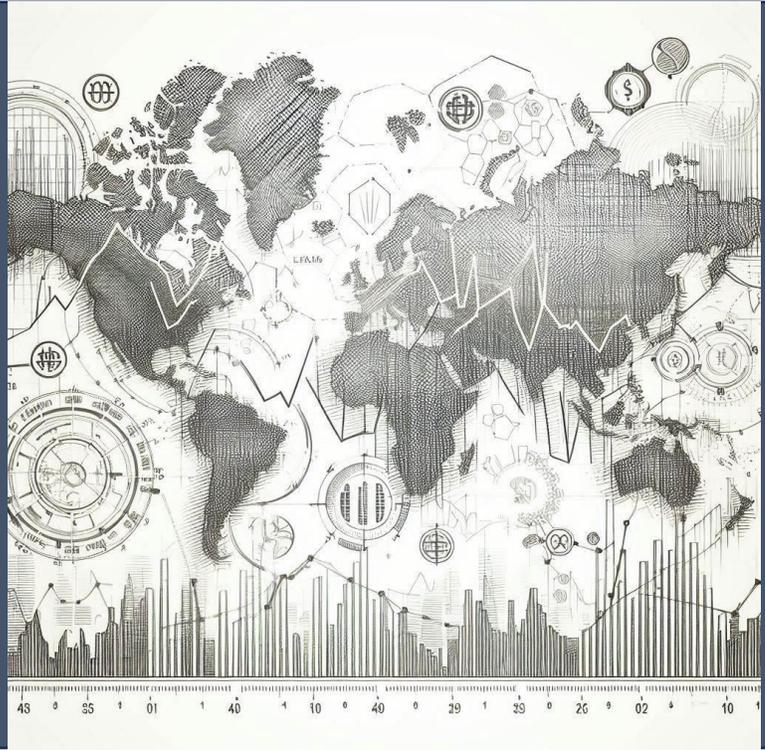


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

jueves, 26 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



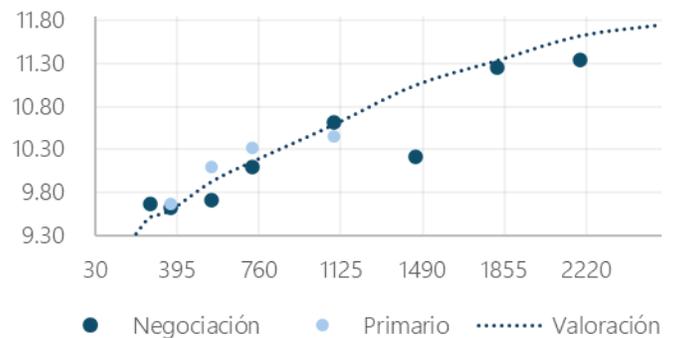
Comportamiento del mercado colombiano

Hoy, el mercado de TES en Colombia reflejó una jornada de contrastes: mientras el entorno internacional favoreció la toma de riesgo, el comportamiento de los títulos locales mostró una dinámica de corrección con marcada selectividad en nodos. El volumen total negociado fue de \$923.104 millones, destacándose nuevamente la preferencia por los TES tasa fija en los tramos intermedios y largos.

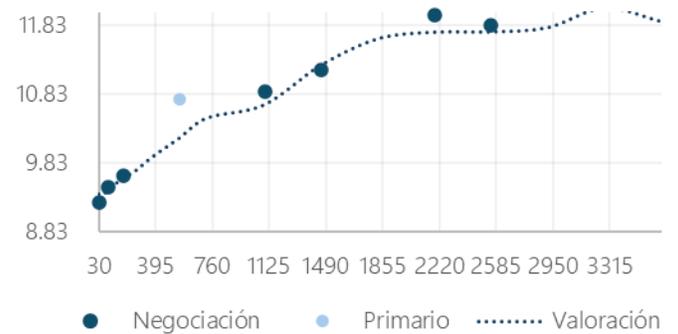
En el ámbito internacional, el dólar estadounidense profundizó su debilitamiento ante la creciente incertidumbre institucional en EE. UU., tras las declaraciones del presidente Trump sugiriendo reemplazar al actual presidente de la Fed, Jerome Powell. La amenaza a la independencia del banco central ha generado inquietud entre inversionistas globales, llevando al índice DXY a mínimos de tres años. Esto, junto con un dólar debilitado y precios del petróleo al alza, impulsó monedas emergentes, incluyendo al peso colombiano. En efecto, en el mercado local, el dólar continuó su senda bajista y cerró la jornada en \$4.040, marcando así su nivel más bajo en lo corrido de 2025. Esta revaluación del peso responde a una combinación de factores: la debilidad global del dólar ante la incertidumbre institucional en EE. UU., la recuperación de los precios del petróleo, y flujos de oferta provenientes de vencimientos en el mercado de forwards. En lo que va del año, el peso acumula una revaluación cercana al 7,83%.

Pese al entorno externo favorable, los TES tasa fija se desvalorizaron en promedio 1,6 pb, especialmente en la curva corta (-6,2 pb) y media (-4,5 pb), mientras que la parte larga mostró una ligera valorización (+3,5 pb), reflejando una rotación hacia duración más extensa. En el mercado, los títulos TFIT 2037 y 2046 subieron en precio, mientras que los TFIT 2027 y 2031 mostraron presiones vendedoras. Por otro lado, los TES UVR se valorizaron levemente, con una caída promedio de 1,3 pb en sus tasas, lo que sugiere un interés táctico por protección inflacionaria, en línea con la estabilidad reciente del dato de inflación y la percepción de que la política monetaria podría mantenerse restrictiva por más tiempo.

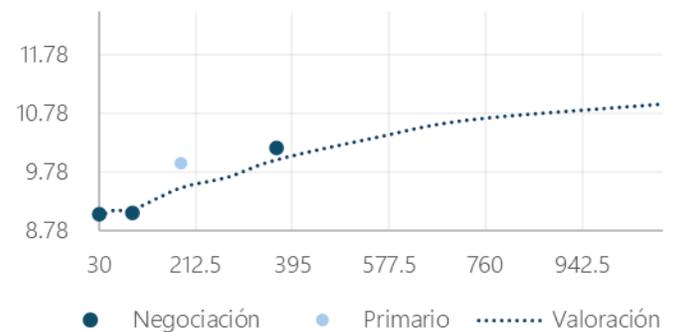
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Estados Unidos:

En la tercera estimación del crecimiento del PIB en 1T25 se corrigió a la baja pasando de -0.2% t/a en la segunda estimación, hasta -0.5% t/a en la tercera estimación. Esta corrección sorprende a la baja pues el promedio de los analistas esperaba que se mantuviera inalterada en -0.2% t/a. La contracción del PIB real estuvo principalmente explicada por el aumento en las importaciones que muestran consecuencias en la acumulación de inventarios por los aumentos arancelarios anunciados por el presidente Trump y una reducción en el gasto público. Por otro lado, compensó el crecimiento en Inversión y consumo de los hogares. Sin embargo, el consumo de los hogares tuvo una revisión a la baja, en la tercera estimación mostró un crecimiento de apenas el 0.5% t/a, significativamente menor al de 1.2% calculado en la segunda estimación. Por su parte, el índice de precios implícitos en el cálculo del PIB en términos corrientes se corrigió al alza hasta 3.8%, por encima del 3.7% de la segunda estimación, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterado. Este último resultado ratifica la necesidad de cautela en el descenso de las tasas de interés por parte de la FED.

Adicionalmente, las peticiones iniciales de desempleo se ubicaron en 236 mil en la última semana, por debajo de las 244 mil que esperaban el promedio de analistas y de las 245 mil de la semana previa. Sin embargo, las peticiones iniciales de desempleo suelen tener un comportamiento bastante volátil, con lo que es necesario esperar si este resultado se consolida en una tendencia. El promedio de las últimas 4 semanas las peticiones de desempleo se encuentran en 245 mil, que indujo una ligera disminución frente a la semana pasada de 245.8 mil. La mejoría en las peticiones iniciales de desempleo se suma al buen desempeño de las órdenes de bienes durables que crecieron 16.4 % m/m en mayo, significativamente por encima del crecimiento de 8.5% m/m que esperaba el promedio de analistas y recuperándose de la contracción del 6.3% m/m en abril. Sin embargo, el crecimiento extraordinario de las órdenes puede corresponder a que las empresas adelantaron compras antes de la decisión final sobre el

aumento de aranceles recíprocos que deberá ser anunciada antes del 9 de julio, con lo que los resultados están distorsionados por una acumulación de inventarios y no por una expectativa de mejor desempeño del consumo de los hogares.

Brasil:

Sorprendió a la baja la inflación IPC ampliada y adelantada que se ubicó en 5.27% a/a en junio, por debajo de la de 5.31% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 5.4% a/a de mayo. El movimiento es consistente con la expectativa del Banco Central de Brasil que espera que la inflación al cierre del año se ubique en 4.9% a/a y no descartan incrementos adicionales de la tasa por cuenta de presiones inflacionarias por cuenta de contexto geopolítico de la guerra en Medio Oriente y al aumento de aranceles por parte de EE.UU.

México:

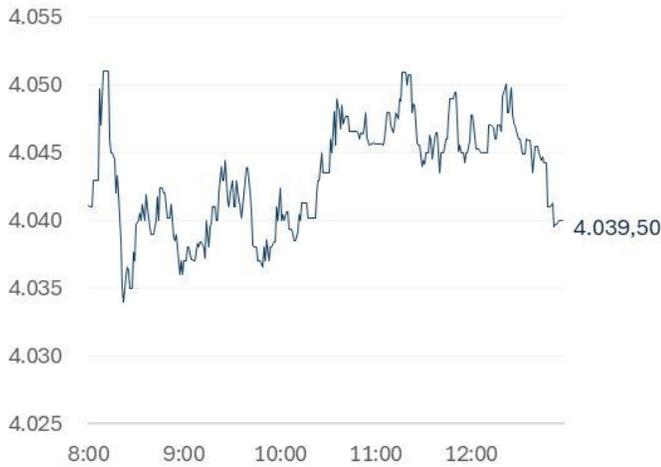
Se espera que el Banco Central de México reduzca su tasa de interés 50 puntos básicos en su reunión de esta tarde. De acuerdo con 20 de los 22 analistas, se prevé una reducción de 50 puntos básicos de la tasa de interés hasta 8.0% del 8.5% actual. Este pronóstico se sustenta en la contracción esperada de 0.1% t/a de la actividad económica en el segundo trimestre del año, y a pesar de que la inflación ha ido en aumentado a lo largo del año pasando de 3.59 % a/a en enero a 4.42% a/a en mayo y que se espera que se mantenga alta, cerrando el año en 3.8%, cifra aún superior a su meta del 3%.

Japón:

Los analistas prevén que la inflación IPC de Tokio se situó en 3.3% en junio, menor a la de 3.4% a/a de mayo. Así mismo, se espera una desaceleración en la inflación sin alimentos frescos hasta 3.3% a/a del 3.6% a/a del mes anterior. Estos datos son consecuentes con la decisión del Banco Central de Japón de mantener la tasa de interés en 0.5% y no alteran el pronóstico de un aumento de 10 puntos básicos de interés para el final del año.

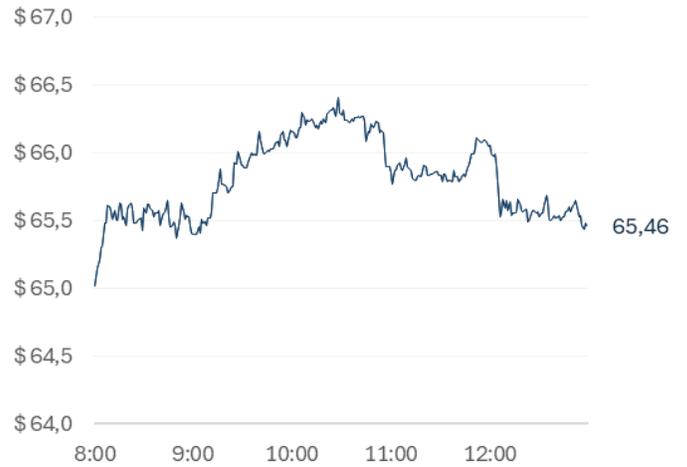


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



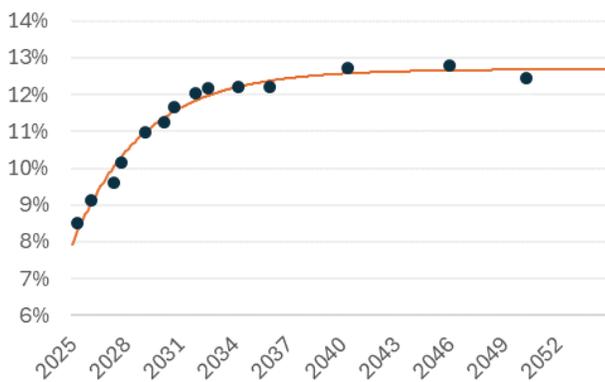
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



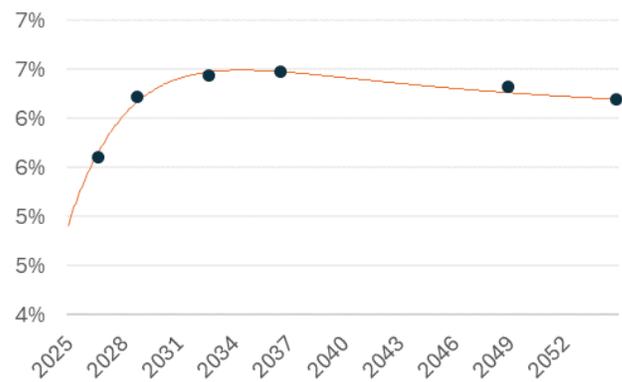
Fuente: Bloomberg

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	9,13%	9,25%	###	9,30%	-17,2	1,2
nov/27	9,60%	9,67%	-7,0	10,05%	-45,3	2,4
abr/28	10,16%	10,29%	###	10,47%	-31,0	2,8
ago/29	10,98%	11,10%	###	-	-	4,2
sep/30	11,25%	11,36%	###	10,93%	32,0	5,2
mar/31	11,67%	11,80%	###	11,28%	39,2	5,8
jun/32	12,04%	12,15%	###	11,57%	46,5	7,0
feb/33	12,17%	12,32%	###	11,75%	41,9	7,6
oct/34	12,21%	12,21%	0,0	11,90%	30,9	9,3
juI/36	12,21%	12,34%	###	12,17%	3,5	11,0
nov/40	12,72%	12,85%	###	-	-	15,4
juI/46	12,78%	12,80%	-2,2	12,78%	0,2	21,1
oct/50	12,44%	12,57%	###	12,65%	-21,2	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%	5,53%	6,7	4,78%	81,6	1,7
abr/29	6,23%	6,26%	-3,5	5,06%	116,5	3,8
mar/33	6,44%	6,37%	6,5	5,30%	113,5	7,8
feb/37	6,48%	6,47%	1,0	5,46%	102,2	11,7
jun/49	6,33%	6,35%	-1,9	5,06%	127,1	24,0
may/55	6,20%	6,23%	-2,4	-	-	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

