

Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

jueves, 3 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

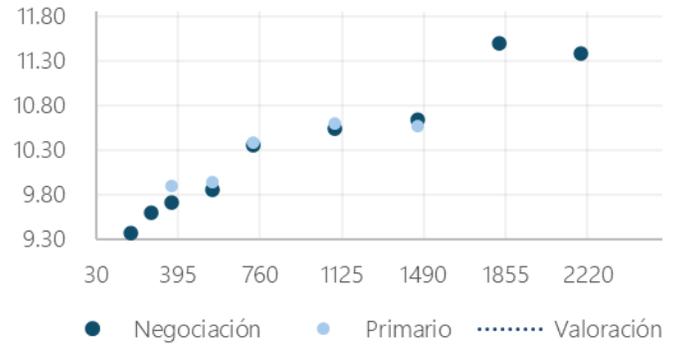
Hoy el mercado de TES registró una valorización generalizada a lo largo de la curva, destacándose los tramos medio y largo, con caídas en las tasas frente a la media de valorización de -3,0 y -3,7 puntos básicos respectivamente. Esta dinámica sugiere una demanda sólida por papeles de mayor duración, posiblemente impulsada por expectativas de desaceleración económica en EE.UU. y señales de debilitamiento en el mercado laboral, lo cual podría anticipar recortes en tasas por parte de la Fed, como lo advirtió Bloomberg.

En el frente local, la noticia más relevante fue la revelación del déficit fiscal acumulado a abril, que alcanzó 3,3% del PIB, el más alto desde la pandemia. A pesar del deterioro fiscal, el mercado no reaccionó negativamente; por el contrario, la valorización sugiere que la liquidez sigue dominando el apetito por TES, o que los agentes ya descontaban el resultado. La Tasa Fija 2031, por ejemplo, presentó una mejora de 5,5 puntos básicos frente a su media, reflejando ese interés.

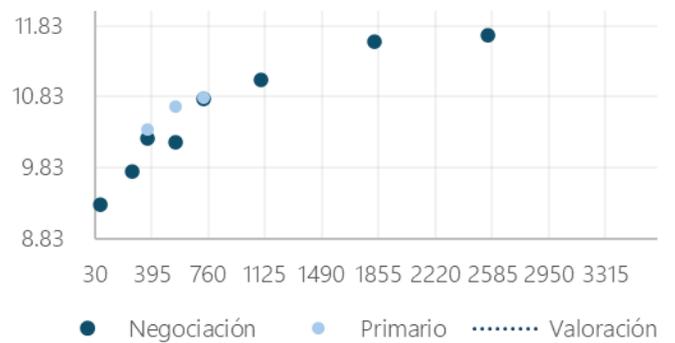
En el segmento primario, se destacó la emisión de \$252.000 millones en TES tasa fija a 10 años, una colocación significativa que demuestra confianza del gobierno en la financiación a largo plazo.

Por su parte, el dólar cerró en \$3.987, cayendo respecto al promedio de la jornada (\$3.974) y la TRM (\$4.006), en línea con un contexto internacional de debilidad del dólar por expectativas de menor crecimiento en EE.UU.

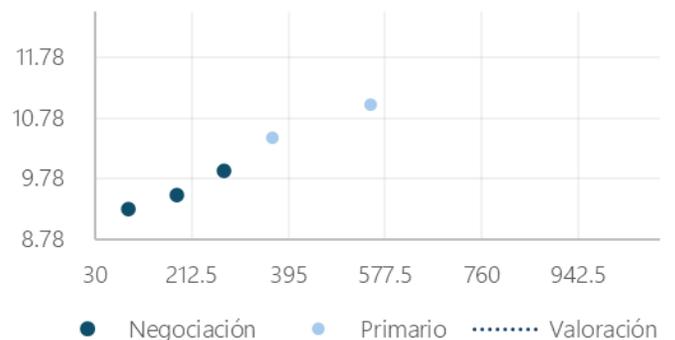
Tasa Fija



IPC



IBR



Síguenos en nuestras redes sociales



Noticias del día

Estados Unidos:

Las nóminas no agrícolas sorprendieron al alza en junio, con una creación de 147 mil empleos, por encima de los 144 mil empleos creados en mayo y en contraste con la desaceleración que esperaba el promedio de analistas que apuntaban a 106 mil. Este incremento se explicó principalmente por la generación de empleo en el gobierno estatal y en el sector salud, mientras que el gobierno federal continuó registrando pérdidas de puestos de trabajo. Por otro lado, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo también sorprendieron positivamente, al ubicarse en 233 mil durante la última semana, por debajo de las 241 mil esperadas por los analistas y de las 236 mil registradas la semana anterior. Este comportamiento marca la tercera semana consecutiva de descenso, lo que sugiere una menor presión en el mercado laboral. Estos resultados positivos se reflejan en la tasa de desempleo, que se ubicó en 4.1%, por debajo del 4.3% anticipado por el promedio de analistas y del 4.2% registrado en mayo. Este desempeño mejora la percepción sobre un mercado laboral que, aunque mostraba señales de enfriamiento, evidencia un mejor comportamiento.

El déficit de la balanza comercial se amplió hasta los USD\$ 71.5 mil millones en mayo, mayor al de USD\$ 70.0 mil millones que esperaba el promedio de analistas, y al de USD\$ 60.3 mil millones en abril. El deterioro en el déficit en el último mes fue producto de la reducción pronunciada de exportaciones mientras que estuvo contenida por un debilitamiento menor de las importaciones, que se debe, en parte, a las compras adelantadas de los importadores antes de la entrada en vigor de los aranceles anunciados por el presidente Donald Trump. En conjunto, estos datos moderaron las expectativas de dos recortes en la tasa de interés por parte de la Fed, con un mercado laboral que mostró signos de fortaleza, lo que podría permitir un sesgo más cauteloso por parte del Fed en su estrategia de política monetaria por cuenta de los posibles efectos inflacionarios de los aumentos en los aranceles, cuya fecha límite para la formalización de acuerdos bilaterales está prevista para el 9 de julio.

China:

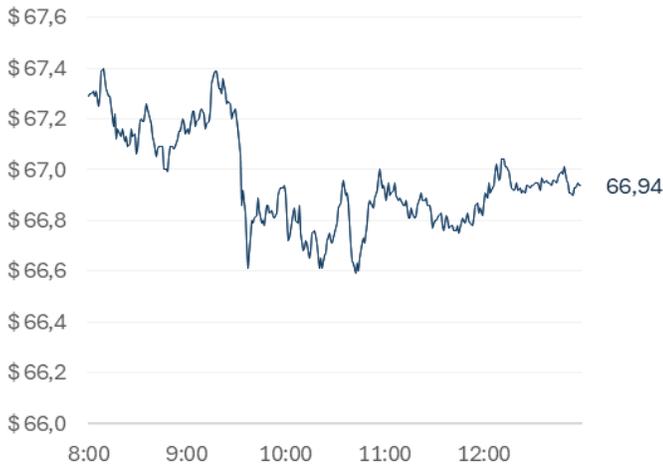
Sorprendió a la baja el índice PMI de Servicios Caixin que se ubicó en 50.6 en junio, marcando su nivel más bajo en nueve meses, y por debajo del 50.9 esperado por los analistas y del 51.1 de mayo, aunque manteniéndose en territorio de expansión. Esta desaceleración refleja una moderación en el crecimiento de nuevos negocios, especialmente por la caída en las exportaciones de servicios en un contexto de demanda débil y a incertidumbres externas que las afectan negativamente. La reducción marginal del empleo, motivada por el control de costos, contribuyó a un aumento en los trabajos pendientes, el más pronunciado en un año. A pesar de un leve incremento en los costos de insumos, principalmente por materias primas y combustibles, las empresas continuaron reduciendo sus precios de venta, presionadas por la competencia. Por su parte, el índice compuesto PMI Caixin repuntó a 51.3 en junio desde 49.6 en mayo, gracias a una recuperación en la producción manufacturera que compensó la desaceleración en servicios. No obstante, el empleo siguió cayendo y la confianza empresarial, aunque positiva, se mantuvo por debajo del promedio histórico. La presión sobre los márgenes se intensificó, ya que los precios de venta disminuyeron al ritmo más acelerado en más de dos años. Este panorama de baja demanda coincide con la revisión del crecimiento económico de China por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI), que proyecta una expansión de 4.0% para 2025, por debajo del 5.0% estimado para 2024.

Resumen de mercado:

	3-jul-25	2-jul-25	Variación Diaria
Dow Jones	44828,5	44484,4	0,77%
S&P 500	6279,4	6227,4	0,83%
Euro Stoxx 50	5343,2	5318,7	0,46%
Brent (US/Barril)	69,0	69,1	-0,20%
WTI (US/Barril)	67,2	67,5	-0,33%
USDCOP	3987,0	3992,3	-0,13%

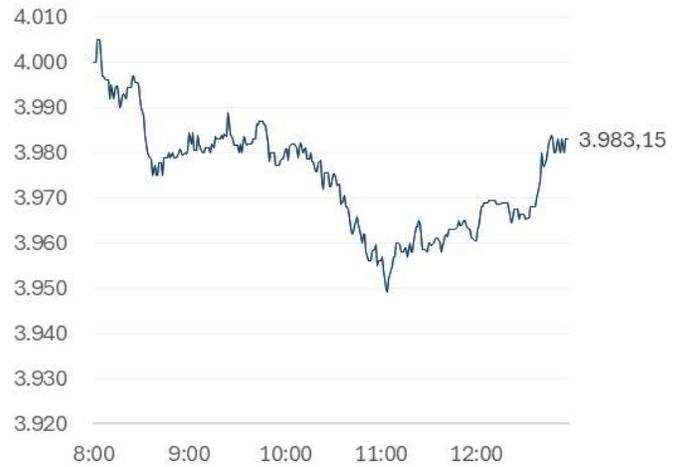


Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



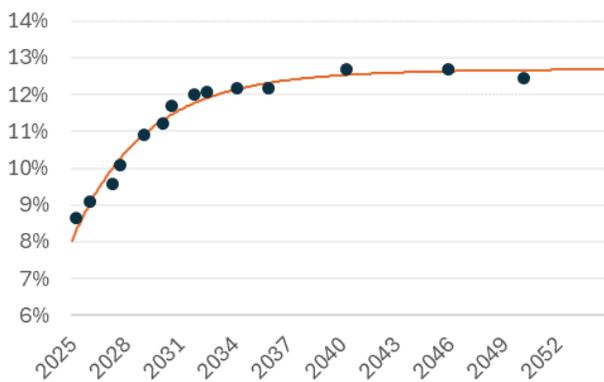
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



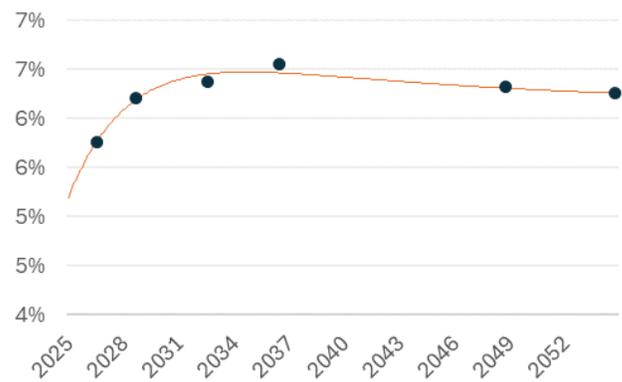
Fuente: Bloomberg

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%	8,60%	5,1	8,70%	-4,8	0,4
ago/26	9,10%	9,15%	-4,9	9,30%	-19,9	1,1
nov/27	9,58%	9,57%	0,5	10,05%	-47,8	2,3
abr/28	10,10%	10,11%	-1,2	10,47%	-37,0	2,8
ago/29	10,90%	10,94%	-4,4	.	.	4,1
sep/30	11,21%	11,24%	-3,3	10,93%	27,7	5,2
mar/31	11,69%	11,69%	-0,7	11,28%	40,5	5,7
jun/32	12,00%	12,07%	-7,1	11,57%	42,6	7,0
feb/33	12,08%	12,17%	-9,0	11,75%	32,9	7,6
oct/34	12,19%	12,27%	-8,9	11,90%	28,4	9,3
juI/36	12,16%	12,22%	-6,0	12,17%	-1,0	11,0
nov/40	12,70%	12,77%	-6,5	.	.	15,4
jul/46	12,69%	12,81%	###	12,78%	-8,9	21,1
oct/50	12,45%	12,51%	-6,0	12,65%	-20,3	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%	5,72%	4,2	4,78%	97,6	1,7
abr/29	6,21%	6,21%	0,0	5,06%	115,0	3,8
mar/33	6,38%	6,42%	-3,9	5,30%	108,0	7,7
feb/37	6,55%	6,57%	-2,0	5,46%	109,4	11,7
jun/49	6,33%	6,35%	-2,0	5,06%	127,2	24,0
may/55	6,26%	6,30%	-3,8	.	.	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

