FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

lunes, 9 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 Rodriguez Pulecio
Ejecutiva de análisis económico

RENTA FIJA PESOS DE BAJA DURACIÓN FIC FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CATEGORIZADO

RENTA FIJA PESOS PARA ENTIDADES PÚBLICAS FIC FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CATEGORIZADO

RENTA FIJA PESOS DE CORTO PLAZO FIC FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CATEGORIZADO

1er lugar
"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2024

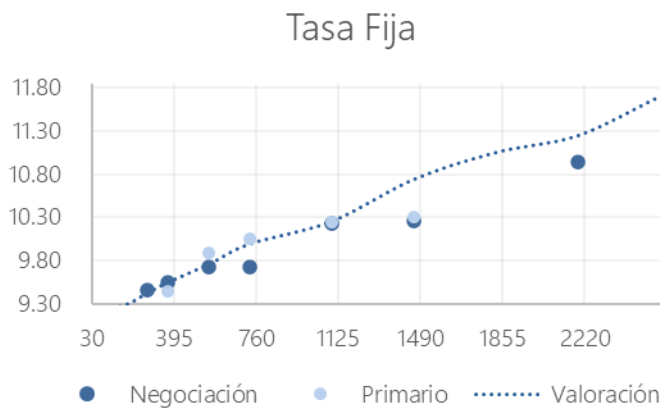
Síganos en nuestras redes sociales

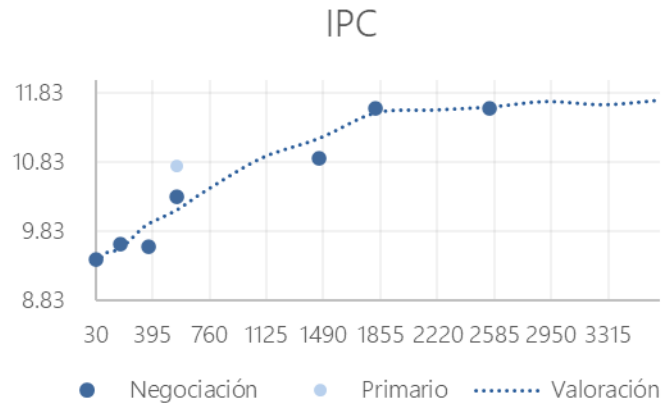
Comportamiento del mercado colombiano

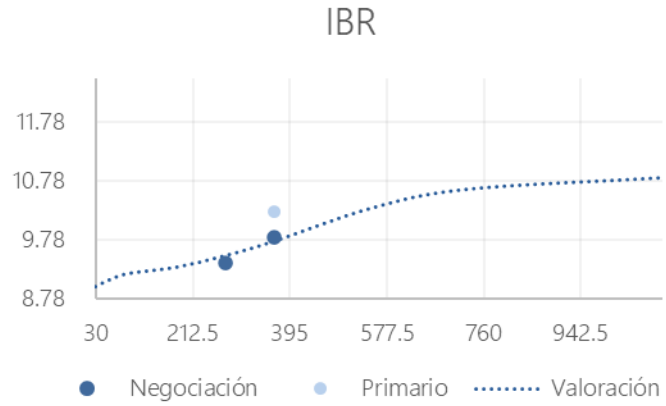
Colombia atraviesa su mayor desafío fiscal en años, según el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2025. El déficit fiscal se ubica en 5,3% del PIB, impulsado por mayores gastos y menores ingresos, lo que pone presión sobre la regla fiscal. Aunque el gobierno afirma que cumplirá con dicha regla en 2026, los analistas señalan que la deuda pública ha escalado al 61% del PIB, alejándose del ancla del 55%. Esta situación limita el espacio fiscal y ha generado incertidumbre en los mercados financieros.

En ese contexto, el mercado de deuda pública muestra una clara reacción: los TES tasa fija (TFIT) se valorizan de forma generalizada frente a sus medias históricas y cotizaciones anteriores, con una diferencia promedio de 20,5 puntos básicos. La curva media (vencimientos entre 2027 y 2034) concentra las mayores valorizaciones (25,2 pb), lo cual sugiere una corrección tras caídas recientes. Cabe recordar que cuando las tasas suben, los precios de los bonos caen, por lo que estos movimientos reflejan una reversión parcial de desvalorizaciones anteriores. Los TES UVR (TUVT) también muestran valorizaciones, especialmente en la curva corta, en respuesta a expectativas de inflación estables.

En el mercado de deuda corporativa, se negociaron más de 1,04 billones de pesos, con mayor concentración en plazos de 365 días (334 mil millones), 549 días (184 mil millones) y 1095 días (38 mil millones). La mayor parte del volumen provino del segmento secular a tasa fija, que representó el 59% del total, seguido por operaciones primarias IPC e IBR. Esta distribución sugiere un fuerte apetito por papeles de corto y mediano plazo, posiblemente como medida de cobertura ante la alta volatilidad macrofiscal.







Noticias del día

1. Colombia:

   Hoy se conocerán los datos de inflación en mayo. El promedio de analistas espera que sea de 0.39% m/m en mayo, con un rango de pronóstico de 0.30% m/m y 0.52% m/m. En Bancoldex esperamos que se ubique en 0.48% m/m. El amplio del rango de pronóstico genera incertidumbre frente a la evolución de la inflación anual, pues remplazará un dato de 0.42% m/m con lo que de ubicarse por debajo de ese nivel permitirá una desaceleración, mientras que si es superior implicará una aceleración. El promedio de analistas espera que la inflación anual se ubique en 5.12% a/a, por debajo de la de 5.16% en abril. El rango de pronóstico es muy amplio entre 5.0% a/a y 5.28% a/a. En Bancoldex esperamos una inflación anual de 5.22% a/a. Será muy importante el detalle de los componentes de inflación, porque el mes anterior la inflación núcleo se vio presionada al alza, dados los incrementos en los precios de los bienes transables y menor desaceleración de la inflación de servicios. De continuar la presión al alza en la inflación se podrán limitar las reducciones de las tasas de interés por parte del Banco de la República.

2. Estados Unidos:

   En EE.UU el promedio de analistas espera una inflación de 0.2% m/m en mayo, igual a la del mes anterior, pero superior a la de 0.0% m/m en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual volvería a aumentar a 2.5% a/a, por encima de 2.3% a/a en abril. De hecho, la inflación núcleo se espera que aumente a 0.3% m/m en mayo, superior al de 0.2% m/m en abril y al de 0.1% m/m en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual aumentaría hasta 2.9% en mayo, por encima de la de 2.8% en abril. La presión al alza en la inflación núcleo se cree estará respondiendo al incremento de los aranceles definidos por el presidente Donlad Trump. Los resultados ratificarán la expectativa de cautela en las reducciones de las tasas de interés por parte de la Fed.

3. China:

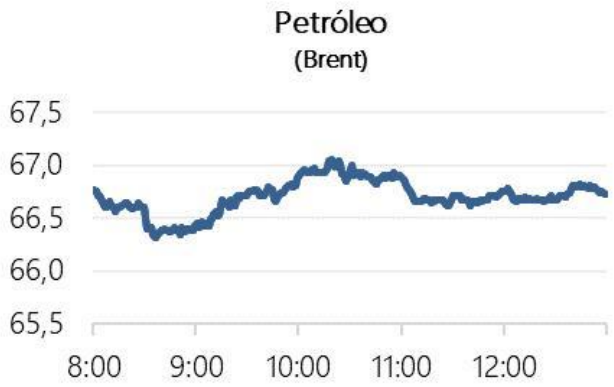
   La inflación en la China se ubicó en -0.1% a/a en mayo, inalterada frente a la del mes anterior, pero por encima de la de -0.2% a/a que esperaba el promedio de analistas y completa 4 meses consecutivos de deflación, lo que ratifica la debilidad del consumo de los hogares y la desaceleración que se espera en la actividad económica. De hecho, las importaciones registraron una contracción de 3.4% a/a en mayo, superior a la de 0.8% a/a que esperaba el promedio de analistas y la de 0.2% a/a del mes anterior. Adicionalmente las exportaciones redujeron su ritmo de crecimiento hasta 4.8% a/a, por debajo del 6.0% a/a que esperaba el promedio de analistas y del 8.1% a/a. Todos los datos conocidos aportan a una expectativa del débil crecimiento económico, afectado por la guerra comercial con los EE.UU.

4. Resumen de mercados

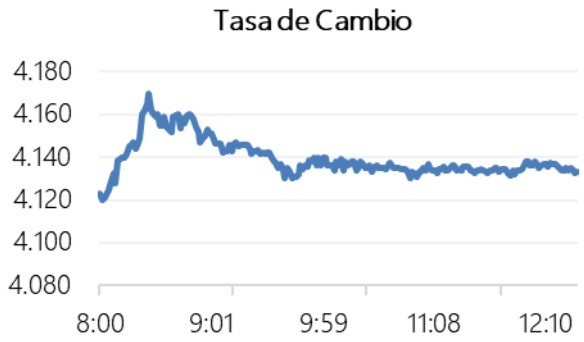
	9-jun-25	6-jun-25	Variación Diaria
Dow Jones	42761,8	42762,9	**0,00%**
S&P 500	6009,6	6000,4	**0,15%**
Euro Stoxx 50	5421,5	5430,2	**-0,16%**
Brent (US/Barril)	67,1	66,5	**0,87%**
WTI (US/Barril)	65,3	64,6	**1,13%**
USDCOP	4147,0	4116,0	**0,75%**

5.

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent
Fuente: Bloomberg

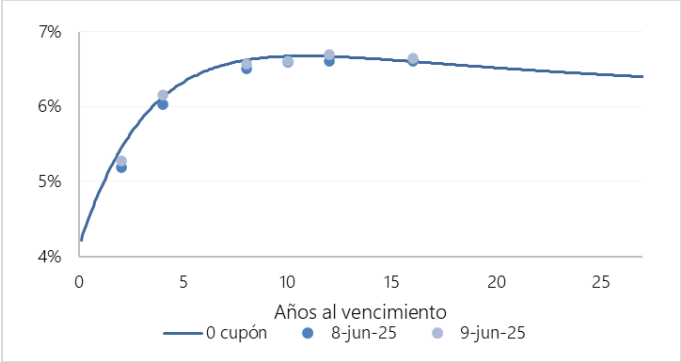


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



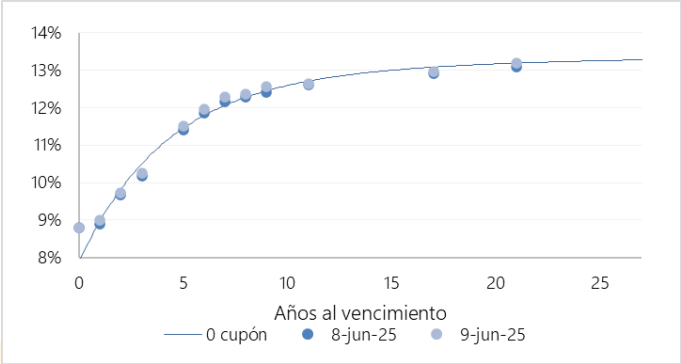
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	9-jun-25	6-jun-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
26/11/2025	8,80%	8,80%	0,0	8,70%	10,1
26/08/2026	9,00%	8,89%	11,0	9,30%	-30,0
3/11/2027	9,72%	9,67%	5,4	10,05%	-33,3
28/04/2028	10,26%	10,19%	7,5	10,47%	-21,0
18/09/2030	11,52%	11,42%	10,2	10,93%	59,0
26/03/2031	11,97%	11,86%	11,3	11,28%	69,0
30/06/2032	12,28%	12,15%	13,0	11,57%	71,3
9/02/2033	12,36%	12,30%	5,8	11,75%	60,8
18/10/2034	12,56%	12,40%	15,7	11,90%	65,9
9/07/2036	12,63%	12,62%	1,2	12,17%	46,1
28/05/2042	12,96%	12,92%	4,0	12,55%	41,0
25/07/2046	13,19%	13,08%	10,5	12,78%	41,0

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	9-jun-25	6-jun-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
17/03/2027	5,27%	5,19%	8,0	4,78%	48,6
18/04/2029	6,16%	6,03%	12,2	5,06%	109,5
25/03/2033	6,57%	6,50%	7,0	5,30%	127,0
4/04/2035	6,60%	6,60%	0,4	5,42%	118,5
25/02/2037	6,69%	6,60%	8,9	5,46%	123,1
20/03/2041	6,64%	6,60%	4,3	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"