

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 6 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

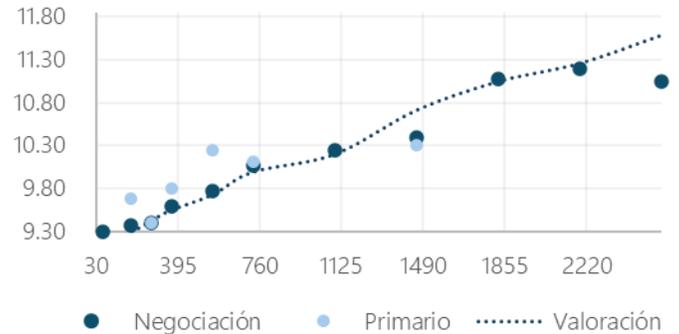


Comportamiento del mercado colombiano

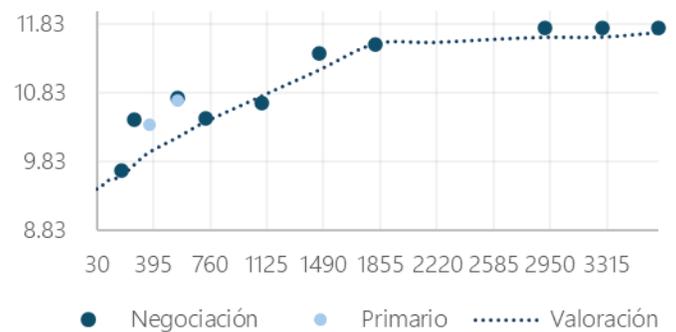
El nuevo Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) ha generado preocupaciones por el aumento del déficit fiscal, que alcanzaría un nivel históricamente alto del 5,3% del PIB en 2025. Esta proyección implica una posible suspensión temporal de la regla fiscal, bajo el argumento de estabilizar las finanzas mientras se mantiene la inversión social. Sin embargo, analistas y editoriales han advertido que esta medida podría afectar la credibilidad del gobierno frente a los mercados e inversionistas, al debilitar el compromiso con la sostenibilidad fiscal. En un contexto de alta deuda y menor crecimiento económico, mantener la disciplina fiscal es clave para evitar presiones en el financiamiento. Por ello, voces del sector financiero y económico instan a no flexibilizar la regla fiscal sin un plan serio de ajuste en el gasto. La discusión continúa mientras el gobierno busca equilibrar política social y responsabilidad fiscal.

Como reacción inmediata a la publicación del MFMP, los títulos de deuda pública TES se desvalorizaron entre 5 y 18 puntos básicos, reflejando la preocupación del mercado frente al debilitamiento del marco fiscal. En el mercado de deuda privada, la jornada evidenció una fuerte caída en el volumen negociado, alcanzando apenas los 833 mil millones de pesos, muy por debajo de los 2,1 billones registrados el día anterior. Este comportamiento revela una disminución significativa en la actividad del mercado secundario, con especial contracción en la curva de tasa fija y papeles indexados a IPC. La mayor concentración de operaciones se mantuvo en los nodos de 365 y 730 días, pero en volúmenes considerablemente más bajos. El mercado reaccionó con cautela, reflejando la incertidumbre sobre el rumbo fiscal del país y su impacto en la sostenibilidad de la deuda.

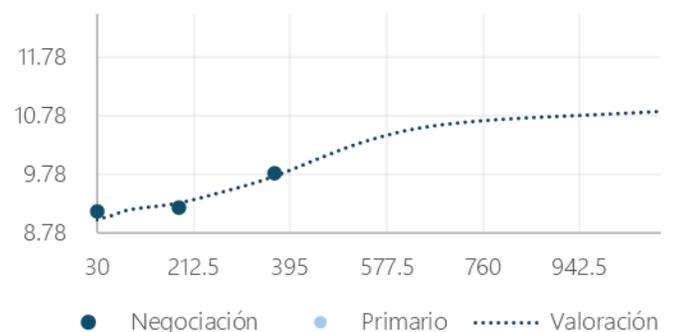
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Estados Unidos:

El aumento en las nóminas no agrícolas (que consolidan el sector público y privado) se desaceleró mucho menos de lo que esperaba el promedio de analistas, al ubicarse en 139 mil en mayo, por debajo de los 147 mil del mes anterior, pero superior a los 126 mil que esperaba el promedio de analistas. Los sectores que más aportaron al aumento en el empleo fueron los de "servicios de formación y salud" y "tiempo libre y hostelería"; en contraste con sectores como el de "servicios profesionales y empresariales" que restaron puestos de trabajo. El resultado contrasta con el deterioro que se observó en las nóminas privadas y en las peticiones iniciales de desempleo que se conocieron miércoles y jueves de esta semana. La tasa de desempleo por su parte se mantuvo en 4.2% en mayo, el mismo nivel en el que se encontraba el mes anterior, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y que coincide con la tasa de pleno empleo. Los resultados demuestran la robustez del mercado laboral a pesar de la incertidumbre frente a la economía y sustentan la cautela que mantendrá la Fed en las reducciones de las tasas de interés. Los tesoros 10Y corrigieron completamente el movimiento que se había presentado desde el miércoles y volvieron a operar en 4.45%, nivel en el que se encontraba el miércoles, 14 pbs por encima del 4.31% que alcanzó a operar en la jornada de ayer.

2. Eurozona:

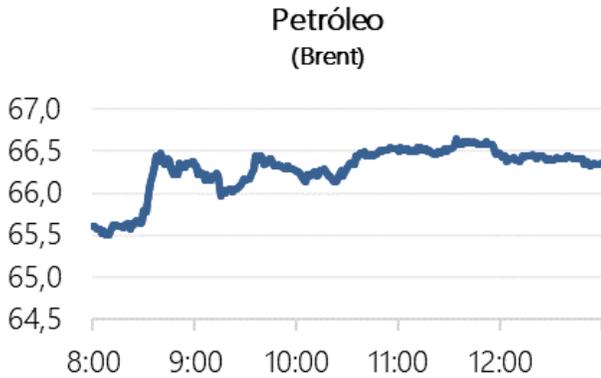
La economía europea no está estancada al inicio de este año. La tercera estimación del PIB mostró que el crecimiento económico se aceleró hasta 1.5% a/a en 1T25, por encima del 1.2% de la estimación previa, nivel en el que se había quedado estancado pues correspondía al mismo nivel observado en 4T24. Con lo anterior, el mercado aplazó el recorte adicional que se espera de las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) de octubre a diciembre. Aplazado nuevamente desde julio después de la rueda de prensa de la reunión del BCE, en la que Christine Lagarde declaró que es probable que se acerque el momento de parar con la reducción en las tasas de interés.

Resumen de mercados

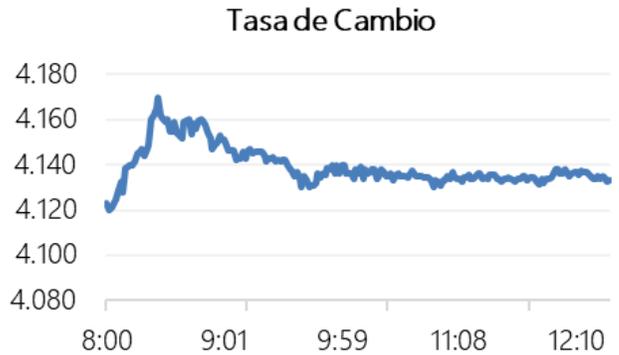
	6-jun-25	5-jun-25	Variación Diaria
Dow Jones	42762,9	42319,7	1,05%
S&P 500	6000,4	5939,3	1,03%
Euro Stoxx 50	5430,2	5410,6	0,36%
Brent (US/Barril)	66,6	65,3	1,91%
WTI (US/Barril)	64,6	63,4	1,91%
USDCOP	4116,0	4114,8	0,03%



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent
Fuente: Bloomberg

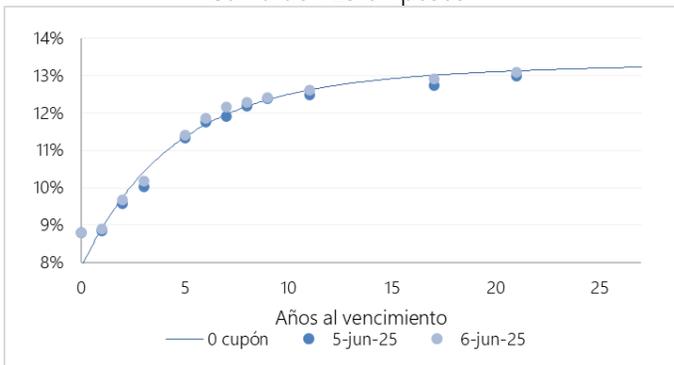


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



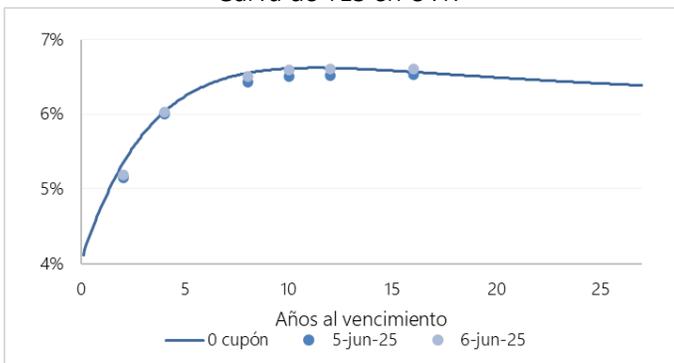
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	6-jun-25	5-jun-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	8,80%	8,80%	0,0	8,70%	10,1
26/08/2026	8,89%	8,84%	5,3	9,30%	-41,0
3/11/2027	9,67%	9,57%	9,6	10,05%	-38,7
28/04/2028	10,19%	10,02%	16,3	10,47%	-28,5
18/09/2030	11,42%	11,33%	8,8	10,93%	48,8
26/03/2031	11,86%	11,76%	9,7	11,28%	57,7
30/06/2032	12,15%	11,92%	23,3	11,57%	58,3
9/02/2033	12,30%	12,18%	12,1	11,75%	55,0
18/10/2034	12,40%	12,39%	1,3	11,90%	50,2
9/07/2036	12,62%	12,50%	11,9	12,17%	44,9
28/05/2042	12,92%	12,75%	17,0	12,55%	37,0
25/07/2046	13,08%	12,98%	10,0	12,78%	30,5

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	6-jun-25	5-jun-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
17/03/2027	5,19%	5,15%	3,8	4,78%	40,6
18/04/2029	6,03%	6,00%	3,3	5,06%	97,3
25/03/2033	6,50%	6,44%	6,5	5,30%	120,0
4/04/2035	6,60%	6,50%	9,6	5,42%	118,1
25/02/2037	6,60%	6,52%	8,0	5,46%	114,2
20/03/2041	6,60%	6,53%	7,0	NA	NA

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

