FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

martes, 20 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 Rodriguez Pulecio
Ejecutiva de análisis económico

Síganos en nuestras redes sociales

Comportamiento del mercado colombiano

El dólar en Colombia cerró la jornada al alza en $4.172,86, con un incremento de $4,83 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM). Durante el día se realizaron 1.581 transacciones por un monto total de US$772,5 millones. A nivel global, el comportamiento del dólar se mantuvo estable, influenciado por la cautela de la Reserva Federal ante señales mixtas de la economía estadounidense y el debate legislativo sobre mayores recortes fiscales, lo cual podría aumentar el déficit fiscal de EE. UU.

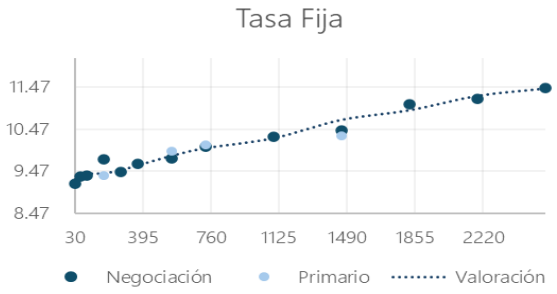
En los mercados energéticos, los precios del crudo mostraron movimientos mixtos. El Brent cayó US$6 hasta los US$65,48 por barril, mientras que el WTI subió US$1 a US$62,7, en un contexto marcado por la incertidumbre en las negociaciones nucleares entre EE. UU. e Irán, y una perspectiva económica cautelosa para China. Analistas señalan que un posible acuerdo entre Washington y Teherán podría levantar sanciones y permitir a Irán aumentar sus exportaciones en hasta 400.000 barriles diarios, lo que afectaría la oferta global de petróleo.

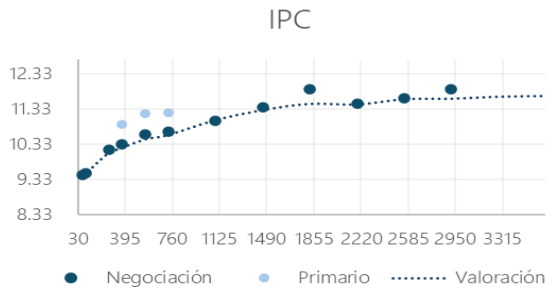
En el contexto nacional, Moody's reiteró su perspectiva negativa sobre la calificación crediticia de Colombia (actualmente en Baa2), advirtiendo que el país enfrenta serios desafíos fiscales. Entre los factores clave están el alto nivel de endeudamiento, que supera el 60% del PIB, y el creciente peso del servicio de la deuda: solo los intereses representan ya el 3,8% del PIB.

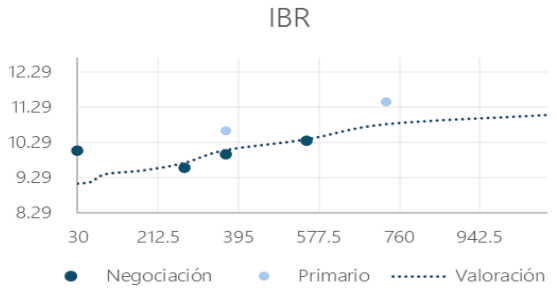
La calificadora también alertó sobre la caída en los ingresos fiscales, con un recaudo tributario que pasó del 17,6% en 2023 al 15,6% del PIB en 2024, y criticó la rigidez del gasto público, que dificulta aplicar recortes significativos. Esta situación compromete el cumplimiento de la regla fiscal y aumenta el riesgo de una rebaja en la calificación si no se avanza en una consolidación fiscal sostenida.

Moody's espera la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo para evaluar si el país ajustará su presupuesto a las metas fiscales y las recomendaciones del FMI.

En el mercado de deuda corporativa, Las negociaciones en el mercado primario alcanzaron los 415.044 millones de pesos, distribuidos en 169.150 millones en IPC, 126.000 millones en IBR y 119.894 millones en tasa fija. En el mercado secundario, el volumen negociado fue de 1.067.245 millones de pesos, con una participación de 841.263 millones en tasa fija, 172.973 millones en IPC y 53.008 millones en IBR. En conjunto, el total de operaciones en ambos mercados sumó 1.482.289 millones de pesos.







Noticias del día

1. China: El Banco Central de China redujo sus tasas de interés en 10pbs, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. Las tasas de interés a un año se redujeron de 3.6% a 3.5%, y las de 5 años de 3.1% a 3.0%. Lo anterior con intención de dar un impulso a la economía, en un contexto en el que los pronósticos de crecimiento económico se han disminuido por la guerra comercial iniciada por el presidente Donald Trump. Adicionalmente, la inflación persistentemente baja da el espacio necesario para la expansión monetaria. Recientemente el FMI internacional redujo el pronóstico de crecimiento chino de 4.6% a 4.0%, como consecuencia del escalamiento en la guerra comercial.

2. Brasil: La economía se desaceleró menos de lo que esperaba el promedio de analistas. El índice de actividad económica registró un crecimiento de 3.5% a/a en marzo, menor al de 4.1% a/a en febrero, pero por encima del 2.9% a/a que esperaba el promedio de analistas. De hecho, la resiliencia de la actividad económica, en medio de presiones inflacionarias, ratifica la expectativa de incrementos en las tasas de interés de política. El promedio de analistas espera que la inflación se mantenga en 5.5% a lo largo del año, lo que hará necesario el incremento de 75 pbs adicionales de la tasa de interés del Banco Central, que se espera aumente desde el 14.25% al 15.0%, tan pronto como en el segundo trimestre del año.

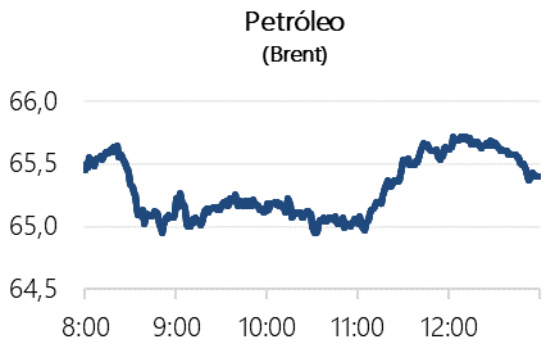
3.Chile: La economía se desaceleró menos de lo que esperaba el promedio de analistas. El PIB registró un crecimiento de 2.3% a/a en 1T25, menor al de 4.0% a/a en 4T24, pero por encima del 2.0% a/a que esperaba el promedio de analistas. Al contrario que en el caso brasilero, la expectativa de una mayor desaceleración de la inflación, que permita reducirla desde el 4.5% a/a actual, hasta 3.9% a/a al final del año, habilitará la reducción de la tasa de interés. El promedio de analistas espera que el Banco Central de Brasil reduzca la tasa de interés de política desde el 5.0% actual, hasta el 4.75%. Todo para tratar de dar un impulso a la economía que se espera reduzca su crecimiento desde el 2.6% en 2024, a uno de 2.2% en el consolidado de 2025.

Resumen de mercados

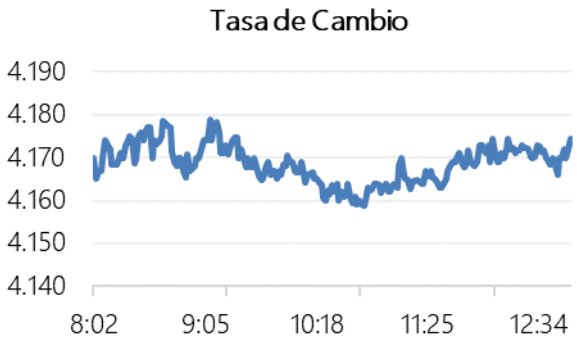
	20-may-25	19-may-25	Variación Diaria
Dow Jones	42677,2	42792,1	**-0,27%**
S&P 500	5940,5	5963,6	**-0,39%**
Euro Stoxx 50	5454,7	5427,2	**0,51%**
Brent (US/Barril)	65,6	65,5	**0,15%**
WTI (US/Barril)	62,6	62,7	**-0,21%**
USDCOP	4165,4	4174,3	**-0,21%**

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

Fuente: Bloomberg

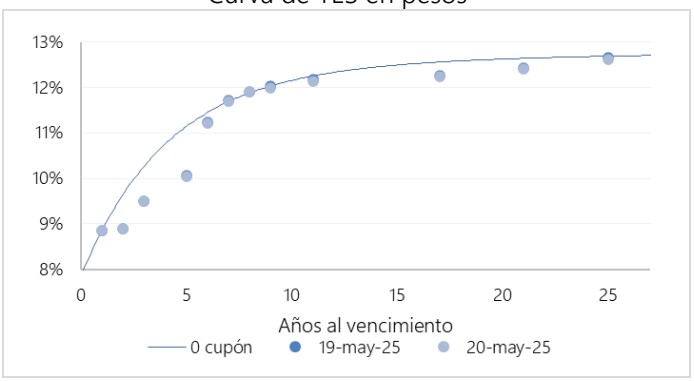


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



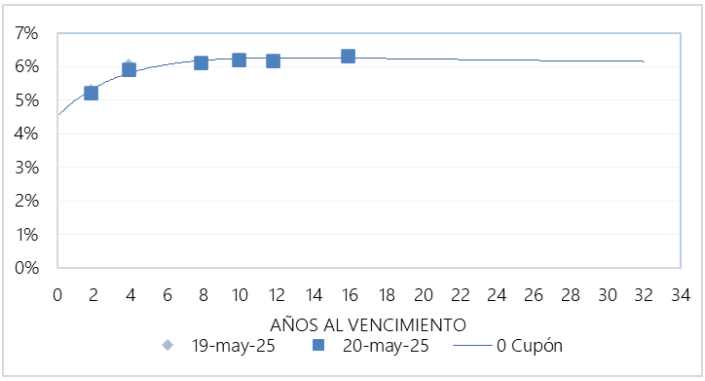
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	20-may-25	19-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%	-0,9	9,30%	-41,5
3/11/2027	9,50%	9,51%	-1,0	10,05%	-55,3
28/04/2028	10,04%	10,07%	-3,4	10,47%	-43,4
18/09/2030	11,22%	11,23%	-1,0	10,93%	29,0
26/03/2031	11,69%	11,72%	-2,5	11,28%	41,0
30/06/2032	11,90%	11,92%	-1,5	11,57%	33,0
9/02/2033	11,99%	12,04%	-5,0	11,75%	23,9
18/10/2034	12,14%	12,17%	-3,3	11,90%	23,9
9/07/2036	12,25%	12,27%	-1,6	12,17%	8,0
28/05/2042	12,42%	12,43%	-0,5	12,55%	-13,0
25/07/2046	12,61%	12,66%	-5,1	12,78%	-16,3

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	20-may-25	19-may-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
17/03/2027	5,24%	5,30%	-6,4	4,78%	45,1
18/04/2029	5,92%	6,03%	-11,0	5,06%	86,0
25/03/2033	6,13%	6,13%	0,0	5,30%	83,0
4/04/2035	6,21%	6,21%	0,0	5,42%	79,5
25/02/2037	6,19%	6,19%	0,0	5,46%	73,2
20/03/2041	6,34%	6,33%	1,5	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"