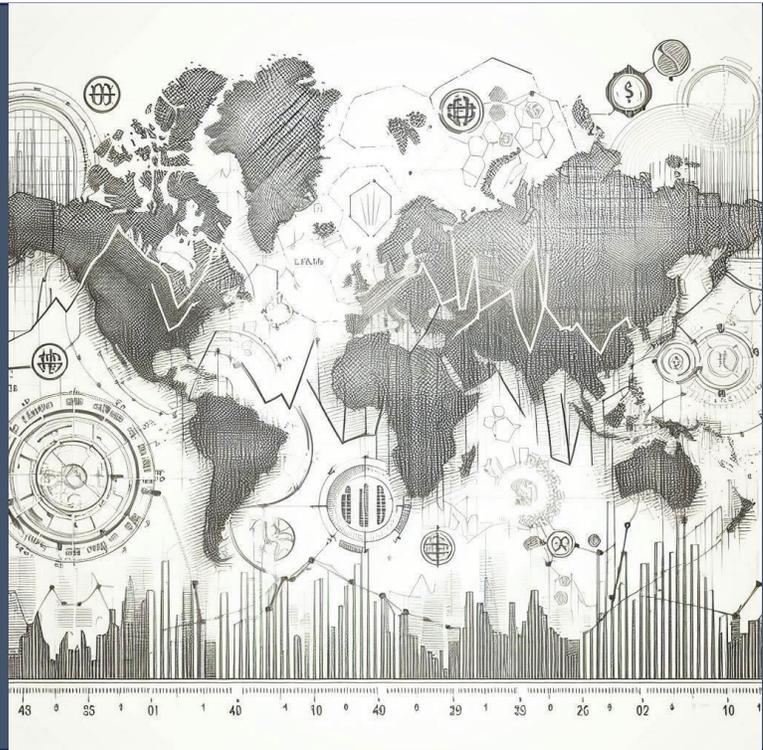


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

miércoles, 25 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

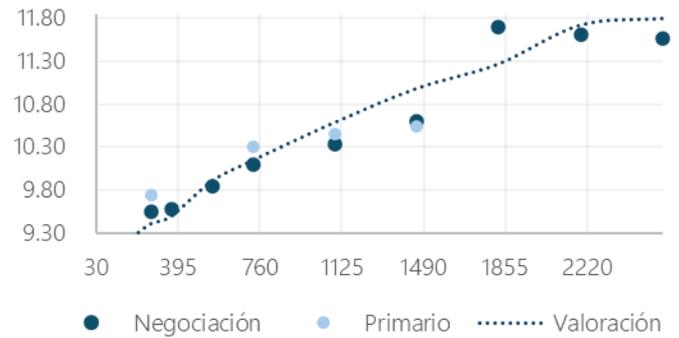
Hoy, martes 25 de junio, el mercado de deuda pública en Colombia presentó un comportamiento mixto en medio de un entorno internacional más estable, pero con señales de volatilidad a nivel local, especialmente en el mercado de deuda. El volumen total negociado fue de \$1,23 billones, con predominio del mercado secundario (62%) y fuerte participación en TES tasa fija.

A nivel internacional, la disminución de las tensiones geopolíticas —tras el anuncio de cese al fuego en Medio Oriente— y la estabilidad en los precios del petróleo generaron un entorno más favorable para los activos emergentes. Sin embargo, en el plano local, el dólar sorprendió con una fuerte apreciación y cerró la jornada en \$4.067,66, su nivel más bajo en lo que va del año, en un contexto de mayor flujo de divisas y relativa calma externa. Esta fortaleza del peso ocurre a pesar de las crecientes preocupaciones fiscales, destacadas por Corficolombiana, que advirtió que el servicio de la deuda podría superar el 5% del PIB hacia 2028 si no se aplican correctivos.

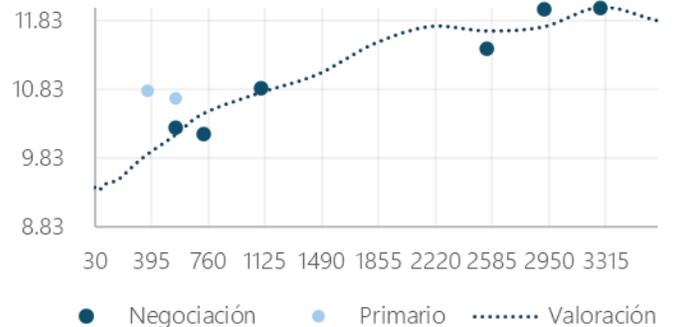
El evento más relevante del día fue la subasta primaria de TES tasa fija, donde se adjudicaron \$1,5 billones con una sólida demanda reflejada en un bid-to-cover de 4,5 veces. Las tasas de corte evidenciaron el apetito por papeles largos: TES 2029 al 11,078%, TES 2033 al 12,209%, TES 2040 y 2046 al 12,640%, y TES 2050 al 12,409%.

En el mercado secundario, los TES tasa fija presentaron desvalorizaciones, con un aumento promedio de 4,9 puntos básicos en las tasas. El tramo largo fue el más afectado, con un incremento de 10,3 pb, reflejando algo de presión vendedora posterior a la subasta. Por su parte, los TES UVR también se desvalorizaron, con un alza promedio de 3,7 pb en sus tasas, en un entorno de menor demanda por cobertura inflacionaria y expectativas de inflación más contenidas.

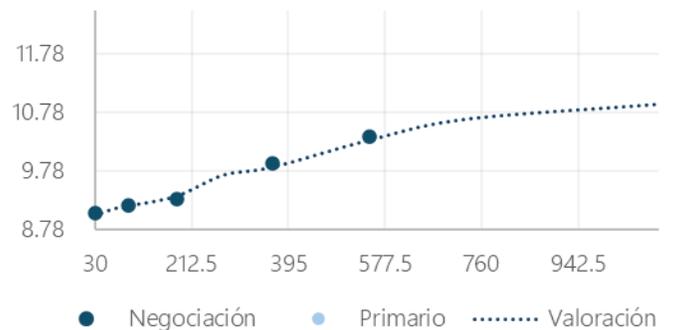
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia:

El Congreso aprobó la reforma laboral y será sancionada hoy por el presidente Gustavo Petro. Los principales puntos se relacionan con la jornada laboral, horas extra y modalidades de contratación. La reforma propone un incremento progresivo del recargo dominical y festivos del 75% actual hasta el 100% en 2027, cambio en la hora de inicio de la jornada nocturna que pasará de las 9 pm a 7 pm. Adicionalmente limitará la extensión de horario nocturno a dos horas diarias y el de horas extra a 12 horas semanales. La reforma prioriza la contratación a término indefinido limitando a máximo 4 años el contrato a término fijo, también el contrato de aprendizaje volverá a ser considerado como contrato laboral a término, con lo que deberá ser remunerado con mínimo un SMLV con su contribución a la seguridad social. En cuanto al trabajo en plataformas digitales colaborativa de reparto, la reforma regula como trabajadores dependientes subordinados y trabajadores independientes, lo que obliga el aporte a la seguridad social.

La confianza comercial disminuyó hasta los 21.0 puntos en mayo, por debajo de los 24.9 puntos en abril y aunque por encima de los 12.5 puntos en mayo de 2024. La pérdida de la confianza se dio por una peor percepción en la situación económica para el próximo semestre a pesar de que mejoró para la situación económica actual. En contraste, la confianza industrial se recuperó hasta ubicarse 6.1 puntos positivos, luego de estar en terreno negativo de -0.3 puntos en abril, y de los -5.4 puntos en mayo de 2024. Esta recuperación en la confianza industrial se dio por una mejoría en el volumen de pedidos y en las expectativas de producción para el próximo trimestre, aunque se presentó un deterioro en la percepción de la situación actual de la empresa negocio. Estos resultados es posible que acompañen una recuperación en el crecimiento de la producción industrial, pero restrinjan el crecimiento de las ventas al por menor.

Estados Unidos:

El déficit de cuenta corriente llegó a su máximo histórico desde 2006. El déficit ascendió hasta los USD -\$450.2 mil

millones, lo que representa el 6% del PIB, cifra que sorprende al alza por lo esperado por el promedio de los analistas de USD -\$445.5 mil millones y resulta superior a los USD -\$312 mil millones del trimestre anterior. El déficit de la balanza de bienes y servicios se amplió a USD \$390.6 mil millones por cuenta del aumento en el déficit de la balanza de bienes que pasó de USD -\$328.p mil millones en 4T24, a USD -\$466.0 mil millones en 1T25. La ampliación del déficit se explica por el incremento en los inventarios en respuesta a los anuncios del presidente Donald Trump sobre aumentar los aranceles a los bienes importados y a la disminución del superávit en la balanza de servicios desde USD \$78.0 mil millones en 4T24, a USD \$75.4 mil millones.

Europa:

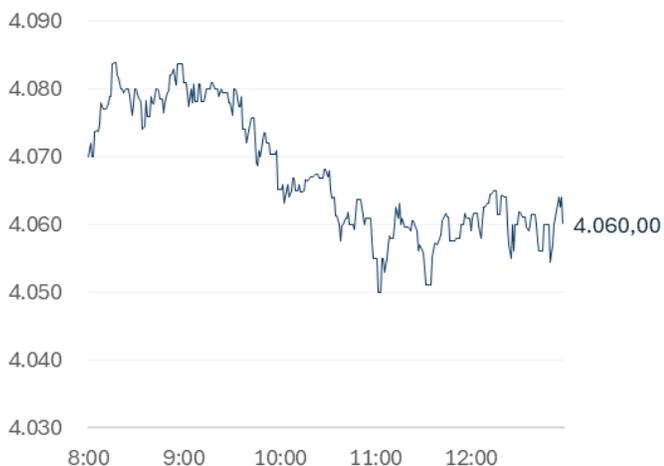
El índice de precios al productor (IPP) creció 0.4% m/m en mayo que contrasta con la disminución de precios de 0.9% del mes anterior. De acuerdo con Instituto Nacional de Estadística de Chile, el sector que tuvo mayor influencia en el aumento de precios fue minería que varió 1.3% m/m; mientras que distribución de electricidad, gas y agua y manufacturan tuvieron disminuciones en sus precios. Además, el Banco Central de Chile publicó sus actualizaciones sobre proyección de crecimiento del PIB de 2025 que subió de un rango de 1.75% a 2.75% en la reunión de marzo, a 2% a 2.75%, mientras que el crecimiento de 2026 se mantiene en el rango de 1.5% a 2.5%.

Resumen de mercados

	25-jun-25	24-jun-25	Variación Diaria
Dow Jones	42982,4	43089,0	-0,25%
S&P 500	6092,2	6092,2	0,00%
Euro Stoxx 50	5252,0	5297,1	-0,85%
Brent (US/Barril)	67,8	67,1	0,97%
WTI (US/Barril)	65,1	64,4	1,12%
USDCOP	4060,0	4078,5	-0,45%

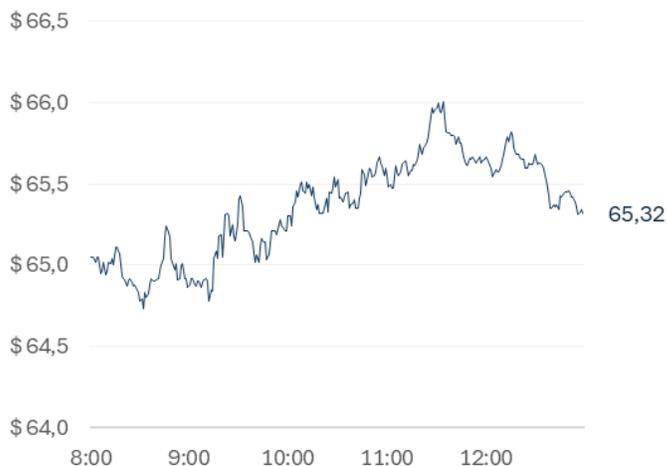


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



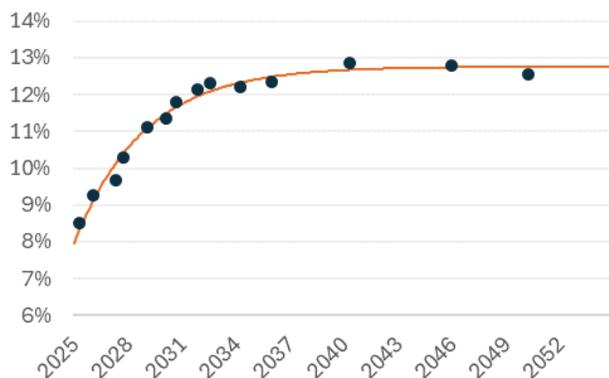
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



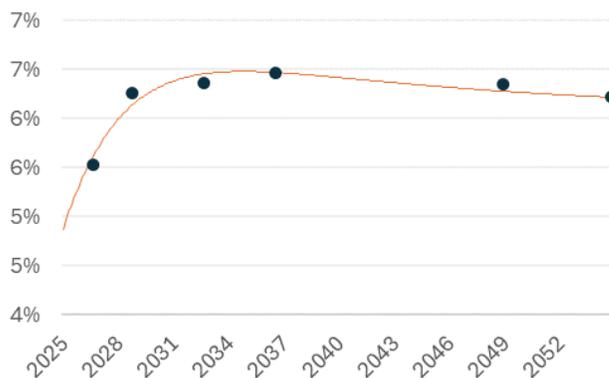
Fuente: Bloomberg

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	9,25%	9,18%	6,7	9,30%	-5,0	1,2
nov/27	9,67%	9,74%	-6,9	10,05%	-38,3	2,4
abr/28	10,29%	10,31%	-2,3	10,47%	-18,3	2,8
ago/29	11,10%	11,11%	-1,2	-	-	4,2
sep/30	11,36%	11,40%	-4,0	10,93%	43,0	5,2
mar/31	11,80%	11,80%	0,1	11,28%	52,4	5,8
jun/32	12,15%	12,09%	6,0	11,57%	57,5	7,0
feb/33	12,32%	12,17%	14,9	11,75%	56,8	7,6
oct/34	12,21%	12,20%	0,7	11,90%	30,9	9,3
juj/36	12,34%	12,25%	9,0	12,17%	17,0	11,0
nov/40	12,85%	12,63%	22,0	-	-	15,4
jul/46	12,80%	12,63%	16,9	12,78%	2,4	21,1
oct/50	12,57%	12,44%	12,4	12,65%	-8,5	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	5,53%	5,55%	-1,7	4,78%	74,9	1,7
abr/29	6,26%	6,29%	-3,0	5,06%	120,0	3,8
mar/33	6,37%	6,44%	-7,0	5,30%	107,0	7,8
feb/37	6,47%	6,47%	0,0	5,46%	101,2	11,7
jun/49	6,35%	6,31%	4,1	5,06%	129,0	24,0
may/55	6,23%	6,23%	-0,6	-	-	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

