Informe de

Estrategia Mensual.

Junio 2025

Colfondos
del grupo HABITAT

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Perspectiva Global

(Principales dinámicas del mercado)

- ⊕ Comercio Internacional
- ⊕ Tensiones geopolíticas
- ⊕ Reserva Federal
- ⊕ Banco de la República
- ⊕ Inflación
- ⊕ Mercado Laboral
- ⊕ Deflación en China
- ⊕ Banco Central Europeo
- ⊕ Tipos de interés
- ⊕ Debilidad del dólar
- ⊕ Ministerio de hacienda
- ⊕ Déficit Fiscal

¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en junio?

Durante junio, los mercados financieros internacionales se mantuvieron sensibles a los eventos geopolíticos y a la política monetaria de las principales economías. La escalada del conflicto entre Israel e Irán provocó volatilidad en los precios del petróleo y elevó la percepción de riesgo global. Paralelamente, los datos de inflación en EE. UU. y Europa reforzaron las expectativas de una política monetaria restrictiva prolongada, lo que generó cautela y movimientos mixtos en los principales índices bursátiles.

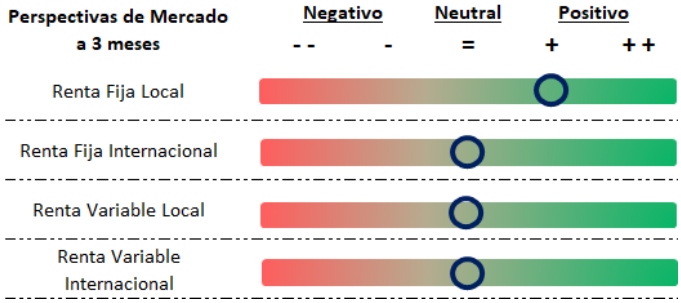
En Europa, el Banco Central Europeo recortó las tasas de interés, como anticipaba el mercado, tras confirmar una inflación controlada y señales de desaceleración económica. Aunque la decisión fue bien recibida, el BCE advirtió que futuros recortes dependerán de los datos. La medida fortaleció al euro frente al dólar y favoreció los activos de renta fija regionales.

En el ámbito local, la atención se centró en la disminución de la calificación crediticia de Colombia por parte de Moody's y S&P. Aunque era una decisión esperada, generó inquietud sobre la sostenibilidad fiscal y el costo de financiamiento. En este contexto, el Banco de la República mantuvo su tasa de interés, priorizando la estabilidad macroeconómica ante una inflación más baja y una recuperación gradual del consumo..

Perspectiva de Mercado

En los mercados internacionales, la atención se centró en los conflictos geopolíticos y en posibles medidas proteccionistas de EE. UU., lo que mantuvo la volatilidad en los activos de riesgo. La resiliencia del mercado sugiere que muchos riesgos ya estaban descontados, aunque sigue siendo clave monitorear posibles nuevos shocks.

En Colombia, los activos de renta fija tuvieron un desempeño mixto. La rebaja en la calificación soberana tuvo un impacto limitado, ya que muchos inversionistas se habían anticipado. El dólar se mantuvo estable, cerca de los $4.050, y los TES no registraron desvalorizaciones relevantes, lo que reflejó una reacción moderada del mercado, aunque persisten retos fiscales y la necesidad de cautela en las inversiones.



Rentabilidades E.A. 30 de Junio de 2025

Perfil de riesgo	Portafolio	Rentabilidad mes Marzo	Rentabilidad Año Corrido	Rentabilidad últimos 12 Meses
Ultraconservador (sin días negativos)	Alta Liquidez	6.77%	6.95%	7.38%
Conservador	Class Tradicional	3.12%	6.84%	6.04%
	Avanza Conservador	1.86%	5.84%	6.11%
Prudente	Avanza Prudente	5.52%	3.47%	4.09%
Moderado	Avanza Moderada	11.35%	6.39%	6.29%
Decidido	Avanza Decidida	21.44%	10.39%	9.47%
Mayor Riesgo	Avanza Mayor Riesgo	29.26%	12.89%	12.33%

Colfondos del grupo HABITAT

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.

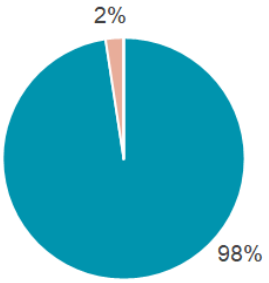
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Alternativas de Inversión

Renta fija local
Renta fija Internacional
Renta variable local
Renta variable Internacional

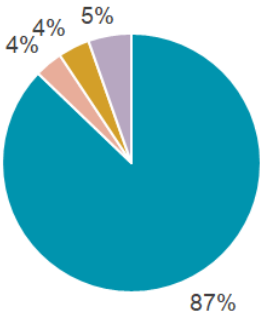
Perfil Conservador

Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones, por lo que tienen una baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



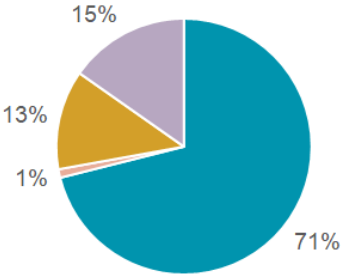
Perfil Prudente

Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión y aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.



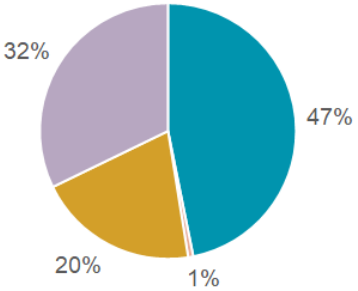
Perfil Moderado

Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.



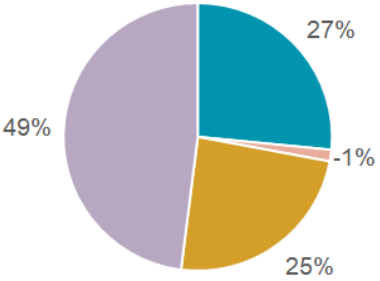
Perfil Decidido

Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.



Perfil Mayor Riesgo

Las personas con este perfil tienen como objetivo alcanzar el máximo potencial de crecimiento en el largo plazo, por lo que aceptan que el valor de su inversión tenga fluctuaciones extremas.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colfondos del grupo HABITAT

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.

Abril de 2025 - Global

Comportamiento de los principales activos Mercado Internacional					
		Variación mensual			Variación mensual
S&P 500	6,204.95	4.96%	Tesoros 10Y	4.23	-17.24 pbs
Eurostoxx	5,303.24	-1.18%	Bonos alemanes 10Y	2.605	10.60 pbs
Emergentes	1,222.78	5.65%	DXY*	96.88	-2.47%
Nikkei	40,487.39	6.64%	Oro	3,303.14	0.42%

*El índice DXY es una medida del valor del dólar americano con relación a una canasta de monedas entre las que se encuentran: Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.

Estados Unidos

Durante junio, los principales índices bursátiles registraron valorizaciones; el índice S&P500 tuvo una variación positiva de 4.96% ubicándose en 6,204.95 puntos al cierre del mes.

- **En junio, el conflicto entre Israel e Irán se intensificó tras los ataques israelíes a instalaciones nucleares iraníes**, lo que provocó una fuerte represalia por parte de Teherán. Estados Unidos intervino directamente con bombardeos sobre objetivos estratégicos en Irán, elevando la tensión regional y global a niveles críticos.

- **La renta variable estadounidense mantuvo su volatilidad en junio, con el S&P 500 registrando movimientos laterales tras un repunte inicial**. La incertidumbre por las tensiones geopolíticas y la posibilidad de nuevas medidas proteccionistas por parte de EE. UU. llevó a los inversionistas a mantener una postura cautelosa, reduciendo su exposición a acciones ante los riesgos persistentes para los márgenes corporativos y el crecimiento económico.

- **En su reunión de junio, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés en el rango de 4,25%-4,50%, por cuarta vez consecutiva**. La decisión reflejó una postura prudente ante la persistencia de la inflación por encima del objetivo del 2% y el aumento de tensiones geopolíticas y comerciales. El mercado interpretó el mensaje como una señal de cautela, lo que moderó las expectativas de recortes en el corto plazo.

- **La tasa de desempleo en EE. UU. se mantuvo en 4,2% en mayo**, mientras se crearon 139.000 empleos. Sin embargo, la caída en la participación laboral (62,4%) y la persistencia del ISM de empleo en terreno contractivo (46,4 puntos) sugieren una posible moderación en el mercado laboral.

- **Con corte a mayo, el índice de precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) núcleo subió a 2,7% anual**, desde el 2,6% de abril, mientras que el índice general se ubicó en 2,3% anual. Ambos indicadores superaron ligeramente las expectativas del mercado, lo que sugiere que las presiones inflacionarias persisten, aunque de manera moderada.

- **La inflación al consumidor en EE. UU. se aceleró ligeramente en mayo**, con una variación anual del IPC de 2,6%, frente al 2,3% registrado en abril, lo que sorprendió al alza y moderó las expectativas de recortes de tasas en el corto plazo.

- **La confianza del consumidor, medida por el índice de la Universidad de Michigan, repuntó en junio a 60,7 puntos desde los 52,2 de mayo**, su mayor aumento mensual desde principios de 2024. La mejora fue generalizada, aunque el nivel sigue por debajo del promedio histórico, reflejando persistente cautela ante el entorno económico.

Eurozona

Los mercados accionarios europeos registraron desvalorizaciones durante junio; el Eurostoxx se desvalorizó -1.18%, ubicándose en 5,303.24 puntos, y el Euro cerró en 1.1787 dólares y se valorizó 3.88%.

- Durante mayo los datos macroeconómicos se presentaron en gran medida neutrales.

- **En junio, el BCE recortó sus tasas de interés en 25 puntos básicos, llevando la tasa de depósito al 2,00%, en línea con lo esperado**. Aunque reconoció avances en la moderación de la inflación, el comunicado posterior adoptó un tono cauteloso, señalando que futuros recortes dependerán de los datos. El mercado anticipa un posible nuevo ajuste hacia septiembre, pero con baja probabilidad de movimientos en julio.

- **En junio, el conflicto entre Rusia y Ucrania se intensificó** con uno de los ataques más masivos desde el inicio de la guerra: Rusia lanzó más de 470 drones y 50 misiles en una sola noche, causando víctimas y daños significativos en varias regiones ucranianas. A pesar de una respuesta efectiva de las defensas aéreas, el volumen del ataque evidenció la presión constante sobre Ucrania, en medio de crecientes tensiones diplomáticas y una posible reconfiguración del apoyo militar occidental

- **La inflación general en la eurozona se situó en 2,0% anual en junio, en línea con el objetivo del BCE,** mientras que la inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se mantuvo en 2,4%, reflejando una moderación gradual de las presiones inflacionarias.

- **La tasa de desempleo en la eurozona se mantuvo estable en 6,4% en mayo**, lo que indica un mercado laboral resiliente pese al débil crecimiento económico.

- **La producción industrial mostró señales de desaceleración en abril** (último dato disponible), tras el repunte de marzo, en línea con una demanda interna más débil y menor dinamismo exportador.

- Los índices PMI de junio reflejaron estancamiento económico: el PMI compuesto se ubicó en 50,2 puntos, con divergencias entre servicios y manufactura. El sector manufacturero se mantuvo débil, mientras que los servicios mostraron una leve mejora.

- El índice ZEW de confianza inversora en la eurozona volvió a terreno negativo en junio, reflejando preocupaciones por el entorno global y las tensiones comerciales, tras el repunte observado en abril .

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Japón

Según el índice Nikkei, en junio de 2025 la bolsa de Japón se valorizó con un aumento de 6.64% llegando a los 40,487.39 puntos.

- **En su reunión de junio, el Banco de Japón mantuvo la tasa de interés en 0,5%,** como se esperaba, pero anunció un plan para reducir gradualmente la compra de bonos del Estado. Aunque no modificó su postura general, el banco reconoció una desaceleración en el crecimiento y reiteró su cautela frente a las perspectivas inflacionarias.

- **La inflación núcleo en Japón se ubicó en 2,5% anual en mayo**, ligeramente por encima del 2,4% de abril, impulsada por el aumento en precios de servicios. El dato se mantuvo dentro del rango esperado, respaldando la decisión del banco central de no ajustar aún su política monetaria.

Reino Unido

- **El Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés en 4,25%**, con una votación dividida de 6 a 3. Aunque tres miembros apoyaron un recorte, la mayoría optó por esperar más señales de moderación inflacionaria. El banco adoptó un tono cauteloso, destacando riesgos globales y un mercado laboral en enfriamiento.

- **La inflación anual en mayo se moderó ligeramente a 3,4%, desde el 3,5% de abril**, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en 3,5%. Aunque los precios siguen por encima del objetivo, el ritmo de desinflación y la debilidad del crecimiento respaldan la expectativa de recortes graduales en los próximos meses.

- **El mercado laboral mostró señales de enfriamiento,** con una tasa de desempleo del 4,6% en el trimestre móvil febrero-abril, su nivel más alto desde 2021.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM terminó el mes con una valorización del 5.65% ubicándose en 1,222.78 puntos.

- **En Brasil, la inflación anual subió ligeramente** a 5,58% en mayo, desde el 5,53% de abril, manteniéndose por encima del rango meta del Banco Central.

- **Las ventas minoristas en Brasil sorprendieron al alza** con un crecimiento interanual de 4,8% en abril, revirtiendo la contracción del mes anterior. Este repunte fue impulsado por mayores ventas en sectores como libros, textiles y artículos personales.

- **El PIB de Brasil creció 1,4% en el primer trimestre de 2025**, con una expansión anual del 2,9%, en línea con lo esperado pero por debajo del cierre de 2024. El consumo interno mostró señales de desaceleración, mientras que las exportaciones sostuvieron parte del crecimiento1.

- **En México, la inflación general se aceleró a 4,1% anual en mayo**, superando el 3,93% de abril. El repunte estuvo impulsado por aumentos en alimentos y servicios, lo que podría retrasar un eventual recorte de tasas por parte de Banxico.

- **El PIB de México creció 0,8% anual en el primer trimestre**, confirmando una leve mejora frente al mismo periodo de 2024. El dinamismo estuvo apoyado por el sector servicios y una recuperación parcial del consumo privado.

- **En Chile, la inflación anual se ubicó en 3,4% en mayo**, dentro del rango meta del Banco Central. Este resultado, junto con un crecimiento moderado del consumo, refuerza la expectativa de estabilidad en la política monetaria en el corto plazo.

China

Según el índice Hang Seng, en junio de 2025 la bolsa de China se valorizó un 3.36% llegando a los 24,072.28 puntos.

- **La inflación general en China se mantuvo en terreno negativo por cuarto mes consecutivo.** En mayo, el IPC cayó un 0,1% anual, en línea con lo esperado, reflejando una demanda interna débil y presiones deflacionarias persistentes.

- **La producción industrial creció un 5,6% interanual en mayo, desacelerándose frente al 6,1% de abril.** Aunque el dato superó las expectativas del mercado, confirma una pérdida de impulso en el sector manufacturero.

- **El Banco Popular de China no realizó cambios en sus tasas de interés de referencia en junio**, manteniendo la tasa a un año en 3,00% y la de cinco años en 3,50%. La decisión refleja un enfoque prudente ante la debilidad del consumo y la presión sobre el yuan.

Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes
Mercado Local

COLTES	358.20	↑	0.85%
MSCI COLCAP	1,668.33	↑	3.69%
Dólar Peso	4,069.67	↓	-1.91%
Euro Peso	4,809.92	↑	1.79%

* Tasa de descuento del título

El índice COLTES (que representa el mercado de deuda pública colombiana) presentó valorizaciones por 0.85% en junio. El índice MSCI Colcap se valorizó en 3.69% cerrando a un nivel de 1,668.33 puntos.

- **En materia económica, mayo se destacó por la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), en el que se adoptó una postura a favor de un alto gasto público, donde la regla fiscal fue una de las mayores modificaciones dentro del documento. Por su parte, las calificadoras de riesgo en respuesta mostraron una posición negativa ante la situación fiscal que atraviesa el país: con S&P redujo la calificación de BB+ a BB y Moody's la bajó de Baa2 a Baa3 .**

- **Según el DANE, el dato de inflación del mes mayo se ubicó en 0.32.% por debajo de la media de expectativas de los analistas, dejando una inflación anual de 5.05% (reduciéndose desde el 5.16% registrado en abril).** La variación estuvo impulsada principalmente por alojamiento y servicios (+0.14%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (+0.11%).

- **Según Fedesarrollo, el Índice de Confianza del Consumidor del mes de mayo presentó un alza hasta los –3.8 puntos, aumentando desde el dato anterior que se registró en -8.6 puntos.** El dato se explicó por la variación negativa del Índice de Expectativas del Consumidor que cayó 2.6p.p., mientras que el índice de Condiciones Económicas impulsó ligeramente el dato al alza con 0.3% positivos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colombia

- **La Junta Directiva del Banrep mantuvo estable la tasa de intervención en 9.25%, con cuatro miembros a favor de la decisión, dos por un recorte de 50 pbs y uno por 25 pbs.** Entre los factores que influyeron en la decisión, siguen presentes las presiones internacionales (con la FED y el BoE cautos en recortes). Así mismo, en el ámbito local, se observa una inflación que no desciende como se esperaba y una debilidad fiscal por parte del Gobierno Nacional, lo que lleva al Banrep a mantener una postura Hawkish.

- **El dato de importaciones se ubicó en 5.794 millones de para el mes de abril, lo que representa una disminución del -0.8% respecto al mismo mes de 2024**. El resultado estuvo impulsado principalmente por un descenso en las importaciones de manufacturas que disminuyeron un-1.7% a/a, Por su parte, Estados Unidos continúa siendo el país de donde más se importa con una participación del 26.7%, seguido de China con el 25.7% y México con el 5.1%.

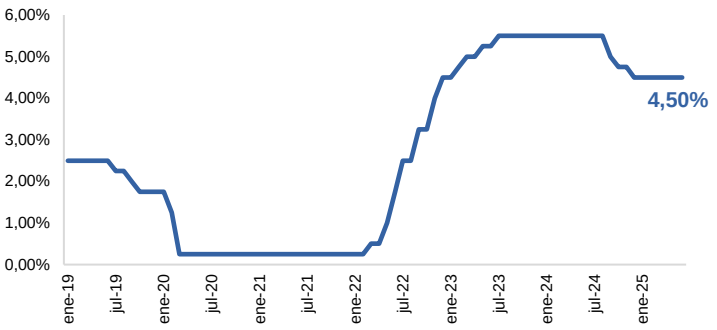
- **Las exportaciones en abril mostraron un movimiento a la baja de -6.5% a/a alcanzando un valor de USD 4.12 M**. entre los factores que impulsaron esta variación se destacan principalmente las exportaciones de petróleo que disminuyeron un 8-31.2% a/a) explicado por la caída de los precios del petróleo respecto al año anterior. Por su parte, las exportaciones de café continúan en línea positiva con un crecimiento del 86.8% a/a, seguidas por las exportaciónque registraron una variación del de bienes agropecuarios y alimenticios, 47.7%.

- **El PMI del sector manufacturero continuó expandiéndose hasta los 52.6 puntos en mayo.** Luego del dato de 51.4 puntos registrado en abril, este se ubicó en su nivel más alto desde enero de este año**.** El dato fue impulsado por un aumento en las ventas, que propició una mayor producción y contratación de personal. Así mismo, los inventarios reportados por las empresas también aumentaron, no obstante, se registró también un aumento en el nivel de precios de producción, influenciados por la variación en la tasa de cambio y la escasez de suministros.

- **La actividad económica mensual para abril, medida por el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del DANE, creció un 1.14% respecto al mismo mes del año anterior.** El mes se caracterizó por un buen dinamismo en el comercio, a pesar de verse afectado por los días de Semana Santa. Dentro del resultado se destaca la variación negativa de actividades primarias y secundarias, que decrecieron un -1.7% y -3.9% respectivamente. No obstante, las actividades terciarias mejoraron respecto a abril de 2024 en un 2.59%, impulsadas por el comercio y las actividades de administración pública y entretenimiento.

- **El Gobierno Nacional publicó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP)**, en el que presenta su hoja de ruta para la sostenibilidad fiscal y macroeconómica del país en los próximos años. Entre los puntos mas destacados se encuentra la modificación de la regla fiscal, mediante la cual se proyecta un aumento del déficit fiscal de 5.1% hasta el 7.1 del PIB%.

Tasa de Interés - Reserva Federal (Fed)



Fuente: BEA, elaboración propia.

Cambios en las proyecciones de la FED						
	2025		2026		2027	
	Marzo	Junio	Marzo	Junio	Marzo	Junio
PIB	1.7	1.4	1.8	1.6	1.8	1.8
Tasa de interés	3.9	3.9	3.4	3.6	3.1	3.4
Desempleo	4.4	4.5	4.3	4.5	4.3	4.4
Inflación PCE	2.7	3	2.2	2.4	2	2.1

Fuente: Fed, elaboración propia.

Grado de calificación Colombia

Nivel	Moody's	S&P	Fitch
Grado de inversión	Aaa	AAA	AAA
	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Grado de especulación	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-

Fuente: Elaboración propia

"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". Las rentabilidades indicadas no son garantía de futuros resultados.

Colfondos del grupo HABITAT

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Equipo de Inversiones

- Vicepresidente de Inversiones
  Andrés Herrera, CFA
  601 376 5155 Ext. 10201
  aherrera@colfondos.com.co

- Gerente de Portafolio
  Yaneth García
  601 376 5155 Ext. 10230
  jagarcia@colfondos.com.co

- Gerente de Portafolio
  Jose Julián Martínez
  3765155 Ext. 10241
  jmartinez@colfondos.com.co

- Gerente de portafolio
  Camilo Forero Salazar, CFA
  3765155 Ext. 10215
  cforero@colfondos.com.co

- Gerente de Estrategia
  Andrés Borrero
  3765155 Ext. 10252
  aborrero@colfondos.com.co

- Analista Senior de Inversiones
  Julian David Silva
  3765155 Ext. 11011
  jsilva@colfondos.com.co

- Analista cuantitativo
  David Leonardo Sarmiento
  3765155 Ext. 11012
  dsarmiento@colfondos.com.co

- **Te recordamos nuestra disposición para atender cualquier inquietud. No dudes en contactar a tu Ejecutivo Class para solicitar información adicional o comunícate con nuestra línea Contact Center:**

- **Bogotá:** 601 748 4888; **Barranquilla:** 605 386 9888; **Bucaramanga:** 607 698 5888; **Cali:** 602 489 9888; **Cartagena:** 605 694 9888; **Medellín:** 604 604 2888, gratis desde el resto del país: 01 800 05 10000 o al e-mail ***servicio cliente@colfondos.com.co***

En Colfondos estamos comprometidos en hablarte con Claridad

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colfondos del grupo HABITAT

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.