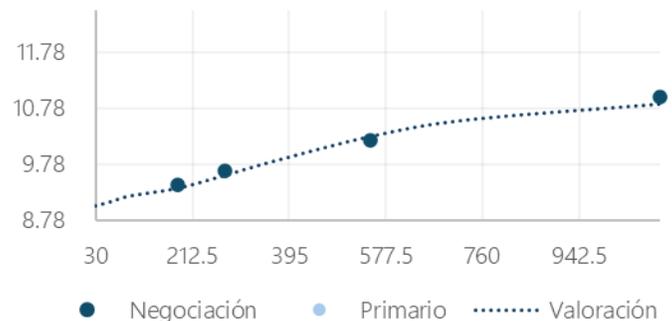
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia:

El Marco Fiscal de Mediano Plazo, presentado por el Ministerio de Hacienda el pasado viernes, reveló un deterioro del panorama fiscal, con una actualización del déficit del Gobierno Nacional Central a 7.1 % del PIB en 2025, frente al 5.1 % previsto en el Plan Financiero a comienzos de año. El déficit por encima del estimado por la regla fiscal se habilitó por la activación de la cláusula de escape de la Regla Fiscal, suspendiéndola por tres años para enfrentar presiones de gasto estructural, justificada principalmente por los subsidios a combustibles, energía y gas, y las amortizaciones con el FMI, así como una corrección por sobreestimación de ingresos tributarios. Asimismo, se revisó al alza la proyección la deuda neta del GNC que alcanzaría un 63.8 % del PIB en 2026, superior al 60.6% proyectado en el plan financiero, aunque aún por debajo del límite del 71%. En este contexto, el Gobierno anunció que en julio presentará una nueva reforma tributaria con una meta de recaudo de 19 billones de pesos, en la cual no se descartan ajustes al IVA. Estas medidas implican mayores presiones sobre los mercados financieros, con posibles impactos en las tasas de interés de la valoración de los TES, el riesgo país. Los mercados estarán atentos a los pronunciamientos de las calificadoras crediticias, que en todos los casos nos tienen con perspectiva negativa las calificaciones de riesgo.

Estados Unidos:

La encuesta manufacturera del Estado de Nueva York registró en junio un resultado inferior al esperado, ubicándose por cuarta vez en el año en terreno negativo con -16.0 puntos, frente a los -6.0 proyectados por el promedio de analistas y los -9.2 reportados en mayo. Esta caída se explica por una contracción simultánea en nuevas órdenes (-14.2) y embarques (-7.2), junto con una disminución en inventarios y una acumulación de órdenes no cumplidas, lo que refleja un enfriamiento de la demanda y restricciones persistentes en la cadena de suministro (índice de disponibilidad: -8.3). A pesar del deterioro general, el componente de empleo mostró una leve recuperación con su primera lectura positiva en cuatro meses (+4.7), mientras que las presiones de costos comenzaron a moderarse (índice de precios pagados cayó a 46.8). Sin embargo, los resultados

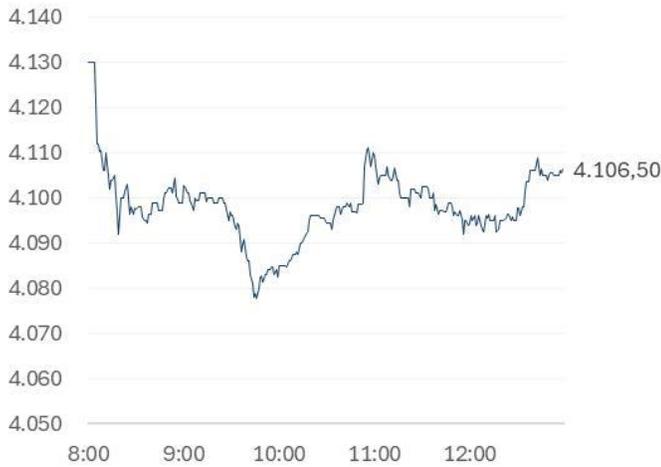
sugieren que el sector manufacturero aún enfrenta condiciones operativas restringidas, en un entorno de incertidumbre económica global, condiciones financieras más estrictas, tensiones geopolíticas y una normalización del inventario postpandemia. Aunque el índice de expectativas a seis meses mejoró de forma significativa, subiendo a 21.2 puntos (su nivel más alto desde marzo), la divergencia entre condiciones actuales y expectativas podría aumentar la volatilidad en los mercados, al tiempo que aumenta la probabilidad de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. Esto se da en un contexto de señales mixtas entre actividad real, inflación y factores de riesgo como la política comercial y la intensificación del conflicto entre Irán e Israel, que mantiene presionado al alza el precio del petróleo y, con ello, las expectativas inflacionarias.

Resumen de mercados

	16-jun-25	13-jun-25	Variación Diaria
Dow Jones	42515,1	42197,8	0,75%
S&P 500	6032,6	5977,0	0,93%
Euro Stoxx 50	5339,6	5290,5	0,93%
Brent (US/Barril)	72,9	74,2	-1,83%
WTI (US/Barril)	71,3	73,0	-2,25%
USDCOP	4106,5	4130,0	-0,57%

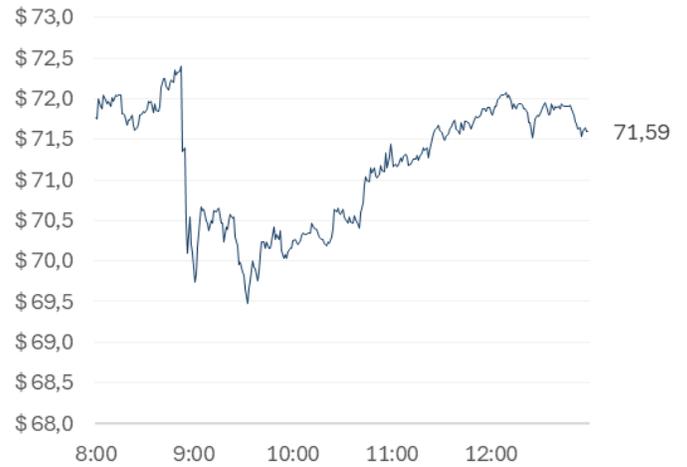


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



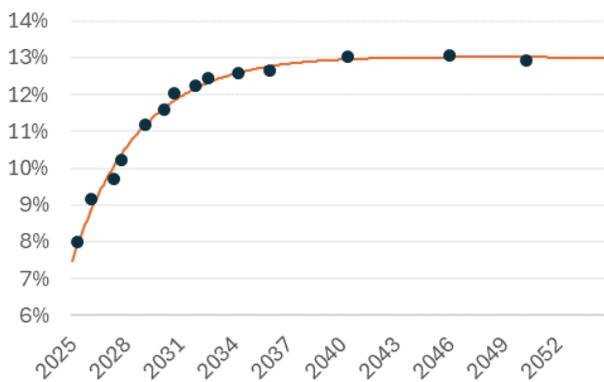
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



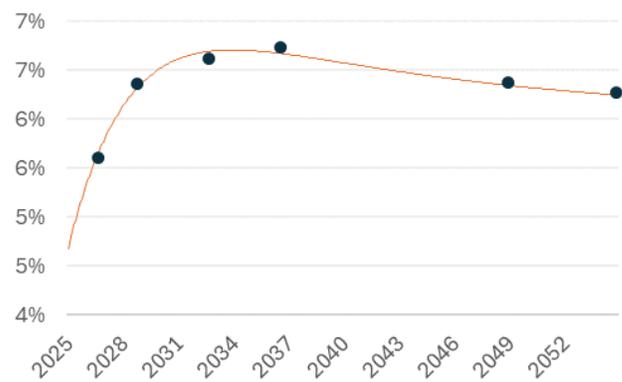
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
now/25	8,00%	8,90%	-90,0	8,70%	-69,7	0,4
ago/26	9,16%	9,25%	-9,1	9,30%	-14,0	1,2
nov/27	9,71%	9,75%	-4,5	10,05%	-34,8	2,4
abr/28	10,24%	10,30%	-6,0	10,47%	-23,0	2,9
ago/29	11,18%	11,25%	-7,4	-	-	4,2
sep/30	11,59%	11,61%	-2,2	10,93%	65,8	5,3
mar/31	12,04%	12,04%	-0,1	11,28%	75,9	5,8
jun/32	12,25%	12,35%	-9,7	11,57%	68,0	7,0
feb/33	12,44%	12,48%	-3,6	11,75%	68,8	7,7
oct/34	12,59%	12,66%	-7,4	11,90%	68,5	9,3
ju/36	12,66%	12,76%	-9,9	12,17%	49,0	11,1
nov/40	13,04%	13,10%	-6,5	-	-	15,5
ju/46	13,06%	13,15%	-9,2	12,78%	28,3	21,1
oct/50	12,91%	13,00%	-8,8	12,65%	25,9	25,4

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,61%	5,59%	2,3	4,78%	82,6	1,8
abr/29	6,37%	6,34%	2,8	5,06%	130,9	3,8
mar/33	6,62%	6,69%	-7,0	5,30%	132,0	7,8
feb/37	6,74%	6,74%	0,0	5,46%	128,2	11,7
jun/49	6,38%	6,38%	0,0	5,06%	132,1	24,0
may/55	6,28%	6,28%	0,0	-	-	29,9

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"



Síganos en nuestras redes sociales

