

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

martes, 1 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



Síguenos en nuestras redes sociales



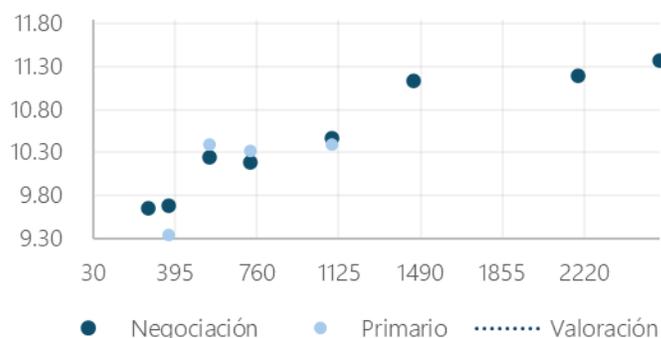
Comportamiento del mercado colombiano

Hoy el mercado de TES presentó un comportamiento mixto, en una jornada marcada por una fuerte actividad en los nodos cortos y medianos, tanto en el mercado primario como secundario. El volumen total negociado superó los \$860 mil millones, con especial protagonismo de los títulos a tasa fija. En cuanto a la dirección de las tasas, se observaron aumentos relevantes en la parte corta y larga de la curva, lo que implica desvalorizaciones en esos segmentos. Por el contrario, la parte media se mantuvo relativamente estable, con variaciones marginales que no alteraron significativamente los precios.

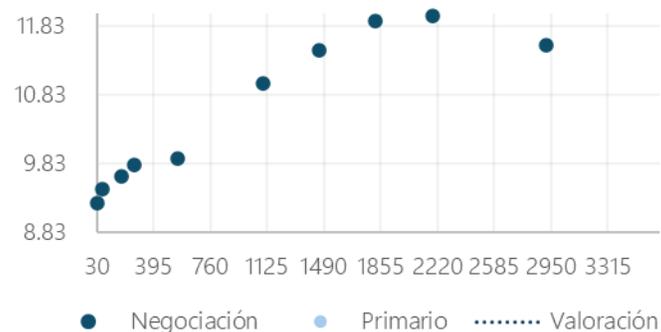
En cuanto al contexto macroeconómico, el comportamiento del mercado estuvo influenciado por un entorno internacional de mayor aversión al riesgo. Inversionistas extranjeros han incrementado la cobertura en dólares sobre sus portafolios accionarios en EE.UU., lo que sugiere una expectativa de mayor volatilidad en los mercados globales. Este movimiento pudo haber afectado el apetito por deuda emergente, elevando las tasas en Colombia en los extremos de la curva.

A nivel local, el precio del dólar cerró en \$4.026,20, cayendo por debajo de la TRM (\$4.069,67), reflejando un fortalecimiento del peso colombiano. Este comportamiento se relaciona con el repunte en los precios del petróleo, que subieron cerca de 2%, lo cual es positivo para Colombia como país exportador, pues mejora las expectativas fiscales y genera mayor ingreso de divisas. Sin embargo, dicho efecto fue contrarrestado parcialmente por la percepción de mayor cobertura internacional.

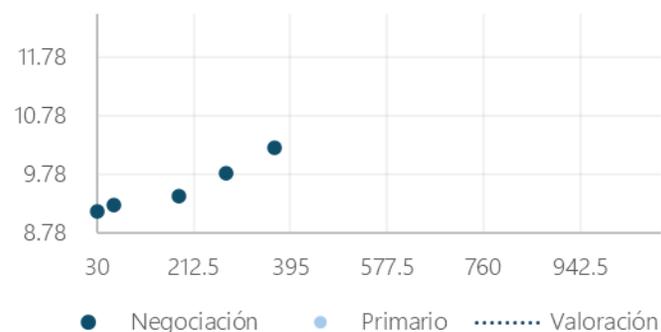
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Colombia

El índice PMI del sector industrial colombiano, elaborado por Davivienda y S&P Global, se ubicó en 51.0 puntos en junio, por debajo del 52.6 registrado en mayo, aunque se mantuvo en terreno de expansión por tercer mes consecutivo. Este resultado está explicado una disminución del índice de producción, su nivel más bajo desde marzo. En contraste se registró un crecimiento de los nuevos pedidos, respaldados por la resiliencia de la demanda y la aprobación de cotizaciones pendientes. A pesar de este entorno más favorable, el empleo industrial se redujo levemente, debido a que no se renovaron contratos temporales y a la salida voluntaria de trabajadores, lo que sugiere cautela persistente en las decisiones de contratación. En cuanto a los precios, las presiones inflacionarias se intensificaron. El índice de precios de insumos alcanzó su nivel más alto en tres meses, impulsado por tasas de cambio desfavorables y mayores costos en alimentos, metales, plásticos y caucho. Como consecuencia, las empresas trasladaron parte de estos aumentos a los precios de venta, que registraron su mayor incremento desde marzo de 2023. A pesar de estos ajustes, la confianza empresarial mejoró y alcanzó su nivel más alto en cinco meses, apoyada en expectativas de expansión hacia nuevos mercados, inversión en tecnología y fortalecimiento del capital humano. En conjunto, los resultados de junio reflejan una expansión moderada del sector industrial colombiano, con fundamentos de demanda aún sólidos, pero con señales de presión sobre los márgenes empresariales, lo que podría limitar el ritmo de recuperación en el segundo semestre del año.

Mundo

En recientes declaraciones, la OPEP+ dio señales de mantener su estrategia de incremento gradual en la producción de crudo, a pesar del contexto de sobreoferta y elevada volatilidad en los precios internacionales del petróleo. Los países miembros manifestaron disposición para evaluar un nuevo aumento de 411.000 barriles diarios en agosto, lo que consolidaría el cuarto mes consecutivo con incrementos significativos, tres veces superiores a los inicialmente proyectados. Esta postura se presenta en un entorno

marcado por una tendencia descendente en los precios del crudo a lo largo del año, explicada por la debilidad persistente en la demanda global frente a una oferta creciente. No obstante, se han registrado episodios de repunte en los precios, particularmente en abril y a mediados de junio, impulsados por factores geopolíticos de la escalada en la guerra entre Irán e Israel, a los anuncios de cambios en política arancelaria de EE.UU. y ajustes temporales en la oferta. La decisión de la OPEP+ podría intensificar la presión bajista sobre los precios del petróleo en el corto plazo, con implicaciones relevantes sobre la exportación de bienes tradicionales de Colombia y con repercusiones importantes en los ingresos fiscales del país.

Chile

El índice mensual de actividad económica (IMCEC) registró un crecimiento de 3.2% a/a en su serie original que resulta inferior a lo esperado por los analistas de 3.7% a/a, aunque superior al 2.5 % a/a registrado en abril. El crecimiento se explicó por aumentos en todos sus componentes, destacando el desempeño de los servicios y minería. Sin embargo, al ajustar por efectos estacionales, la actividad mostró una contracción mensual de 0.2 % frente a abril, mientras que en términos interanuales desestacionalizados se observó un crecimiento de 4.1 % respecto a mayo de 2024. La caída mensual se atribuyó principalmente a un deterioro en el desempeño del sector de servicios, que compensó parcialmente los avances en otras ramas. En este contexto, y considerando la expectativa de una desaceleración gradual de la inflación desde el 4.4 % actual hasta un 4.3 % proyectado para finales de año, aumentaron las probabilidades de que haya dos recortes de la tasa interés por parte que el Banco Central desde el nivel actual de 5.0 % hasta 4.5 % hacia el cierre de 2025.

Perú:

La inflación mensual de Lima del IPC fue de +0.13% m/m en contraste con la reducción de precios de -0.06% m/m en mayo, y superior a 0.10% esperado por los analistas. Este incremento en los precios en Lima estuvo impulsado por alimentos y restaurantes. Con lo que, la



inflación anual en Lima se mantuvo en 1.69% a/a en junio, ligeramente por encima del 1.67% a/a anticipado por el promedio de analistas. A nivel nacional la dinámica fue similar, la inflación anual se ubicó en 1.73% a/a, lo que refleja una leve aceleración respecto al mes anterior de 1.72% a/a y con un alza mensual de 0.08% m/m. Este comportamiento respondió principalmente a incrementos en las divisiones de “Restaurantes y Hoteles”, así como en “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas”, donde también incidieron positivamente los precios de alimentos y servicios de comida fuera del hogar. En conjunto, los resultados de junio confirman una trayectoria de inflación moderada en Perú, con presiones contenidas en los precios de bienes volátiles, lo que refuerza el escenario de estabilidad de precios en el corto plazo y podría respaldar una postura monetaria más flexible, para la que el promedio de analistas espera reducción de la tasa de interés del 4.50% actual, al 4.25% a final del año.

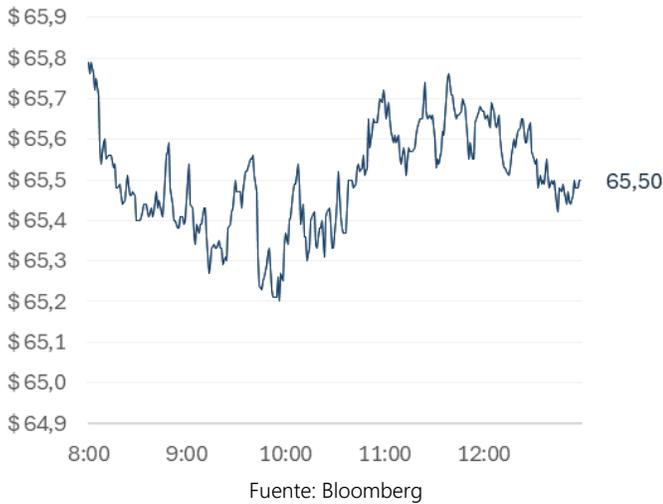
| | 1-jul-25 | 30-jun-25 | Variación Diaria |
|--------------------------|----------|-----------|------------------|
| Dow Jones | 44494,9 | 44094,8 | 0,91% |
| S&P 500 | 6198,0 | 6205,0 | -0,11% |
| Euro Stoxx 50 | 5282,4 | 5303,2 | -0,39% |
| Brent (US/Barril) | 67,3 | 67,6 | -0,52% |
| WTI (US/Barril) | 65,6 | 65,1 | 0,74% |
| USDCOP | 4026,2 | 4102,0 | -1,85% |



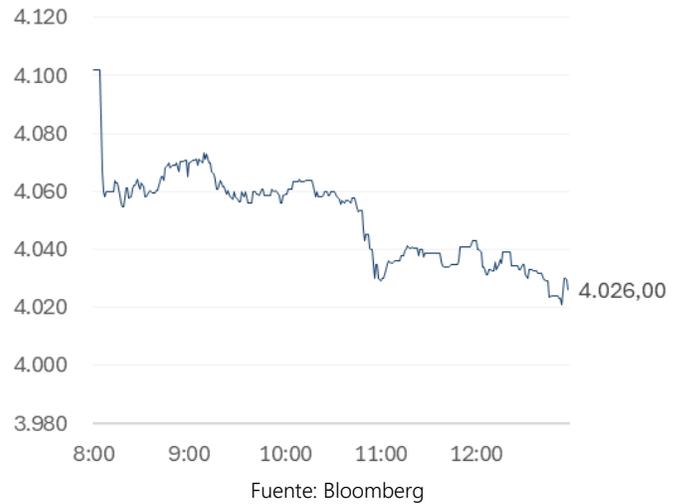
Síguenos en nuestras redes sociales



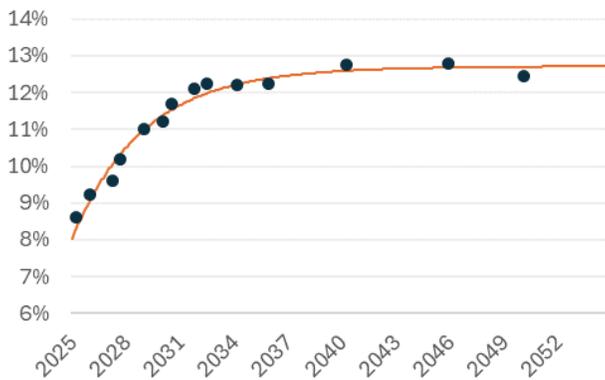
Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



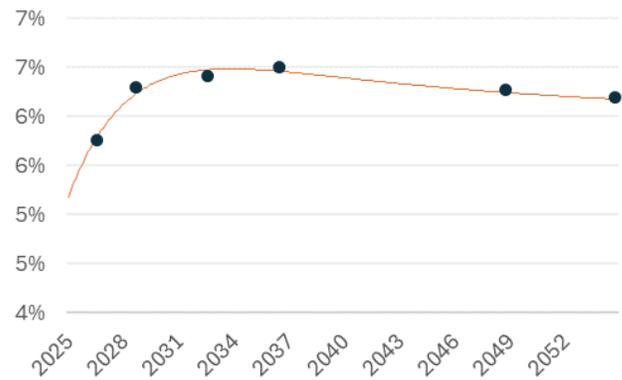
Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Curva de TES en pesos



Curva de TES en UVR



Variaciones de los TES en Pesos

| Venc. | Cierre | t-1 | Var (Pbs) | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs | Dur |
|--------|--------|--------|-----------|-----------|----------------------|------|
| nov/25 | 8,60% | 8,62% | -1,7 | 8,70% | -9,9 | 0,4 |
| ago/26 | 9,24% | 9,20% | 3,9 | 9,30% | -5,9 | 1,2 |
| nov/27 | 9,60% | 9,57% | 3,0 | 10,05% | -45,3 | 2,3 |
| abr/28 | 10,20% | 10,23% | -2,6 | 10,47% | -26,7 | 2,8 |
| ago/29 | 11,00% | 11,04% | -3,8 | - | - | 4,1 |
| sep/30 | 11,21% | 11,35% | #### | 10,93% | 28,0 | 5,2 |
| mar/31 | 11,70% | 11,80% | #### | 11,28% | 42,0 | 5,7 |
| jun/32 | 12,09% | 12,10% | -0,7 | 11,57% | 52,3 | 7,0 |
| feb/33 | 12,25% | 12,25% | 0,0 | 11,75% | 49,9 | 7,6 |
| oct/34 | 12,22% | 12,22% | 0,0 | 11,90% | 31,4 | 9,3 |
| juI/36 | 12,24% | 12,26% | -1,4 | 12,17% | 7,1 | 11,0 |
| nov/40 | 12,75% | 12,77% | -1,8 | - | - | 15,4 |
| juI/46 | 12,79% | 12,84% | -5,3 | 12,78% | 1,5 | 21,1 |
| oct/50 | 12,44% | 12,43% | 1,0 | 12,65% | -20,9 | 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 | 5,76% | 5,53% | 22,5 | 4,78% | 97,1 | 1,7 |
| abr/29 | 6,30% | 6,28% | 2,0 | 5,06% | 123,9 | 3,8 |
| mar/33 | 6,41% | 6,44% | -2,5 | 5,30% | 111,0 | 7,7 |
| feb/37 | 6,50% | 6,50% | 0,0 | 5,46% | 104,2 | 11,7 |
| jun/49 | 6,27% | 6,27% | 0,0 | 5,06% | 121,2 | 24,0 |
| may/55 | 6,20% | 6,19% | 1,0 | - | - | 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

