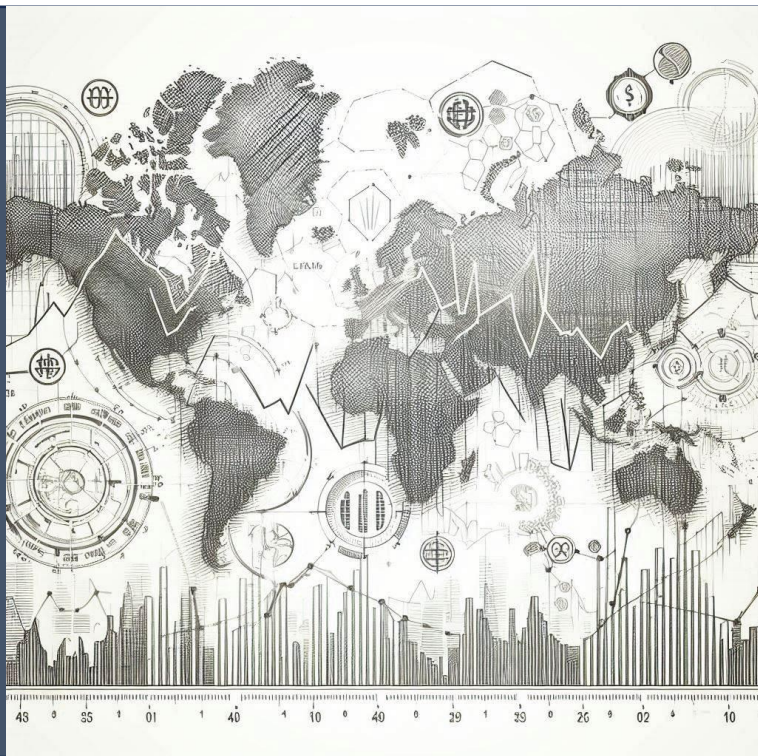


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

miércoles, 18 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 registró una fuerte valorización a lo largo de toda la curva, destacándose una caída significativa en las tasas de los tramos medio y largo. Esta dinámica refleja una demanda sólida por TES, impulsada por un entorno externo favorable y datos locales que, aunque mixtos, no generaron nuevas preocupaciones sobre el panorama económico.

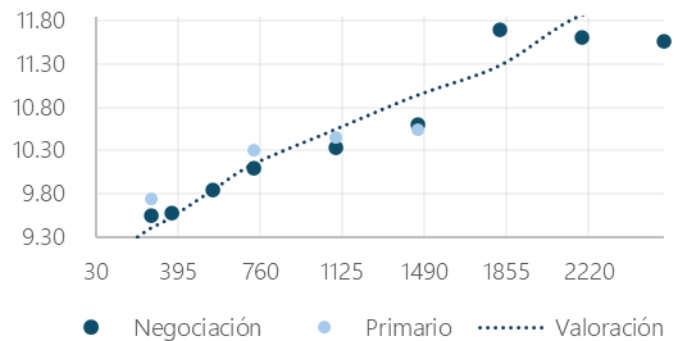
En el frente internacional, el precio del petróleo se mantuvo al alza, con el Brent negociándose por encima de los USD 84 por barril. Este comportamiento continúa beneficiando a Colombia como país exportador, al mejorar sus ingresos fiscales y fortalecer la oferta de dólares, lo que reduce el riesgo percibido por los inversionistas y favorece los precios de los activos locales de renta fija.

Desde el plano local, el DANE reportó un crecimiento de 1,14% en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) en abril. Aunque la cifra sugiere una recuperación gradual de la actividad, sigue reflejando un entorno de bajo dinamismo, lo cual podría reforzar la expectativa de una postura monetaria más laxa por parte del Banco de la República en el segundo semestre.

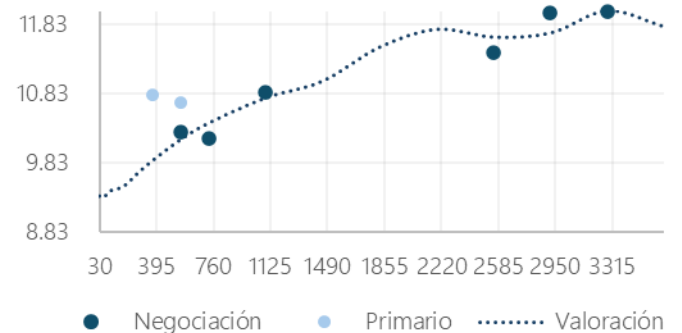
La reacción del mercado fue clara: una importante valorización en los TES, especialmente en los títulos de mediano y largo plazo, donde se concentraron los flujos de compra institucional. Las tasas cayeron de manera generalizada, evidenciando un aumento significativo en los precios.

En el mercado de deuda corporativa, se negociaron \$3,05 billones en TES, con una fuerte presencia en tramos entre 184 y 365 días. Las tasas continuaron ajustándose a la baja, reflejando el apetito por duración moderada en un entorno de menor presión inflacionaria y mayores flujos hacia activos locales.

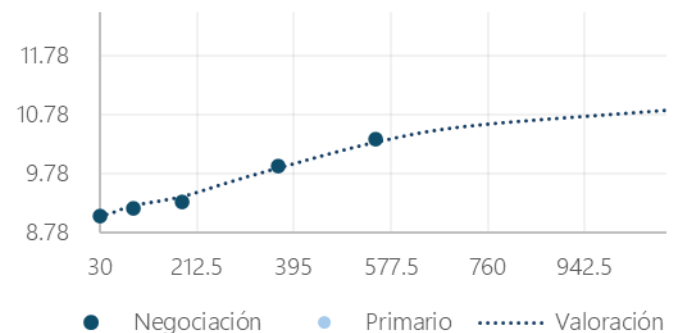
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia:

EL Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta sobre las expectativas de los analistas sobre la economía realizada en junio. El promedio de analistas espera que la inflación total para este mes sea de 0.19% m/m menor que la presentado en junio de 2024 de 0.32% m/m, lo que permitirá una desaceleración de la inflación hasta 4.93% a/a. En cuando a la inflación esperada a cierre del año se registró una corrección al alza de 4.79% a/a a 4.81% a/a, a pesar de la sorpresa a la baja en la inflación de mayo. Adicionalmente, la mediana de analistas espera que el Banco de la República mantenga inalterada la tasa de interés en su reunión de la última semana de junio, para retomar los recortes en julio y ubicar la tasa de interés en 8.25% a final del año. En Bancóldex esperamos una inflación mensual de 0.23% m/m, que desacelere la inflación hasta 4.95% a/a. Para el cierre del año una inflación de 4.83%, reducción de la tasa de interés en junio de 25pbs y recortes consecutivos hasta una tasa a final del año de 8.0%.

El DANE dio a conocer el resultado del índice de Seguimiento a la Economía (ISE) con corte a abril. La economía colombiana en abril sorprendió al alza con un crecimiento de 1.14% a/a superior al esperado por el promedio de los analistas de 0.8% a/a, e inferior al 4.5% a/a en marzo. Sin embargo, hay que recordar que el efecto calendario de los días hábiles de semana santa es importante para el diagnóstico de la información de estos meses, dado que el año pasado fue en marzo mientras que en este fue en abril. Con lo que, por el ajuste estacional y de días hábiles el crecimiento fue de 2.51% a/a en abril, por debajo del 3.00% a/a de marzo y del de 2.7% a/a en 1T25. La principal fuente de la desaceleración de la economía se dio por a la desaceleración en el crecimiento de la "Administración pública, defensa y Arte" y "Agricultura y Minas" y Actividades Financieras y de seguros", en contraposición se registró un mejor desempeño en "Información y comunicaciones" y "Electricidad, gas y agua". Finalmente, el desempeño promedio del trimestre móvil se aceleró a un crecimiento de 2.7% a/a en abril, superior al 2.6% a/a en marzo, cifra que podría sesgar ala alza el crecimiento de 2.5% que esperamos para el consolidado

del año.

Estados Unidos:

La Reserva Federal decidió por unanimidad mantener la tasa de interés dentro del rango 4.25% a 4.50% como lo esperó el promedio de los analistas, además presentó su nuevo dot-plot de expectativas de tasas de los miembros de junta y las proyecciones macroeconómicas actualizadas. Respecto a las tasas de interés, se mantuvo la expectativa media de dos recortes de tasas, sin embargo, siete miembros no prevén recortes este año y otros apuntaron solo a un recorte. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, las autoridades elevaron su estimación de inflación para finales de 2025 del 2.7% al 3.0%. Adicionalmente, redujeron el pronóstico de PIB para 2025 del 1.7% a/a al 1.4% a/a. Finalmente se elevó ligeramente el pronóstico de tasa de desempleo del 4.3% al 4.4% para finales del año.

Además, se conocieron las peticiones iniciales de subsidio por desempleo, que muestran un importante deterioro en el mercado laboral, al ubicarse en 245 mil, en línea con lo esperado por el promedio de los economistas y por debajo de la semana pasada de 250 mil (dato que fue corregido al alza desde 248 mil). Sin embargo, el promedio móvil de las últimas cuatro semanas se ubicó en 245.5 mil, nivel por encima del registrado en julio del año pasado, cuando la Fed sorprendió al mercado con un recorte de 50 pbs en la tasa de interés de referencia, por encima de los 25 pbs que esperaba el promedio de analistas.

Chile:

El Banco Central de Chile decidió por decisión unánime mantener la tasa en 5.00% como se esperaba por el promedio de los analistas. En el comunicado, el Emisor indicó que esta esta decisión se enmarca en un crecimiento del PIB en el primer trimestre del año de 2.3% a/a, mejor del esperado, impulsado por el buen desempeño de las exportaciones, del consumo y la demanda interna. Adicionalmente, la inflación total y subyacente ha disminuido. Esta decisión se enmarca en un contexto de incertidumbre proveniente de la política arancelaria anunciada por el presidente Donald Trump y al aumento de las tensiones bélicas en Medio Oriente.



Síguenos en nuestras redes sociales



Reino Unido:

La inflación IPC en mayo sorprendió al alza con crecimiento anual de 3.4% a/a, superior al 3.3% a/a provisto por el promedio de los analistas, e inferior al 3.5% a/a de abril. Por su parte, la inflación subyacente se situó en el 3.5% esperada por el promedio de los economistas, menor a la de 3.8% en abril. A pesar de estos resultados de aumento en precios, se mantuvo la expectativa de dos recortes en la tasa de interés a lo largo del año, de manera que pase del 4.25% actual al 3.75% a finales del año.

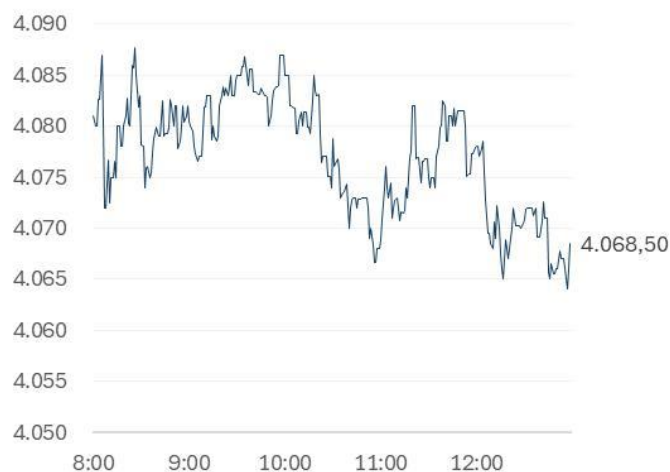
Resumen de mercados



Síguenos en nuestras redes sociales

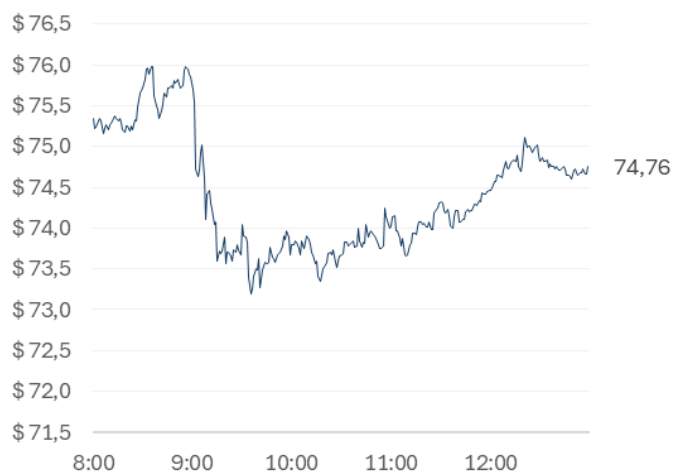


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



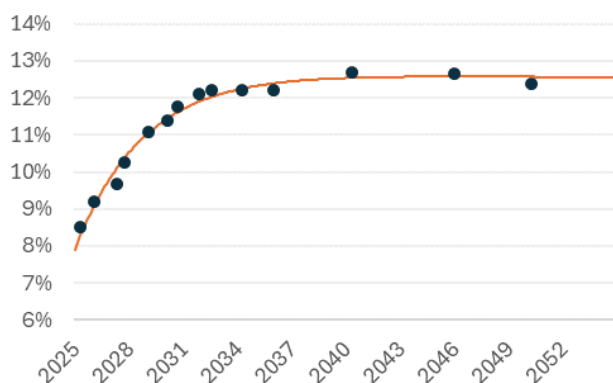
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



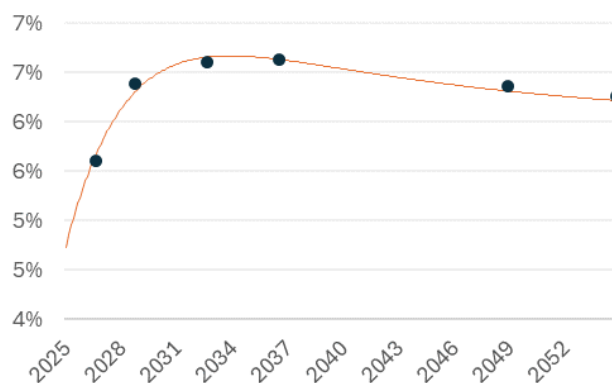
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

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
nov/25	8,50%	8,50%	0,2	8,70%	-19,7	0,4
ago/26	9,20%	9,20%	0,0	9,30%	-10,0	1,2
nov/27	9,67%	9,75%	-8,7	10,05%	-38,8	2,4
abr/28	10,26%	10,29%	-3,4	10,47%	-21,0	2,9
ago/29	11,07%	11,16%	-9,5	-	-	4,2
sep/30	11,40%	11,54%	###	10,93%	47,0	5,3
mar/31	11,76%	11,98%	###	11,28%	48,0	5,8
jun/32	12,11%	12,20%	-9,2	11,57%	54,0	7,0
feb/33	12,20%	12,38%	###	11,75%	44,4	7,7
oct/34	12,21%	12,45%	###	11,90%	30,9	9,3
jul/36	12,20%	12,47%	###	12,17%	3,2	11,1
nov/40	12,68%	12,91%	###	-	-	15,5
jul/46	12,66%	12,94%	###	12,78%	-11,1	21,1
oct/50	12,39%	12,72%	###	12,65%	-26,3	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	5,60%	5,61%	-1,4	4,78%	81,6	1,7
abr/29	6,39%	6,38%	1,1	5,06%	132,9	3,8
mar/33	6,61%	6,63%	-2,0	5,30%	131,0	7,8
feb/37	6,64%	6,68%	-4,5	5,46%	117,7	11,7
jun/49	6,36%	6,36%	0,0	5,06%	130,3	24,0
may/55	6,26%	6,25%	0,3	-	-	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

