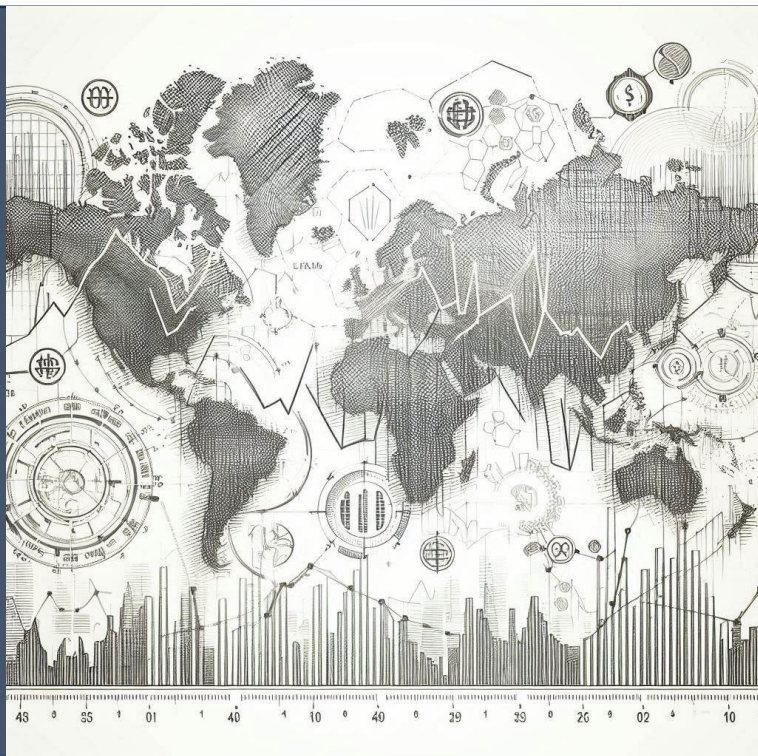


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

jueves, 22 de mayo de 2025



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo
Gerente de FICs

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez
Trader de FICs

Ana María Medina Reyes
Estudiante en práctica

Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodríguez Pulecio
Ejecutiva de análisis económico



Síguenos en nuestras redes sociales



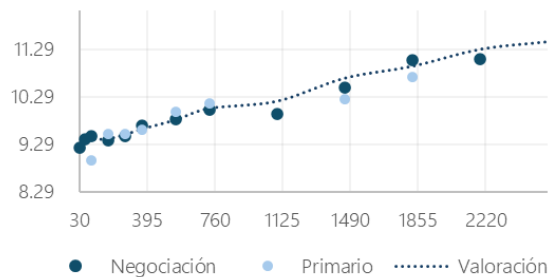
Comportamiento del mercado colombiano

En el panorama internacional, Los mercados globales de bonos están enfrentando una fuerte presión, con rendimientos de largo plazo en aumento en Estados Unidos, Japón y Reino Unido, reflejando la creciente desconfianza de los inversores frente al aumento del endeudamiento público y la fragilidad del crecimiento económico. Las subastas recientes han mostrado una baja demanda, especialmente en EE. UU. y Japón, lo que ha llevado a una exigencia de mayores primas por plazo para mantener bonos a largo plazo. Factores como los recortes de impuestos, el estímulo fiscal, y las tensiones políticas –como el retorno de Trump y sus políticas proteccionistas– han incrementado las preocupaciones sobre inflación y sostenibilidad fiscal. En este contexto, Alemania destaca como una excepción dentro del G7, manteniendo un nivel de deuda/PIB por debajo del 100% y atrayendo a inversores como refugio. La revalorización de los rendimientos sugiere que el equilibrio entre tasas de interés, emisión de deuda y confianza de los mercados aún está en construcción.

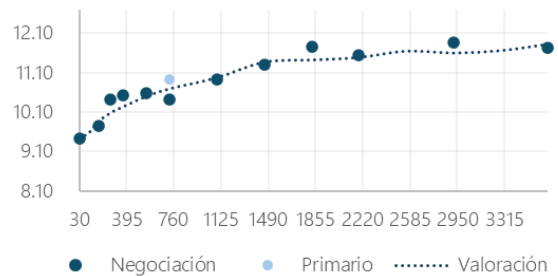
En el contexto nacional, El Comité Autónomo de la Regla Fiscal informó que el déficit fiscal de Colombia al primer trimestre de 2025 alcanzó el 2% del PIB, el más bajo en dos décadas, aunque representa un aumento de un punto porcentual frente al mismo periodo de 2024. El déficit primario del Gobierno Nacional Central fue de 0,8% del PIB, superando en 0,6 puntos la meta del Plan Financiero. Expertos como Germán Machado y José Antonio Ocampo atribuyen el deterioro fiscal al crecimiento acelerado del gasto, especialmente en funcionamiento y deuda, frente a ingresos que no han crecido al mismo ritmo. El recaudo tributario ha sido menor al esperado, con un crecimiento del 7% frente al 2024, muy por debajo del 23% proyectado, lo que implicaría un faltante de hasta \$18 billones. El ministro Germán Ávila destacó el papel de la inversión extranjera directa en cubrir el déficit externo, pero admitió que el gasto primario se ha disparado más de lo previsto, lo que, junto con la caída en el recaudo, podría generar un déficit cercano a \$38 billones.

En el mercado de deuda corporativa, el volumen total de negociaciones alcanzó los 1,1 billones de pesos. En el mercado primario se transaron 496.915 millones de pesos, distribuidos en 321.000 millones indexados al IBR, 167.615 millones a tasa fija y 8.300 millones atados al IPC. Por su parte, en el mercado secundario se negociaron 608.348 millones de pesos, con una participación de 458.959 millones en tasa fija, 96.654 millones en instrumentos indexados al IPC y 52.735 millones en IBR.

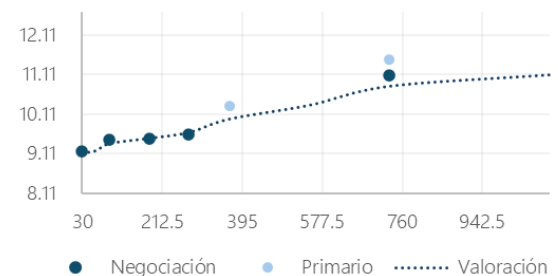
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1.Estados Unidos: Por un estrecho margen se aprobó en la Cámara el proyecto de ley fiscal que contiene un extenso paquete que evitaría un aumento de impuestos a fin de año. Le sigue el turno al Senado que deberá votarlo en agosto. Los recortes a los programas de red de seguridad como los cupones de alimentos y la cobertura de salud Medicaid para empeorará la desigualdad económica, cuando los estadounidenses ricos obtienen la mayor parte de los recortes de impuestos. Adicionalmente, el proyecto de ley incluye un aumento de 4 billones de dólares en el techo de la deuda estadounidense, que, con un aumento del déficit, aumenta las preocupaciones de los inversionistas de tesoros sobre la creciente deuda estadounidense, después de la decisión de Moody's de rebajar la calificación crediticia del gobierno de Estados Unidos. Los tesoros registraron una fuerte desvalorización de más de 11 pbs, al pasar de operar en 4.48% al inicio de la jornada de ayer, a hoy estar operando en 4.59%.

2.El PMI compuesto se aceleró en mayo, gracias a un mejor desempeño del sector de fábrica y el de servicios. El PMI de fábrica continuó en zona de expansión al ubicarse en 52.3 puntos, por encima de los 50.2 puntos en abril y en contraste con el deterioro que esperaba el promedio de analistas, que esperara que cayera a la zona de contracción y se ubicara en los 49.9 puntos. Adicionalmente, el PMI de servicios se ubicó en 52.3 puntos en mayo, por encima de los 51.0 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 50.8 puntos en abril. La mejora en el PMI compuestos puede estar siendo explicado por el avance en la negociación entre EE.UU y China, después de que a lo largo del año se registraran deterioros, sin embargo, el nivel sigue siendo inferior a los 55.4 puntos donde se encontraba a final del año pasado, antes de la posesión de Donal Trump.

3.Eurozona: El PMI compuesto pasó a zona de contracción al ubicarse en 49.5 puntos en mayo, por debajo de los 50.6 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 50.4 puntos en abril. El deterioro en el índice compuesto se dio por un deterioro en el

sector de servicios y a pesar de un leve mejor desempeño del sector manufacturero. El PMI de servicios se ubicó en 48.9 puntos, cayendo a zona de contracción y en contraste con los 50.5 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 50.1 en abril. En contraste, el PMI de fábrica aumentó hasta los 49.4 puntos, mejorando desde los 49 puntos en abril, e incluso mejor a los 49.2 puntos que esperaba el promedio de analistas. Los resultados sustentan las dudas sobre el crecimiento económico de la Eurozona. El promedio de analistas espera que la economía crezca apenas el 0.8% en 2025, por debajo del crecimiento de 0.9% en 2024, lo que refuerza la expectativa de que el BCE reduzca sus tasas de interés de política a lo largo del año, desde la de 2.25% actual hasta 1.75% a final del año.

Resumen de mercados

	22-may-25	21-may-25	Variación Diaria
Dow Jones	42002,4	41860,4	0,34%
S&P 500	5872,8	5844,6	0,48%
Euro Stoxx 50	5424,5	5454,5	-0,55%
Brent (US/Barril)	64,4	64,9	-0,85%
WTI (US/Barril)	61,1	61,6	-0,78%
USDCOP	4175,0	4178,1	-0,07%

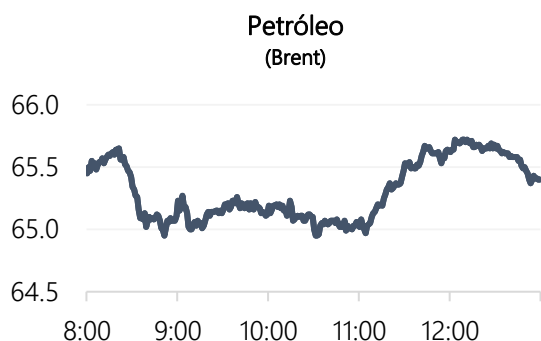


Síguenos en nuestras redes sociales



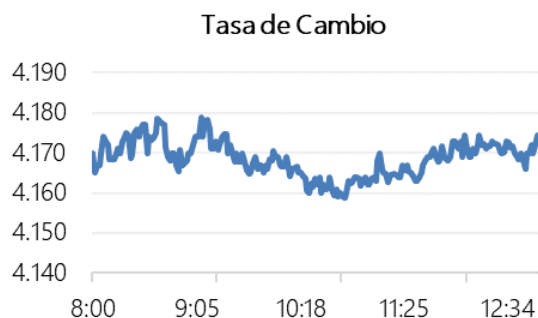
Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

Fuente: Bloomberg

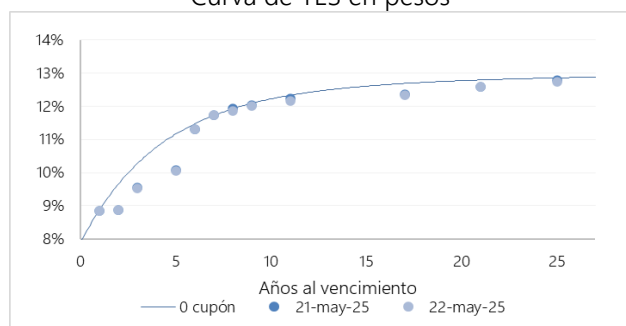


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot

Fuente: Bloomberg



Curva de TES en pesos



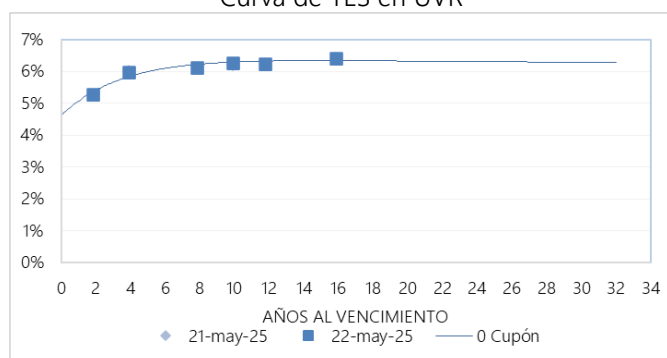
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	22-may-25	21-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%	8,89%	0,0	9,30%	-41,5
3/11/2027	9,52%	9,56%	-4,0	10,05%	-53,3
28/04/2028	10,06%	10,09%	-3,0	10,47%	-41,0
18/09/2030	11,30%	11,30%	0,1	10,93%	37,0
26/03/2031	11,73%	11,74%	-1,2	11,28%	44,5
30/06/2032	11,87%	11,94%	-7,1	11,57%	29,9
9/02/2033	12,02%	12,05%	-3,5	11,75%	26,4
18/10/2034	12,17%	12,23%	-5,7	11,90%	26,8
9/07/2036	12,33%	12,36%	-2,5	12,17%	16,2
28/05/2042	12,59%	12,60%	-1,0	12,55%	4,0
25/07/2046	12,75%	12,79%	-3,9	12,78%	-2,4

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	22-may-25	21-may-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
17/03/2027	5,28%	5,26%	1,9	4,78%	49,5
18/04/2029	5,98%	6,02%	-3,6	5,06%	92,4
25/03/2033	6,13%	6,13%	0,0	5,30%	83,0
4/04/2035	6,28%	6,21%	7,0	5,42%	86,5
25/02/2037	6,25%	6,25%	0,0	5,46%	78,8
20/03/2041	6,43%	6,43%	-0,4	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

