

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 23 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



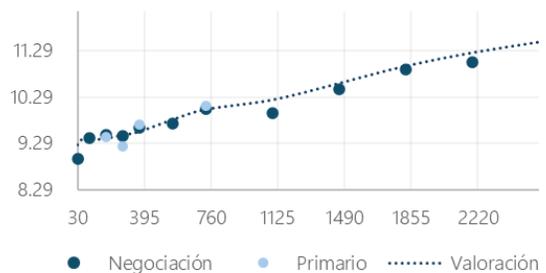
Comportamiento del mercado colombiano

En el contexto internacional, Los mercados financieros reaccionaron con fuertes caídas el día de hoy tras nuevas amenazas comerciales del presidente estadounidense Donald Trump, quien propuso imponer aranceles del 50% a las importaciones de la Unión Europea desde el 1 de junio y sugirió un arancel del 25% a los iPhones fabricados fuera del país. Estas declaraciones provocaron una caída del 2,5% en las acciones de Apple y arrastraron al Nasdaq a un retroceso superior al 1%, mientras los índices europeos también sufrieron pérdidas significativas. El dólar se debilitó frente a otras divisas, cayendo un 0,46% en su índice de referencia, y los inversionistas se refugiaron en bonos del gobierno de EE. UU. y Europa, cuyos rendimientos bajaron, reflejo del creciente temor a una política comercial más agresiva y a los efectos de los recortes fiscales propuestos por Trump, que podrían añadir casi 4 billones de dólares a la deuda federal. La volatilidad también impulsó el precio del oro, que subió un 1,47%, mientras que los precios del petróleo registraron leves avances. La percepción de que la administración Trump endurece su postura sin buscar diálogo elevó la incertidumbre en unos mercados ya sensibles por la reciente rebaja de calificación crediticia de EE. UU. por parte de Moody's.

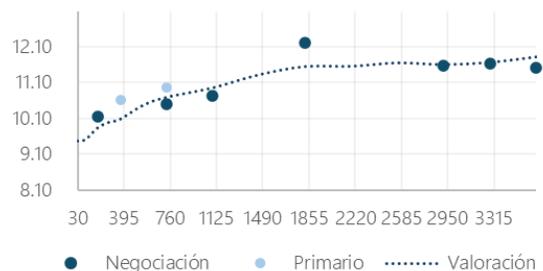
En el contexto nacional, El nuevo Marco Fiscal de Mediano Plazo del gobierno colombiano ha generado preocupación entre analistas y organismos como el Comité Autónomo de la Regla Fiscal, que advierten que las metas de consolidación fiscal no se están cumpliendo. El déficit fiscal proyectado para 2025 sube a 5,6% del PIB, en parte por mayores pagos de intereses de deuda y un recaudo tributario menor al esperado. Aunque el gobierno anunció recortes por \$20 billones, expertos consideran que se necesitarían ajustes mucho mayores para cumplir con la Regla Fiscal. Además, la credibilidad fiscal del país está en juego, ya que el acceso a recursos internacionales, como la Línea de Crédito Flexible del FMI, depende de un marco fiscal más sólido y realista.

En el mercado de deuda corporativa, las negociaciones en el mercado primario sumaron 361.420 millones de pesos, distribuidos en 302.920 millones en tasa fija, 32.000 millones en IBR y 26.500 millones en IPC. Por su parte, en el mercado secundario se transaron 846.462 millones de pesos, con 663.382 millones en tasa fija, 155.323 millones en IBR y 27.757 millones en IPC. En conjunto, el volumen total negociado en deuda corporativa alcanzó los 1.207.882 millones de pesos.

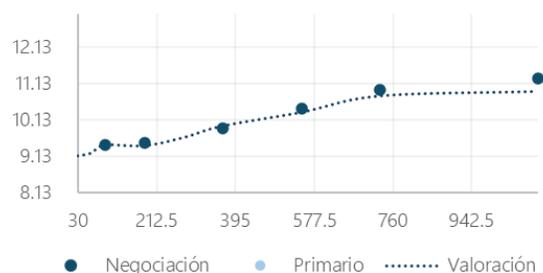
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

1. Inflación en Japón sorprende al alza, lo que aumenta la probabilidad de incrementos en la tasa de interés del Banco Central de Japón y pone presión en la desvalorización de los tesoros norteamericanos.

2. Presiones inflacionarias en México a pesar de la débil actividad económica, dificultaría la posibilidad de reducciones en las tasas de interés del Banco Central de México.

1. Japón: La inflación sorprendió al alza al mantenerse en el 3.6% en abril, igual a la del mes anterior y en contraste con la desaceleración que esperaba el promedio de analistas. De hecho, la inflación núcleo (que excluye los precios de los alimentos y la energía) aumentó hasta 3.0%, superior a la de 2.9% en marzo. Las presiones inflacionarias aumentaron la probabilidad del incremento que se espera de la tasa de interés del Banco Central del Japón, del 0.5% actual, hasta el 0.60%. Cabe recordar que las monedas de los países emergentes estuvieron afectadas el año pasado por el efecto conocido como "Carry Trade" cuando iniciaron los incrementos de las tasas de interés de política en Japón. El Carry Trade es una estrategia financiera que consiste en tomar un préstamo en una moneda con baja tasa de interés para invertirlo en otra moneda con tasa de interés más alta, con el objetivo de obtener una ganancia de la diferencia entre los tipos de interés. Esas estrategias de inversión cambiaron una vez el Banco Central de Japón inició el año pasado el incremento de las tasas de interés que habían permanecido en -0.10% desde 2016. Este efecto ahora no está afectando solo las monedas de los países emergentes sino también el apetito por los tesoros norteamericanos, donde los inversionistas japoneses tienen una porción muy importante de sus inversiones, y donde la reciente pérdida de la calificación crediticia exacerba la salida de las inversiones.

2. México: La actividad económica registró un débil comportamiento en el primer trimestre del año. El PIB registró un crecimiento de 0.8% a/a en 1T25, igual al de 4T14 y en línea con lo que estaba esperando el promedio de analistas. Sin embargo, la inflación mostró presiones al alza, al aumentar hasta 4.22% en la primera quincena de mayo, superior a la de 4.02% que esperaba el promedio de analistas y del 3.7% de la quincena anterior. La escalada de inflación podría reducir espacio de los descensos de la tasa de interés de política monetaria, que el promedio de analistas espera se reduzca hasta 7.50% a final del año, desde la de 8.50% actual.

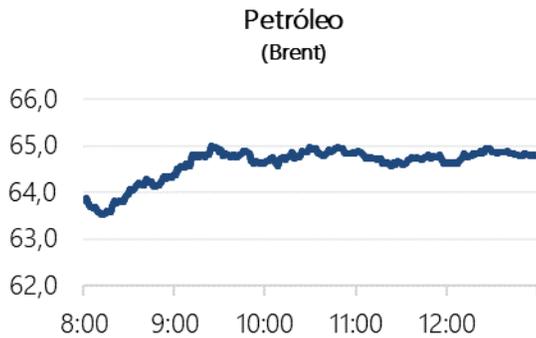
Resumen de mercados

	23-may-25	22-may-25	Variación Diaria
Dow Jones	41669,8	41859,1	-0,45%
S&P 500	5816,1	5842,0	-0,44%
Euro Stoxx 50	5326,3	5424,5	-1,81%
Brent (US/Barril)	65,0	64,4	0,84%
WTI (US/Barril)	61,7	61,2	0,88%
USDCOP	4152,9	4175,0	-0,53%



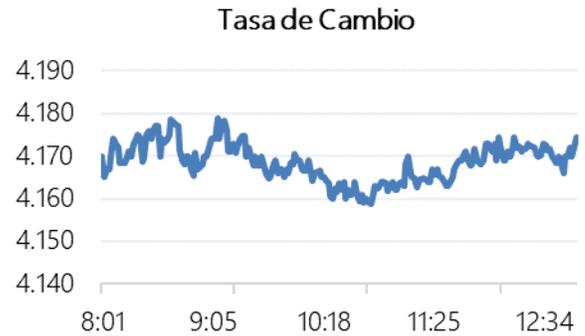
Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent

Fuente: Bloomberg

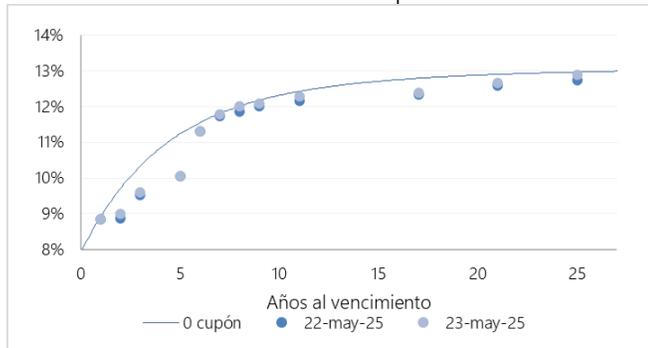


Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot

Fuente: Bloomberg



Curva de TES en pesos



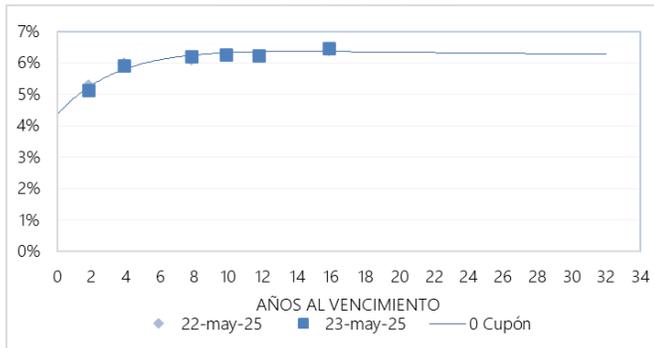
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en pesos

Vencimiento	23-may-25	22-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	9,00%	8,89%	11,5	9,30%	-30,0
3/11/2027	9,60%	9,52%	7,9	10,05%	-45,4
28/04/2028	10,06%	10,06%	0,0	10,47%	-41,0
18/09/2030	11,32%	11,30%	2,0	10,93%	39,0
26/03/2031	11,80%	11,73%	7,2	11,28%	51,7
30/06/2032	12,01%	11,87%	14,2	11,57%	44,1
9/02/2033	12,10%	12,02%	8,3	11,75%	34,7
18/10/2034	12,29%	12,17%	12,1	11,90%	38,9
9/07/2036	12,40%	12,33%	6,8	12,17%	23,0
28/05/2042	12,66%	12,59%	7,0	12,55%	11,0
25/07/2046	12,88%	12,75%	12,9	12,78%	10,5

Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

UVRs	23-may-25	22-may-25	Var. Diaria pbs	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
17/03/2027	5,15%	5,28%	-12,9	4,78%	36,6
18/04/2029	5,92%	5,98%	-6,4	5,06%	86,0
25/03/2033	6,21%	6,13%	8,0	5,30%	91,0
4/04/2035	6,28%	6,28%	0,0	5,42%	86,5
25/02/2037	6,25%	6,25%	0,0	5,46%	78,8
20/03/2041	6,47%	6,43%	4,4	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

