

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

miércoles, 4 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

La jornada de hoy mostró un volumen de negociación relativamente alto, superando los 2 billones de pesos con respecto. La liquidez continuó siendo uno de los principales drivers del mercado, lo que se refleja en menores tasas de interés en los títulos negociados con respecto a las valoraciones.

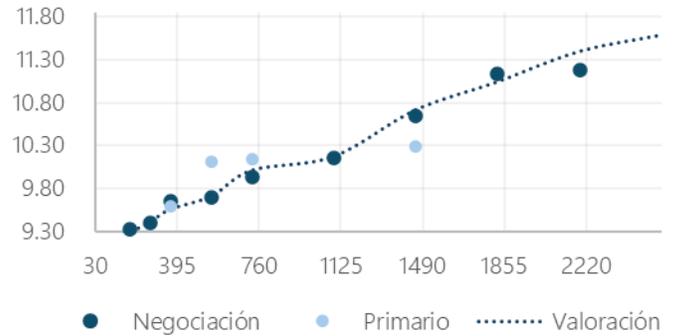
Este comportamiento es una continuación de lo que se observó ayer en el mercado de deuda pública, más exactamente en la emisión de títulos de corto plazo con vencimiento en junio de 2026.

Hoy, las emisiones primarias sumaron 460 mil millones de pesos, siendo más del 90% de estas en tasa fija y el restante en títulos indexados al IPC. Sin embargo, una de las mayores sorpresas se presentó en el nodo de 1460 días, donde las tasas de captación estuvieron alrededor de 10.2% y 10.3%, reflejando sed por títulos hasta 40 pbs por debajo de la valoración del mercado.

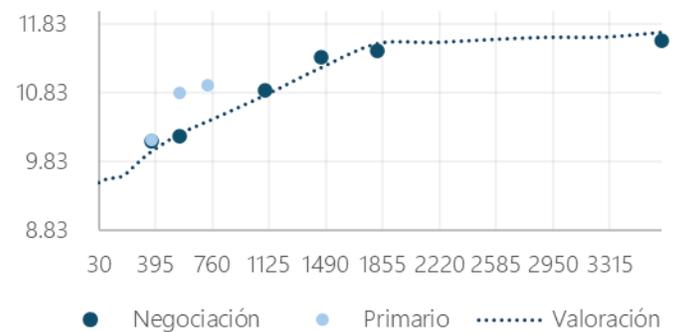
El mercado secundario presentó unas negociaciones por cerca de 800 mil millones, donde nuevamente, casi el 90% de estas fueron en títulos en tasa fija y el restante en títulos indexados al IPC.

De otra parte, el Gobierno actualizará el Plan Financiero 2025 teniendo en cuenta que el precio del petróleo Brent está aproximadamente US\$ 10 por debajo de lo proyectado en febrero, lo que obligará a ajustar las estimaciones de ingresos y déficit para este año

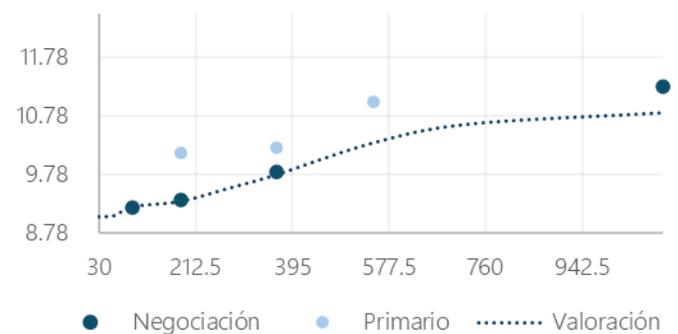
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Colombia: El déficit de la cuenta corriente fue de US\$ 2,29 mil millones equivalente a 2.2% del PIB en 1T25, superior al de 2.1% en 4T25 y del 1.9% en 1T25. El aumento del déficit se dio por un deterioro en el déficit de la balanza de bienes, pero que estuvo contenido por una menor salida de recursos por la renta factorial y por el superávit de la balanza de servicios. Por su parte la cuenta financiera soportó el déficit de dólares gracias a los ingresos por inversión extranjera directa, de portafolio y créditos en el exterior. Durante el primer trimestre de 2025 por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) se recibieron US\$ 3,14 mil millones, equivalentes al 3.0% del PIB en 1T25. La distribución por actividad económica fue en el sector de minería y petróleo (36%), servicios financieros y empresariales (22%), industria manufacturera (13%), transporte y comunicaciones (9%), electricidad (7%), y el resto de sectores (13%). Aunque el flujo de IED fue inferior al del trimestre anterior y el mismo trimestre del año anterior, se compensó con ingreso por inversión de portafolio. El aumento del déficit de la cuenta corriente es consistente con la expectativa del Banco de la República de un déficit del 2.7% en el consolidado de 2025, aunque superior al de 1.8% en 2024, se mantiene por debajo del promedio histórico del 3.0%, lo que no generará mayores presiones sobre la tasa de cambio.

2. Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4.12 mil millones en abril de 2025, lo que representó una contracción del 6.5% a/a en contraste con el crecimiento de 12.2% a/a en marzo. El deterioro de las exportaciones se dio exclusivamente en las de bienes tradicionales, que registraron caídas en valor y en volumen de las ventas de petróleo y carbón, y que no alcanzaron a ser compensadas por el fuerte crecimiento de las exportaciones de café (beneficiados por el aumento de los precios internacionales). En contraste y manteniendo la buena dinámica, las exportaciones de bienes no tradicionales crecieron en abril. La caída de las exportaciones es una antesala negativa a las cifras de balanza comercial que se conocerán en unas semanas, en las que se puede esperar un aumento en el déficit de la balanza de bienes y que puede haber generado presiones de depreciación de la tasa de cambio.

3. Estados Unidos: El sector privado generó 37 mil nuevos puestos de trabajo en mayo, significativamente por debajo de los 114 mil que esperaban los analistas y de los 62 mil en abril. El resultado sesga a la baja el pronóstico de nóminas

no agrícolas, que consolida los resultados del sector público y privado, que se conocerá el viernes de esta semana. El promedio de analistas espera que las nóminas no agrícolas aumenten en 130 mil, por debajo de las 177 mil que se generaron en abril. Sin embargo, la desaceleración en la generación de empleo se espera no deteriore la tasa de desempleo, pues los analistas estiman que se mantendrá en 4.2% en mayo, inalterada en el mismo nivel de abril y que coincide con el nivel de pleno empleo. La resiliencia del mercado laboral ratificaría la expectativa de cautela en las reducciones que se esperan de las tasas de interés por parte de la Fed.

4. El ISM de servicios cayó en zona de contracción al ubicarse en los 49.9 puntos en mayo, deteriorándose desde los 51.6 puntos en abril y en contraste con el avance que esperaba el promedio de analistas que proyectaban se ubicara en 52.0 puntos. El deterioro en el indicador se dio por una caída en las órdenes y un aumento de los precios, que no alcanzó a ser compensado por mejoras en las expectativas de empleo. La contracción en los servicios se suma al mal resultado que se conoció el lunes en el sector manufacturero y que aumenta la incertidumbre frente a las decisiones tomadas por la administración de Donald Trump.

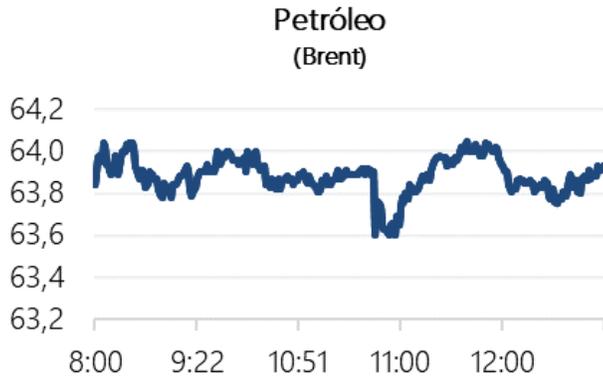
Resumen de mercados

	30-may-25	29-may-25	Variación Diaria
Dow Jones	42264,7	42215,7	0,12%
S&P 500	5911,2	5912,2	-0,02%
Euro Stoxx 50	5366,6	5371,1	-0,08%
Brent (US/Barril)	63,9	64,2	-0,39%
WTI (US/Barril)	60,8	60,9	-0,20%
USDCOP	4157,1	4123,9	0,81%



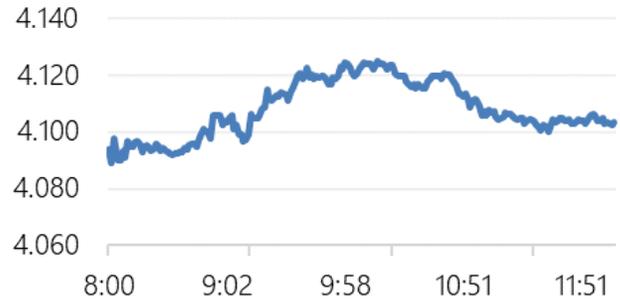
Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

Fuente: Bloomberg



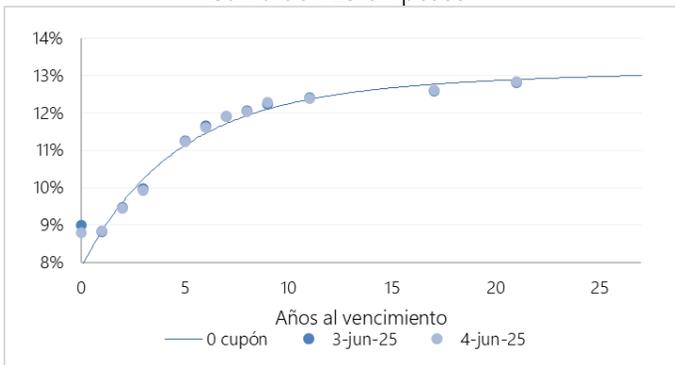
Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot

Tasa de Cambio



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



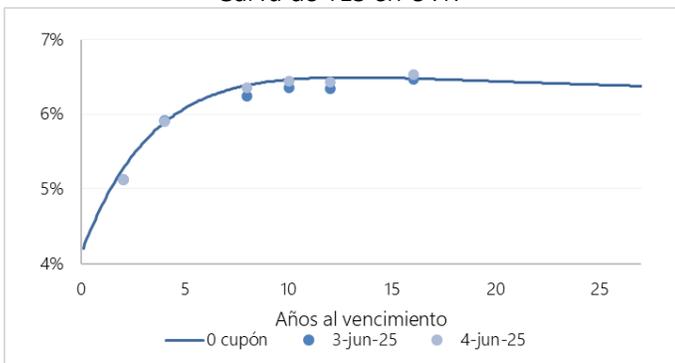
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	4-jun-25	3-jun-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	8,80%	9,00%	-19,7	8,70%	10,1
26/08/2026	8,84%	8,81%	2,6	9,30%	-46,3
3/11/2027	9,46%	9,48%	-2,0	10,05%	-59,8
28/04/2028	9,94%	9,98%	-4,0	10,47%	-53,3
18/09/2030	11,23%	11,25%	-1,8	10,93%	30,0
26/03/2031	11,61%	11,67%	-6,5	11,28%	32,5
30/06/2032	11,90%	11,91%	-1,0	11,57%	33,0
9/02/2033	12,04%	12,06%	-2,2	11,75%	28,9
18/10/2034	12,28%	12,25%	2,9	11,90%	37,8
9/07/2036	12,38%	12,41%	-3,0	12,17%	21,0
28/05/2042	12,61%	12,60%	0,8	12,55%	6,0
25/07/2046	12,85%	12,83%	1,8	12,78%	7,1

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	4-jun-25	3-jun-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
17/03/2027	5,13%	5,13%	0,0	4,78%	34,5
18/04/2029	5,90%	5,92%	-2,0	5,06%	84,0
25/03/2033	6,35%	6,24%	11,0	5,30%	105,0
4/04/2035	6,44%	6,35%	9,1	5,42%	102,9
25/02/2037	6,43%	6,34%	8,7	5,46%	96,9
20/03/2041	6,53%	6,47%	5,8	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

