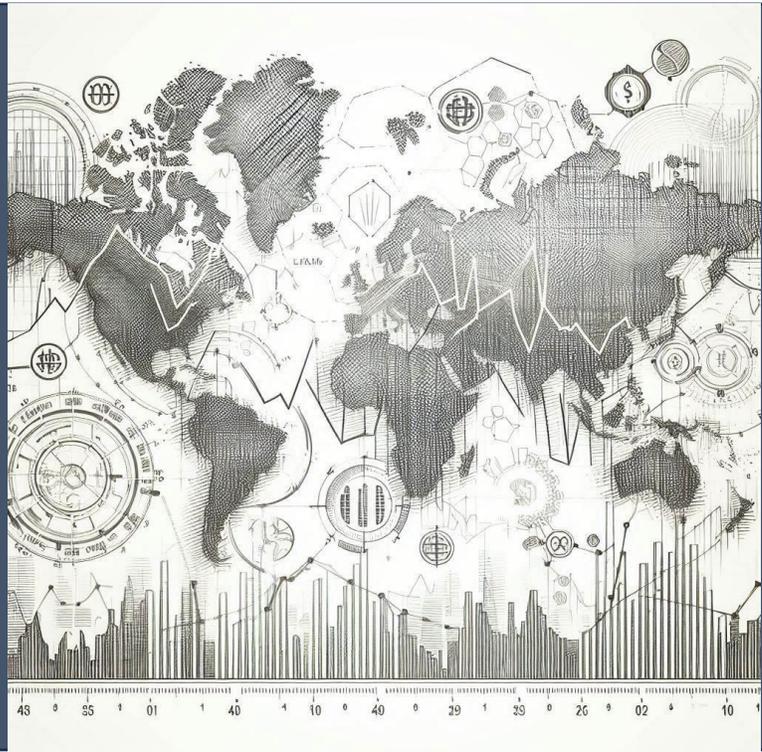


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

viernes, 4 de julio 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

Maria Paula Basto Lozano
Analista de investigación económica.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento del mercado colombiano

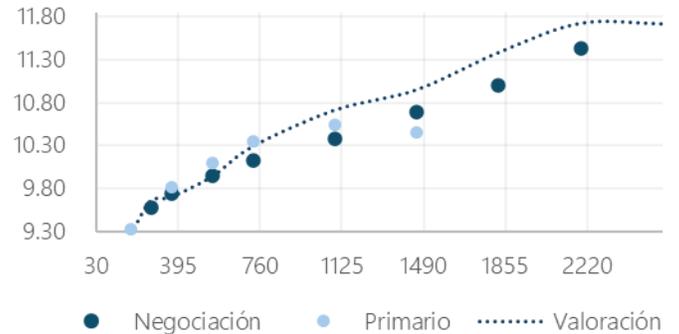
Hoy el mercado de TES mostró una valorización generalizada a lo largo de la curva, con una caída de 2 puntos básicos en promedio frente a las valoraciones del día anterior. Esta valorización se dio en un contexto de preocupación fiscal interna y cierto apetito por riesgo en los mercados internacionales. A pesar de la suspensión de la regla fiscal anunciada por el Gobierno, que podría afectar la Línea de Crédito Flexible del FMI, los TES lograron valorizaciones, lo que sugiere una reacción técnica o efecto rezagado del festivo en EE. UU., que limitó el volumen y la direccionalidad de flujos extranjeros.

En cuanto a la deuda indexada a UVR, se observó una leve presión vendedora en los tramos cortos y medios, aunque el cierre fue más estable, con una variación marginal de 0,2 puntos básicos frente a la media de valorización.

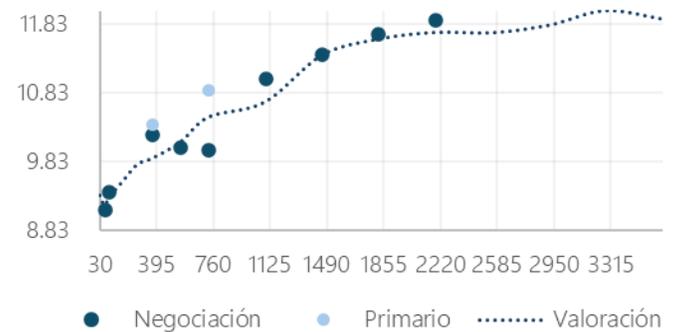
Por el lado de la colocación primaria, el Ministerio de Hacienda subastó \$600 mil millones en deuda de corto plazo, pero la fuerte demanda permitió una sobre adjudicación de \$300 mil millones adicionales, con una tasa de corte de 9,508%. Es relevante señalar que esta es la tercera subasta consecutiva en la que se supera el monto inicialmente ofrecido, lo que refleja una demanda robusta por parte del mercado, incluso en medio de la incertidumbre fiscal.

En el frente externo, las expectativas en torno a decisiones arancelarias en EE. UU. mantienen cierto sesgo positivo en los activos de riesgo, lo cual pudo favorecer la estabilidad del mercado local pese a las señales fiscales adversas.

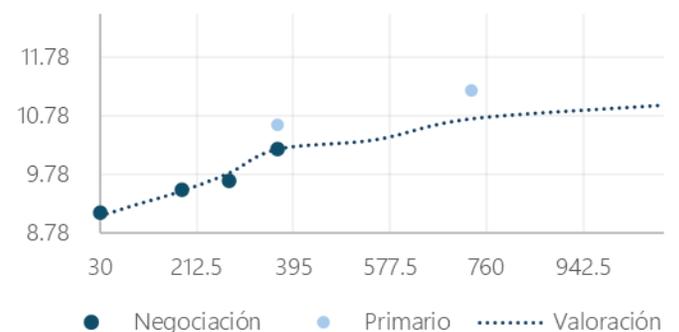
Tasa Fija



IPC



IBR



Noticias del día

Colombia:

Se conocieron las minutas de última reunión de la Junta Directiva del Banco de la República en la que se decidió por mayoría mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 9.25%, argumentando que persisten riesgos significativos para la convergencia de la inflación a la meta del 3%. Entre los factores clave se destacan la desaceleración en el ritmo de descenso de la inflación, el aumento en el déficit fiscal proyectado lo que eleva la prima de riesgo país y la persistente incertidumbre global derivada de tensiones geopolíticas y políticas arancelarias en Estados Unidos. Además, enfatizaron que la ampliación del desequilibrio fiscal, sumada a la reciente degradación de la calificación crediticia soberana, ha elevado la tasa de interés real neutral, restringiendo el margen de maniobra de la política monetaria. Además, resaltaron que la fortaleza del consumo y del mercado laboral permite mantener la tasa sin comprometer el crecimiento económico. En contraste, tres miembros votaron por recortes, argumentando que la inflación ha cedido de forma estructural y que es necesario estimular la inversión y el crecimiento. De cara a las próximas reuniones, la Junta reiteró que las decisiones dependerán de la evolución de los datos, manteniendo una postura cautelosa ante un entorno macroeconómico aún incierto.

Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4.36 mil millones en mayo de 2025, lo que representó una contracción del 2.1% a/a que persistió, aunque a un ritmo más atenuado respecto al 6.5% a/a en abril. El menor deterioro de las exportaciones se dio por una desaceleración de la contracción de bienes en las de bienes tradicionales impulsado por el crecimiento del valor de las exportaciones de café, beneficiados por los altos precios y a pesar del deterioro en el crecimiento de las no tradicionales. 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 contenido la senda de apreciación de la tasa de cambio.

Estados Unidos:

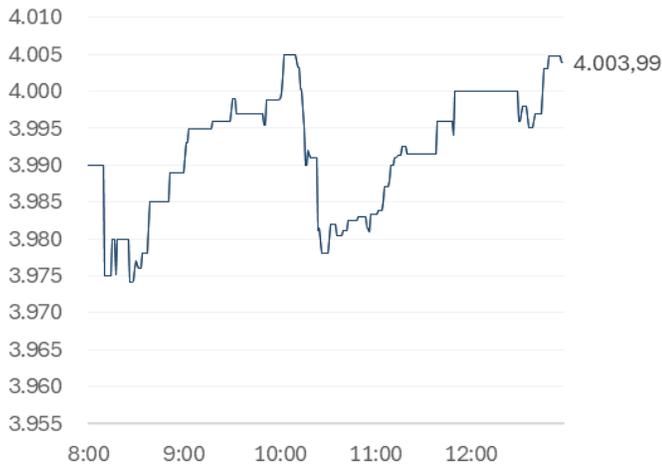
Resultados mixtos en indicadores de actividad en el sector de los servicios en junio. El Índice ISM de servicios se expandió hasta 50.8 en junio, por encima del crecimiento hasta 50.5 esperado por los analistas desde el 49.9 registrado en mayo. Así, el índice se ubicó de nuevo en terreno expansivo gracias a una mejora en la producción, la actividad comercial y en los nuevos pedidos. No obstante, los precios continúan siendo motivo de preocupación, especialmente por el impacto de los aranceles, mientras que los efectos del conflicto en Medio Oriente sobre las cadenas de suministro aún no se han materializado. En contraste, el PMI de servicios se corrigió a la baja hasta a 52.9 puntos en su estimación final, por debajo de los 53.1 de la primera estimación, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterado. Este resultado se explica por una desaceleración de la demanda, dada la caída de las exportaciones, afectadas por la incertidumbre en torno a la política comercial y los aranceles que, según lo anunciado por el presidente Trump, se definirán entre el 4 y el 9 de julio. A esto se suma una presión inflacionaria persistente, impulsada por los aranceles y la volatilidad en los precios de la energía e insumos estratégicos, en el contexto del conflicto entre Irán e Israel. En contraste, en conjunto, los resultados reflejan una recuperación parcial, pero con elevada incertidumbre, en un entorno condicionado por decisiones de política comercial que se definirán en los próximos días.

Resumen de mercado:

	4-jul-25	3-jul-25	Variación Diaria
Dow Jones	44828,5	44828,5	0,00%
S&P 500	6279,4	6279,4	0,00%
Euro Stoxx 50	5288,8	5343,2	-1,02%
Brent (US/Barril)	68,3	69,0	-0,97%
WTI (US/Barril)	66,5	67,2	-1,09%
USDCOP	3987,0	3987,0	0,00%

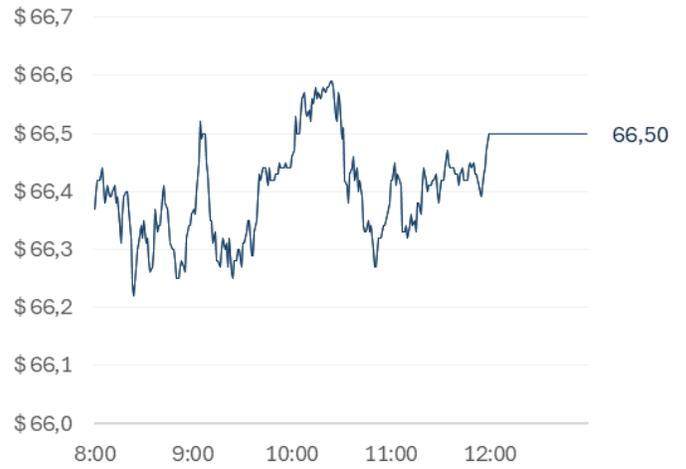


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



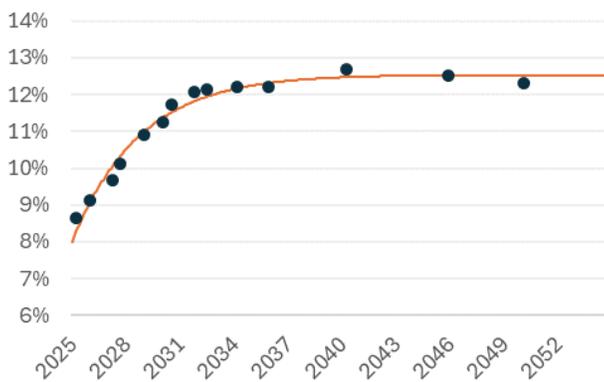
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



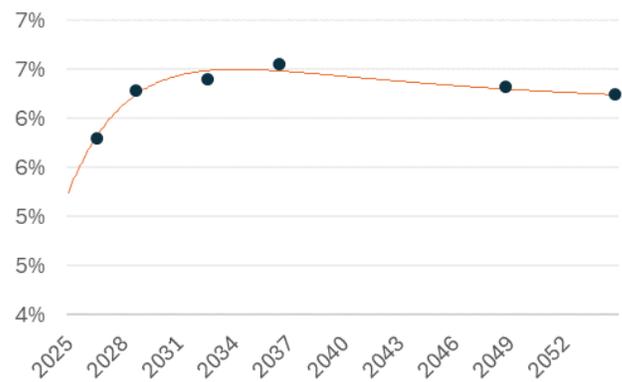
Fuente: Bloomberg

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

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	8,65%	8,65%	0,0	8,70%	-4,8	0,4
ago/26	9,14%	9,10%	3,8	9,30%	-16,1	1,1
nov/27	9,67%	9,58%	9,0	10,05%	-38,8	2,3
abr/28	10,13%	10,10%	3,1	10,47%	-33,9	2,8
ago/29	10,91%	10,90%	1,0	-	-	4,1
sep/30	11,27%	11,21%	5,8	10,93%	33,5	5,2
mar/31	11,72%	11,69%	3,5	11,28%	44,0	5,7
jun/32	12,09%	12,00%	9,1	11,57%	51,7	7,0
feb/33	12,14%	12,08%	5,5	11,75%	38,4	7,6
oct/34	12,20%	12,19%	1,5	11,90%	29,9	9,3
juj/36	12,21%	12,16%	4,6	12,17%	3,6	11,0
nov/40	12,67%	12,70%	-2,7	-	-	15,4
jul/46	12,50%	12,69%	-18,2	12,78%	-27,1	21,1
oct/50	12,32%	12,45%	-12,9	12,65%	-33,2	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	5,80%	5,76%	3,9	4,78%	101,5	1,7
abr/29	6,29%	6,21%	7,5	5,06%	122,5	3,8
mar/33	6,41%	6,38%	2,8	5,30%	110,8	7,7
feb/37	6,56%	6,55%	0,7	5,46%	110,1	11,7
jun/49	6,33%	6,33%	0,1	5,06%	127,3	24,0
may/55	6,25%	6,26%	-1,5	-	-	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"



Síguenos en nuestras redes sociales

