

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 20 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

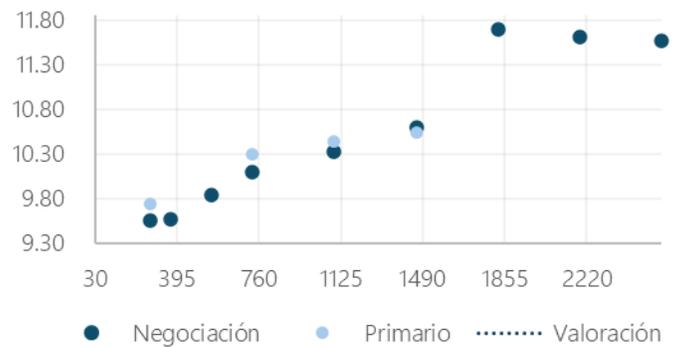
El mercado de deuda pública local presentó una jornada de leve desvalorización, con un comportamiento mixto en la curva TES tasa fija. Mientras los tramos corto y medio mostraron incrementos en las tasas de interés — lo que implica caídas en los precios—, el tramo largo registró una ligera valorización, reflejando una demanda selectiva por duración.

Este comportamiento se dio en medio de señales encontradas desde el contexto externo. Por un lado, el mercado reaccionó a las declaraciones de Christopher Waller, miembro de la Reserva Federal de EE. UU., quien sugirió que el banco central podría iniciar recortes de tasas tan pronto como en julio si se consolida la moderación en la inflación. Este mensaje fue interpretado de forma dovish, reduciendo las expectativas de restricción monetaria global y favoreciendo los activos de renta fija, especialmente en los tramos largos.

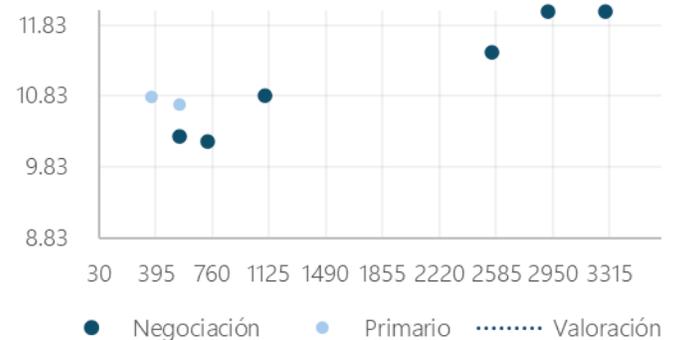
Por otro lado, a nivel local, el DANE reportó un aumento en el déficit comercial de abril, explicado por una caída más pronunciada en las exportaciones frente a las importaciones. Esta señal de debilitamiento en el frente externo aumentó la percepción de vulnerabilidad macroeconómica, lo que podría haber afectado negativamente la demanda por títulos de corto y mediano plazo, donde se observó mayor presión vendedora.

En el mercado de TES se negociaron \$2,6 billones, con participación destacada en nodos entre 184 y 730 días. En el segmento corporativo, el comportamiento fue más favorable, con una caída promedio de 4,7 pbs en las tasas de títulos en UVR, reflejando una mayor búsqueda de cobertura frente al entorno local incierto.

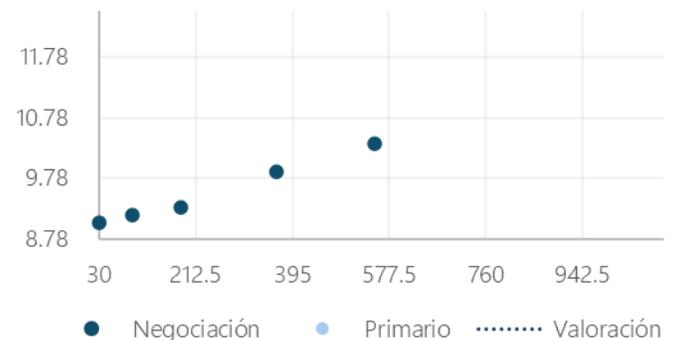
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia:

Las importaciones en Colombia alcanzaron USD\$ 5.54 mil millones en abril, mostrando una contracción de 0.8% a/a, en contraste con el crecimiento de 16.5% a/a en marzo. El decrecimiento de las importaciones por peores desempeños en todas sus desagregaciones, contracción en las intermedias y de capital, acompañadas de una desaceleración en el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo. El déficit de la balanza de bienes aumentó hasta los USD\$ 1.35 mil millones en abril, significativamente por superiores a los USD\$ 837 millones en marzo, debido a un crecimiento mensual de las importaciones, que además estuvo acompañado de una contracción en las exportaciones. Los datos conocidos hoy son consistentes con el pronóstico de déficit de la cuenta corriente que espera el Banco de la República hasta 2.7% en 2025, corregido al alza desde 2.5% proyectado en enero y por encima del 1.8% en 2024, aunque aún por debajo del promedio histórico de 3.0%.

Estados Unidos:

El panorama de los negocios de la Fed de Philadelphia sorprendió a la baja al ubicarse en -4.0 puntos en junio, sin cambios frente al mes anterior y a pesar que el promedio de analistas esperaba que mejorara hasta -0.1 puntos, lo que pone en evidencia debilidad en el sector manufacturero. De acuerdo con la Fed de Philadelphia, este resultado se explica por: (i) un menor índice de empleo que alcanzó el valor más bajo desde mayo de 2020, (2) debilidad en los nuevos pedidos, (3) al aumento generalizado de los precios de los insumos y (4) unas expectativas de contracción en la producción de las empresas en el segundo trimestre del año. Le deterior en el panorama de los negocios en el último mes es consistente con el resultado de la encuesta manufacturera del Estado de Nueva York que se conoció el lunes, que registró un resultado inferior al esperado, al ubicarse, por cuarta vez en el año en terreno negativo, con -16.0 puntos en junio, por debajo de los -6.0 proyectados por el promedio de analistas y los -9.2 reportados en mayo.

El índice Líder se contrajo 0.1% m/m en mayo en línea

con lo que esperaba el promedio analistas, aunque muestra una mejora respecto a la caída de 1.4% m/m en abril. La recuperación de los precios de las acciones fue el principal factor positivo del índice, tras la caída de abril. Mientras que las expectativas pesimistas de los consumidores, la debilidad de los nuevos pedidos, el aumento de las solicitudes iniciales de desempleo y la disminución de los permisos de vivienda fueron responsables del resultado negativo del índice durante el mes.

Japón:

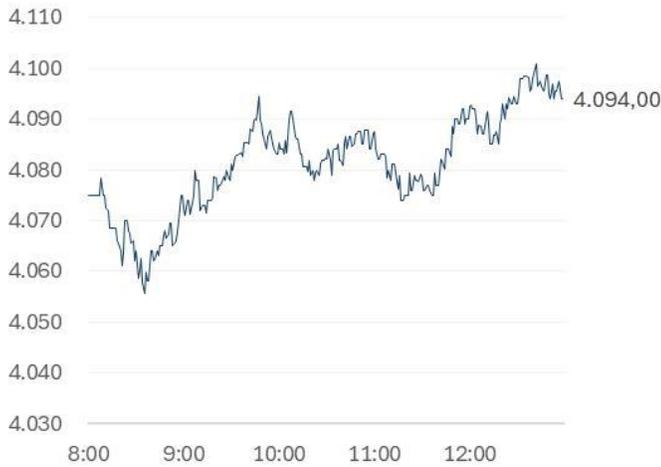
La inflación IPC total se ubicó en 3.5% a/a en mayo, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas, e inferior a la de 3.6% a/a en abril. Sin embargo, la inflación núcleo (sin alimentos frescos) sorprendió al alza en 3.7% a/a, su máximo en dos años y superior a lo esperado por los analistas 3.6% a/a y al 3.5% a/a en abril. Estos resultados son consistentes con la expectativa de Banco Central de Japón de inflaciones elevadas durante el año, lo que haría necesario un incremento de las tasas de interés, que espera el promedio de analistas y el mercado, que pase la tasa de interés del 0.5% actual, al 0.6% a final del año. Adicionalmente, el Ministerio de Finanzas anunció su plan de reducir la emisión de bonos de largo plazo este año con el propósito de reestablecer la calma en el mercado alterado y que ha mostrado máximos históricos. Y para compensar este recorte, el Ministerio está considerando en impulsar la emisión de deuda de corto plazo. El anuncio se suma a la publicación del Banco de Japón de ralentizar reducción de la hoja de balance, a través de la modificación en el ritmo de recortes a las compras mensuales de bonos.

Resumen de mercados

	20-jun-25	19-jun-25	Variación Diaria
Dow Jones	42206,8	42171,7	0,08%
S&P 500	5967,8	5980,9	-0,22%
Euro Stoxx 50	5233,6	5197,0	0,70%
Brent (US/Barril)	77,2	78,9	-2,05%
WTI (US/Barril)	74,9	75,1	-0,28%
USDCOP	4094,0	4068,5	0,63%

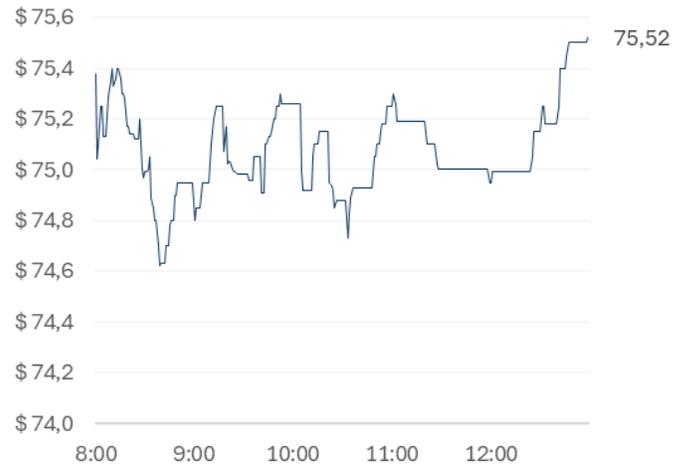


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



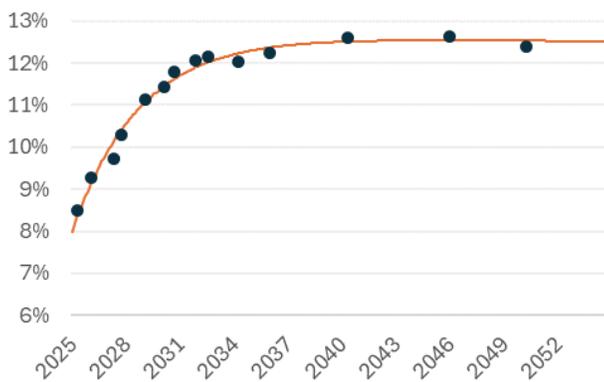
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



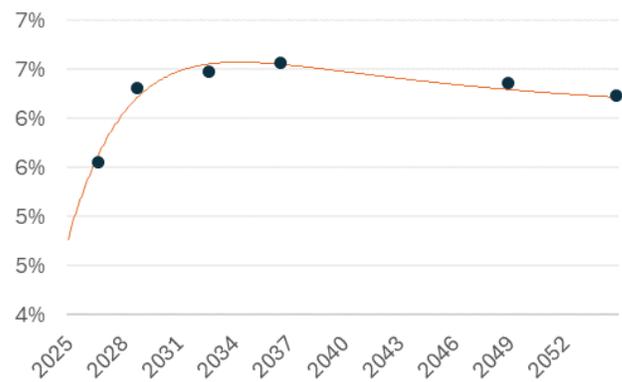
Fuente: Bloomberg

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%	0,0	8,70%	-19,7	0,4
ago/26	9,29%	9,09%	19,9	9,30%	-1,5	1,2
nov/27	9,74%	9,70%	4,1	10,05%	-31,7	2,4
abr/28	10,29%	10,26%	3,1	10,47%	-17,7	2,9
ago/29	11,14%	11,10%	4,2	-	-	4,2
sep/30	11,44%	11,43%	0,6	10,93%	50,7	5,2
mar/31	11,80%	11,78%	1,9	11,28%	52,0	5,8
jun/32	12,08%	12,05%	2,9	11,57%	50,5	7,0
feb/33	12,15%	12,15%	-0,9	11,75%	39,4	7,6
oct/34	12,03%	12,12%	-9,0	11,90%	12,9	9,3
juj/36	12,26%	12,17%	9,0	12,17%	8,7	11,1
nov/40	12,60%	12,54%	6,0	-	-	15,5
jul/46	12,64%	12,60%	3,9	12,78%	-13,6	21,1
oct/50	12,40%	12,25%	14,9	12,65%	-25,3	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	5,56%	5,59%	-3,5	4,78%	77,1	1,7
abr/29	6,31%	6,37%	-5,8	5,06%	125,1	3,8
mar/33	6,48%	6,55%	-7,0	5,30%	118,0	7,8
feb/37	6,57%	6,64%	-6,5	5,46%	111,2	11,7
jun/49	6,36%	6,36%	0,0	5,06%	130,3	24,0
may/55	6,23%	6,25%	-2,0	-	-	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"



Síguenos en nuestras redes sociales

