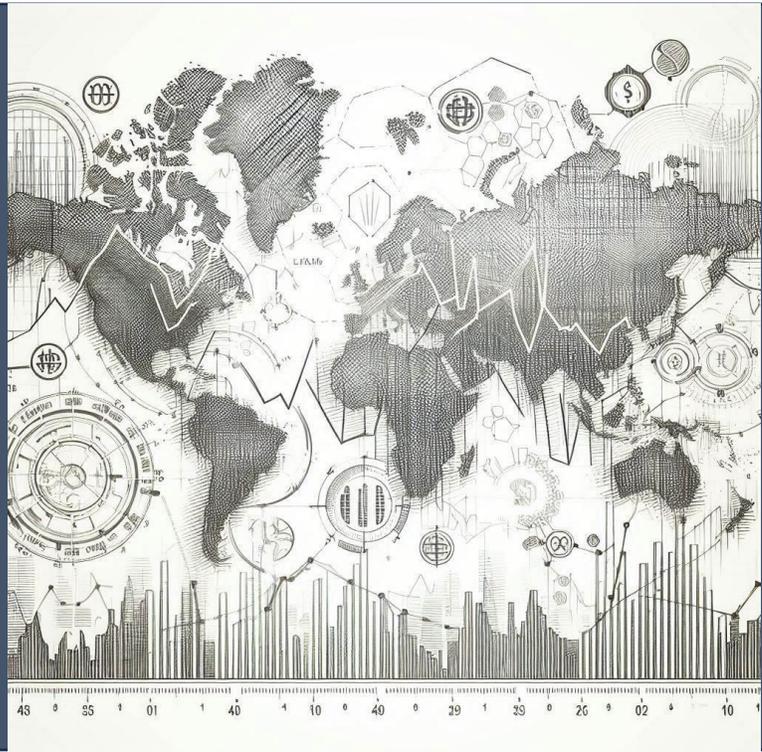


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 18 de julio de 2025



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo
Gerente de FICs

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez
Trader de FICs

Natalia Forero Espinosa
Estudiante en práctica profesional

Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodríguez Pulecio
Ejecutiva de análisis económico

Maria Paula Basto Lozano
Analista de investigación económica.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento del mercado colombiano

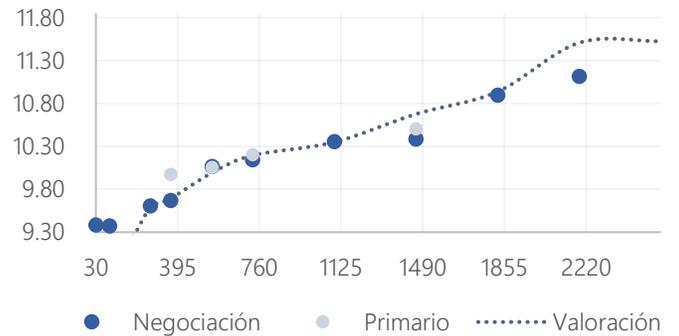
El dólar en Colombia cerró en torno a \$4.016,95 COP, ligeramente por encima de la Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4.016,44. Durante la jornada, reflejo una volatilidad moderada. En la semana acumuló una recuperación cercana al 0,19 %. Esta estabilidad responde a dinámicas cambiarias internas y a flujos internacionales en el mercado cambiario local.

La deuda externa del sector público asciende a aproximadamente US\$112.989 millones, representando el 26,8 % del PIB. Esta carga se ha disparado por el financiamiento de programas sociales, pago de intereses e inversiones en desarrollo. Esta situación ha llevado al Gobierno a recurrir a emisiones adicionales de TES y bonos internacionales, lo que limita su capacidad fiscal dinámica y aumenta la exposición a cambios en las condiciones externas.

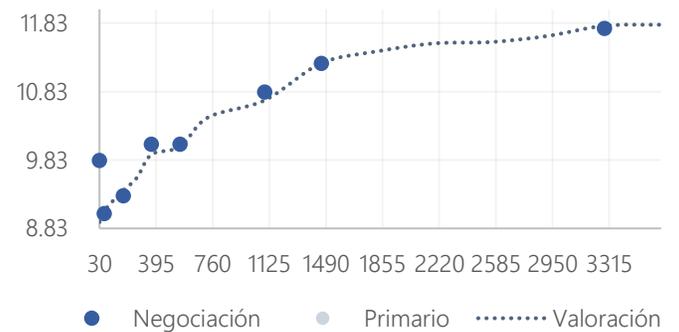
La deuda externa del sector privado es cercana a US\$90.300 millones (21,4 % del PIB). Si bien sigue siendo alta, ya no supera a la deuda pública, como ocurría en años anteriores. La contracción en los mercados de deuda corporativa y un entorno de tasas elevadas han llevado a empresas a reducir emisión externa y buscar alternativas domésticas.

Los FIC mantienen un desempeño sólido, especialmente los de perfil conservador y de renta fija. Varias carteras enfocadas en TES y deuda pública han logrado rentabilidades anualizadas superiores al 10 %. Su atractivo radica en ofrecer rendimientos moderados con liquidez.

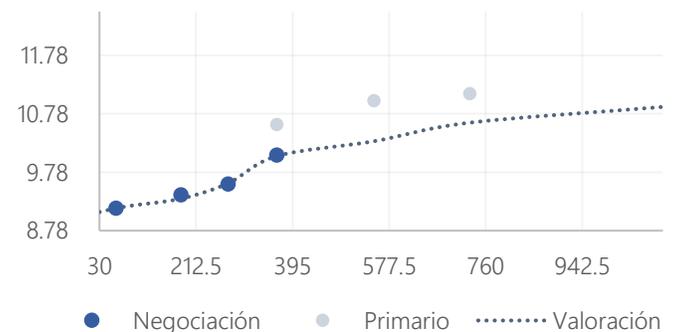
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia:

El DANE dio a conocer el resultado del índice de Seguimiento a la Economía (ISE) con corte a mayo. La economía colombiana creció 2.8% a/a en mayo, inferior al 2.9% a/a que esperaba el promedio de analistas. En cuanto al indicador desestacionalizado y corregido por días hábiles, el crecimiento fue de 2.7% a/a en mayo, mejor al de 2.5% a/a en abril. Es importante recordar que no se debe comparar con el dato de sin corregir por días hábiles de 1.14% a/a en abril, pues ese dato estuvo afectado significativamente por un efecto calendario derivado de la Semana Santa. La aceleración del crecimiento en el último mes se dio por un mejor desempeño en la mayoría de los sectores, donde se destacan los de "Actividades Financieras y de Seguros", "Administración pública y defensa; y Arte" y "Electricidad, gas y agua". En contraste, perdió dinamismo de los sectores de "Información y comunicaciones" y "Agricultura y minas". Sin embargo, en el trimestre móvil a mayo el crecimiento promedio fue de 2.7% a/a, igual al registrado en el PIB en primer trimestre del año, lo que limita la senda de aceleración del crecimiento. De hecho, hemos mantenido nuestro pronóstico del crecimiento en el consolidado del año en 2.5%, pues creemos que los pocos avances que se esperan en la inflación y los limitados recortes de las tasas de interés restringirán el crecimiento en el segundo semestre del año.

Estados Unidos:

La producción industrial se aceleró más de lo previsto en junio, con un crecimiento de 0.3% m/m, superando el 0.1% m/m estimado por el consenso del mercado y revertiendo la contracción de 0.2% m/m registrada en mayo, que había persistido durante tres meses. Esta recuperación estuvo impulsada principalmente por el buen desempeño del sector manufacturero, aunque parcialmente compensada por una caída en la actividad minera. Con este resultado, el segundo trimestre cerró con mes de crecimiento lo que refleja señales positivas para la economía estadounidense, a pesar de los desafíos que enfrenta el sector industrial

por el encarecimiento de insumos importados producto del aumento arancelario y la desaceleración del consumo observada en los últimos meses.

Por su parte, sorprendió al alza la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan al ubicarse en 61.8 puntos en julio, por encima de lo que esperaba el promedio de analistas de 61.5 puntos, y de los 60.7 puntos en el mes anterior. Esta mejora en la confianza se da mejor desempeño en la percepción de condiciones económicas actuales. De hecho, la expectativa de inflación a un año cayó por segundo mes consecutivo de 5.0% a/a a 4.4% a/a y la expectativa de inflación de largo plazo (5 años) también registró corrección a la baja desde 4.0% a/a hasta 3.6% a/a. Ambas lecturas de inflación, aunque representan una mejora respecto al mes anterior, se siguen situando por encima de la expectativa antes de la elección de Donald Trump, lo que indica que los consumidores aún perciben un riesgo sustancial de que la inflación aumente en el futuro. Esta dinámica podría incidir en las decisiones políticas monetaria de la Fed, para las que actualmente se prevé tenga dos recortes de las tasas de interés desde el rango de 4.25% a 4.50% actual, hasta 3.75% a 4.00% a final del año.

Japón:

La inflación IPC a nivel nacional sorprendió a la baja al ubicarse en 3.3% a/a en junio, por debajo de la de 3.5% a/a en el mes anterior y de la de 3.4% a/a que esperaba el promedio de los analistas. Esta moderación se explicó principalmente por la desaceleración en los precios del arroz (que había registrado incrementos de hasta 100% a/a en meses anteriores) y por la caída en los precios de la energía, impulsada por los subsidios otorgados por el gobierno. Sin embargo, al excluir alimentos frescos y energía, la inflación núcleo, mostró una aceleración hasta 3.5% a/a, superando la expectativa del mercado que preveía se mantuviera en 3.3% a/a, como en mayo. Con lo que la inflación aún se mantiene muy por encima del objetivo del 2%, en un contexto de



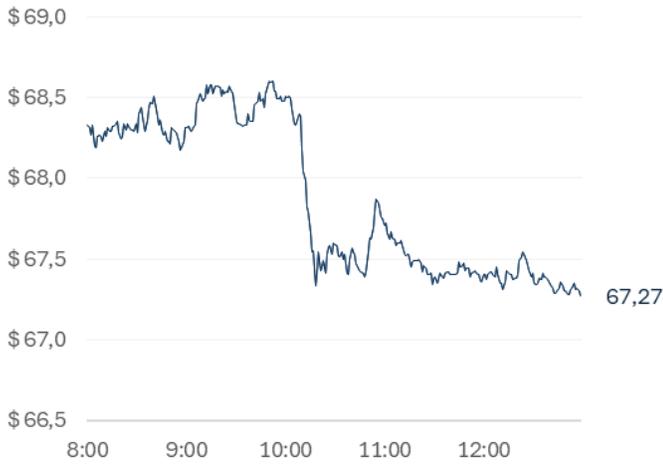
presiones adicionales al alza derivadas de la depreciación del yen, que encarece los bienes importados. Este panorama genera señales mixtas para la política monetaria: por un lado, la incertidumbre sobre la magnitud del impacto negativo de los aranceles del 25% a las importaciones y a la producción de automóviles podría justificar mantener la tasa sin cambios; mientras que las presiones inflacionarias aún altas refuerzan el sesgo alcista. En este contexto, el mercado sigue anticipando un recorte de la tasa de interés el 0.5% actual, hacia 0.6% al cierre del año.

Resumen de mercado:

	18-jul-25	17-jul-25	Variación Diaria
Dow Jones	44342,2	44518,3	-0,40%
S&P 500	6290,9	6304,0	-0,21%
Euro Stoxx 50	5359,2	5377,2	-0,33%
Brent (US/Barril)	69,2	69,6	-0,59%
WTI (US/Barril)	67,3	67,7	-0,52%
USDCOP	4017,0	4017,5	-0,01%

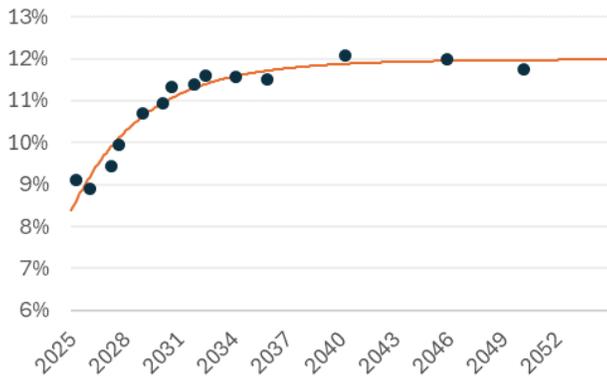


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



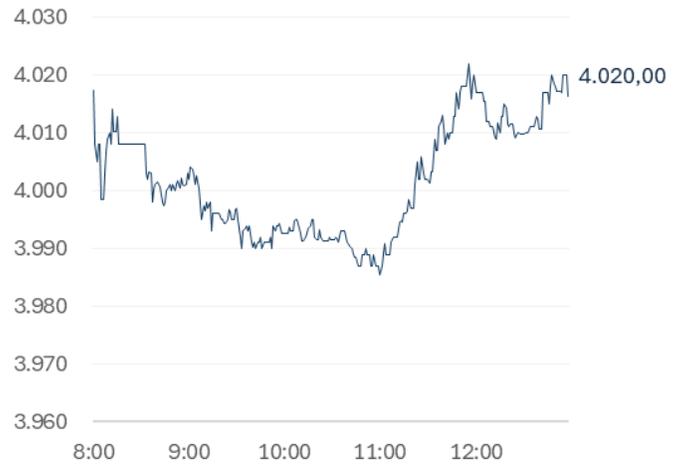
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



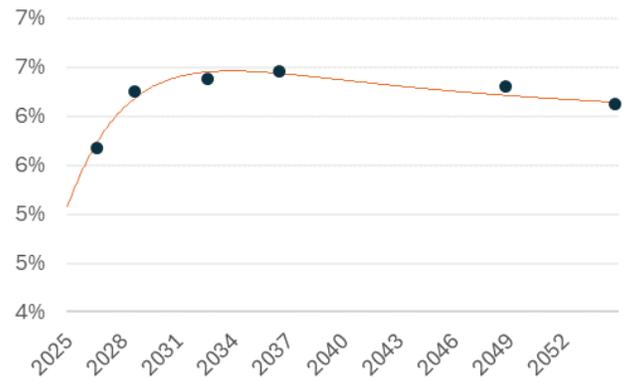
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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	9,10%	9,10%	0,0	8,70%	40,0	0,4
ago/26	8,91%	9,00%	-9,6	9,30%	-39,5	1,1
nov/27	9,45%	9,48%	-3,0	10,05%	-60,3	2,3
abr/28	9,94%	10,03%	-9,0	10,47%	-53,5	2,8
ago/29	10,70%	10,84%	-13,7	.	.	4,1
sep/30	10,95%	11,08%	-13,0	10,93%	2,0	5,2
mar/31	11,33%	11,40%	-7,1	11,28%	4,9	5,7
jun/32	11,40%	11,51%	-11,0	11,57%	-17,0	7,0
feb/33	11,60%	11,67%	-6,9	11,75%	-14,9	7,6
oct/34	11,57%	11,65%	-8,0	11,90%	-33,1	9,3
ju/36	11,52%	11,67%	-15,0	12,17%	-65,0	11,0
nov/40	12,09%	12,20%	-10,7	.	.	15,4
ju/46	11,98%	12,15%	-17,0	12,78%	-79,5	21,0
oct/50	11,75%	11,89%	-13,7	12,65%	-89,9	25,3

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,67%	5,70%	-2,9	4,78%	88,7	1,7
abr/29	6,26%	6,38%	-11,6	5,06%	120,0	3,8
mar/33	6,38%	6,49%	-11,0	5,30%	108,0	7,7
feb/37	6,46%	6,48%	-2,2	5,46%	100,0	11,6
jun/49	6,30%	6,37%	-6,3	5,06%	124,4	23,9
may/55	6,12%	6,15%	-3,0	.	.	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"



Síganos en nuestras redes sociales

