

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

Lunes, 19 de mayo de 2025



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo
Gerente de FICs

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez
Trader de FICs

Daniel Alfonso Parrado Cardenas
Estudiante en práctica

Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodríguez Pulecio
Ejecutiva de análisis económico



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento del mercado colombiano

En el panorama internacional, el reciente recorte de la calificación crediticia soberana de EE.UU. por parte de Moody's tuvo un impacto moderado en la actividad del mercado de bonos corporativos. A pesar de la degradación de un nivel y el cambio de perspectiva a negativa, los diferenciales de los bonos de grado de inversión se ampliaron ligeramente, con el índice ICE BofA Corporate aumentando aproximadamente un punto base. Las ventas de nuevos bonos comenzaron la semana más débil de lo esperado, con un volumen de emisión inferior a los \$10 mil millones, en comparación con los \$30 mil millones previstos para la semana. Se espera que la emisión aumente en los próximos días a medida que los emisores evalúen la reacción del mercado.

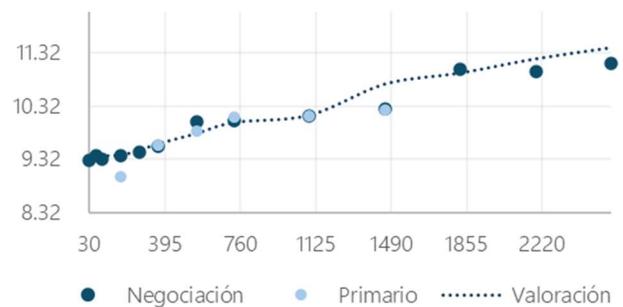
En el contexto nacional, los inversores están mostrando un renovado interés en los bonos colombianos a largo plazo, a pesar de los desafíos fiscales del país. La deuda en dólares con vencimiento a 10 años o más subió un 2,2% la semana pasada, destacándose entre la deuda de calificación similar en América Latina. Este repunte se debe en parte a un estrechamiento generalizado de los diferenciales de los bonos de mercados emergentes, así como a un cambio de percepción sobre la deuda colombiana. La administración de Gustavo Petro ha tomado medidas para mejorar la transparencia fiscal, lo que ha ayudado a recuperar la confianza de los inversores. Sin embargo, persisten las preocupaciones sobre el déficit presupuestario y el gasto gubernamental, especialmente de cara a las próximas elecciones.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en primarios alcanzaron los 462,041 millones. De esta cantidad, 71,685 millones fueron en tasa fija, mientras que solo 157,857 millones correspondieron a títulos indexados al IBR, y 232,500 millones en títulos indexados al IPC.

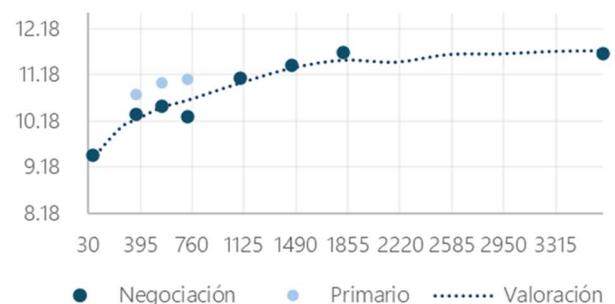
En el mercado secundario, el volumen fue de 1,061,378 millones, con 909,141 millones en tasa fija, mostrando

una valorización promedio de 1.53 pbs. Por su parte, en el mercado IPC, se negociaron 62,613 millones, con una valorización promedio de 7.59 pbs. Finalmente, los títulos IBR sumaron 89,624 millones con una valorización promedio de 2.44 pbs.

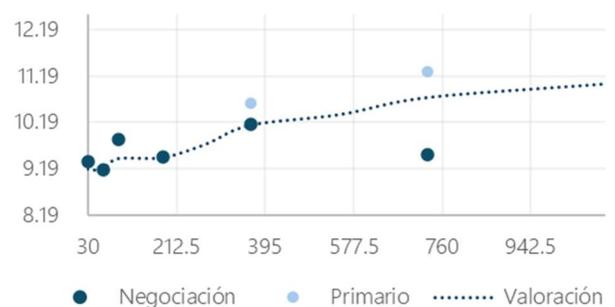
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia: Las importaciones en Colombia alcanzaron USD\$ 5.54 mil millones en marzo, mostrando un crecimiento de 16.5% a/a, superior al de 10.5% a/a en febrero. La aceleración en el crecimiento de las importaciones se dio en las de bienes de consumo, una recuperación de las de capital y a pesar de una desaceleración en las de bienes intermedios. El déficit de la balanza de bienes se redujo hasta los USD\$ 897 millones en marzo, significativamente por debajo de los USD\$ 1.24 mil millones en febrero, gracias a un crecimiento de las exportaciones superior al de las importaciones. Sin embargo, no alcanzan a reducir el aumento del déficit hasta US\$ 3.4 mil millones en 1T25, superior a los USD\$3.3 millones en 4T24. 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, pero aun por debajo del promedio histórico de 3.0%.

2. EE.UU: Moody's rebajó la calificación crediticia de EE.UU. un escalón de Aaa a Aa1, argumentando el aumento durante más de una década en los niveles de deuda del gobierno. Adicionalmente, destacó que el pago de intereses es significativamente más alto que los de soberanos con calificaciones similares. La trayectoria de la deuda y los déficits de EE.UU. se ha deteriorado constantemente durante la última década, sin que las partes responsables estén dispuestas a trabajar para cerrar la brecha. De hecho, el anuncio se dio en medio de las negociaciones para un acuerdo presupuestario con importantes recortes de impuestos propuesto por el presidente Donald Trump. Cabe recordar que, S&P fue la primera agencia de calificación en rebajar la calificación crediticia de Estados Unidos en agosto de 2011, tras unas negociaciones sobre el techo de la deuda muy cargadas que se concretó antes de que se llegara a un acuerdo para elevar el techo de la deuda. Más adelante en 2023 Fitch rebajó la calificación de EE. UU. un escalón de AAA a AA+.

3. Eurozona: La inflación se ubicó en 2.2% en abril, igual a la del mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterada. De hecho, la inflación núcleo también se mantuvo en 2.7%, igual a la inflación de marzo, nivel en el que los analistas esperaba se mantuviera. La lectura sin sorpresas en la inflación en la Eurozona mantuvo las expectativas de 2 reducciones de 25 pbs en la tasa de interés del Banco Central Europeo a lo largo del año, que baje la tasa de interés de depósitos del 2.25% actual a 1.75% en diciembre. Todo en medio del deterioro que se espera en la actividad económica hasta un crecimiento de apenas el 0.8% a/a en 2025, inferior al de 0.9% en 2024.

Resumen de mercados

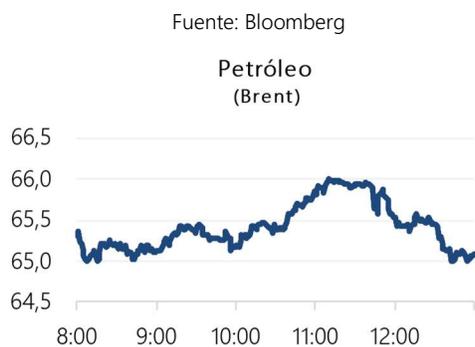
	19-may-25	16-may-25	Variación Diaria
Dow Jones	42725,9	42654,7	0,17%
S&P 500	5956,0	5958,4	-0,04%
Euro Stoxx 50	5427,2	5427,5	-0,01%
Brent (US/Barril)	65,3	65,4	-0,23%
WTI (US/Barril)	62,5	62,5	-0,05%
USDCOP	4174,3	4178,5	-0,10%



Síguenos en nuestras redes sociales



Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

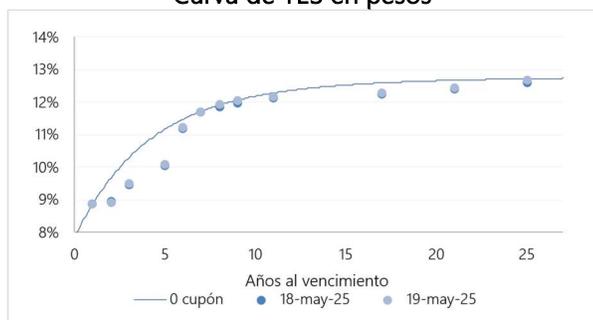


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	19-may-25	16-may-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	8,85%	8,85%	0,0	8,70%	15,3
26/08/2026	8,89%	8,95%	-5,8	9,30%	-40,6
3/11/2027	9,51%	9,47%	4,0	10,05%	-54,3
28/04/2028	10,07%	10,06%	1,0	10,47%	-40,0
18/09/2030	11,23%	11,18%	5,0	10,93%	30,0
26/03/2031	11,72%	11,70%	1,6	11,28%	43,5
30/06/2032	11,92%	11,87%	4,7	11,57%	34,5
9/02/2033	12,04%	11,99%	5,0	11,75%	28,9
18/10/2034	12,17%	12,14%	3,3	11,90%	27,2
9/07/2036	12,27%	12,23%	3,6	12,17%	9,6
28/05/2042	12,43%	12,40%	2,5	12,55%	-12,5
25/07/2046	12,66%	12,60%	6,3	12,78%	-11,2

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	19-may-25	16-may-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
17/03/2027	5,30%	5,26%	4,4	4,78%	51,5
18/04/2029	6,03%	5,88%	15,0	5,06%	97,0
25/03/2033	6,13%	6,13%	0,0	5,30%	83,0
4/04/2035	6,21%	6,14%	7,0	5,42%	79,5
25/02/2037	6,19%	6,19%	0,0	5,46%	73,2
20/03/2041	6,33%	6,25%	7,5	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

