

Comportamiento local

El mercado de deuda pública en Colombia presentó una recuperación en los volúmenes de negociación de la jornada del 15 de agosto. Los TES TF COP presentaron un nivel de operaciones en Máster Traider de \$1.4 billones y en SEN \$2.56 billones, con una mejoría frente a la jornada anterior (\$936.000 billones y \$2.36 billones respectivamente). De manera similar, los TCO negociados aumentaron, llegando a los \$190.500 millones en MT y \$10.000 millones en SEN..

Por otro lado, el mercado de deuda privada local registró movimientos mixtos. La curva en tasa fija, el 15 de agosto, presentó movimientos mixtos; el corto y mediano plazo presentaron valorizaciones, especialmente en el nodo de 365 días (4.88 Pbs). En contraste, el largo plazo presentó desvalorizaciones, el nodo de 1.095 días 5.72 Pbs. El IPC también presentó desvalorizaciones generalizadas, exceptuando el nodo de 549 días, que registró una valorización de 0.32 Pbs.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 239 Mil Millones

El fondo de inversión Objetivo mostró un rendimiento anualizado del **8,46%e.a.** en los últimos 30 días, cerrando el 18 de agosto. Su baja volatilidad (**0,06%**) y un alto índice Sharpe de **125,62** lo hacen ideal para inversionistas con perfil de riesgo conservador. Con una duración de **122 días**, este fondo es una excelente opción para quienes buscan la preservación de su capital con bajo riesgo.



Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones



El fondo Ficuoldex FIC muestra un sólido desempeño con un rendimiento del 9,89%e.a. a 30 días y del 8,89%e.a. a 360 días. Su perfil de bajo riesgo y notable estabilidad se confirman con una volatilidad de apenas el 0,11% y un índice Sharpe de 83,19. Con una duración promedio de 175 días, la estrategia conservadora del fondo lo convierte en una opción sólida para inversionistas que buscan liquidez y control de volatilidad.

Fiducoldex F60 Moderado FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 20 Mil Millones



El fondo F60 ha registrado un rendimiento del **12,03%** a 30 días y del **8,24%** a 360 días. Su volatilidad moderada del **0,65%** y un índice Sharpe de **18,14** lo convierten en una opción atractiva para inversionistas con un perfil de riesgo moderado. Con una duración de **1,48** años (538 días), ligeramente superior a la de fondos similares, el F60 basa su resiliencia en la diversificación de activos en moneda extranjera y renta fija local.



Comportamiento internacional

Colombia:

El PIB creció 2.1% a/a en el 2T25, inferior al 2.7% a/a en 1T25, el mismo nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera. Sin embargo, hay que recordar que el efecto calendario de los días hábiles de Semana Santa es importante para el diagnóstico de la información de este trimestre, dado que el año pasado fue en marzo mientras que en este fue en abril. Con lo que, por el ajuste estacional y de días hábiles el crecimiento fue de 2.5% a/a en el 2T25, superior al 2.3% a/a del trimestre anterior. La aceleración en el crecimiento económico en el último trimestre se dio principalmente a una aceleración en el crecimiento de la Inversión fija en Maquinaria y equipo, del gasto público y a una menor contribución negativa de las importaciones. En contraste, el consumo de los hogares se desaceleró, sin embargo, siguió siendo el componente por el lado de la demanda que más contribuyó al crecimiento del PIB. Por el lado de sectores, el responsable del mejor desempeño de la economía fue el de “Manufactura”, y el “Comercio” que registró la mayor aceleración. Los sectores que impulsaron la aceleración del crecimiento fueron: Los del Comercio e “Información y comunicaciones” que aceleraron su crecimiento y a los de la Manufactura y “Electricidad Gas y Agua” que crecieron en el último trimestre, en contraste con la contracción del trimestre anterior. En contraste, se aceleró la caída del sector Minero y se desaceleró el crecimiento del Entretenimiento. La senda de aceleración de la actividad económica es consistente con nuestro pronóstico de un crecimiento del 2.7% en el consolidado de 2025, superior al 2.5% actual y al 1.7% de 2024.

BanRep:

El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en agosto. El promedio de analistas espera que la inflación se acelere hasta 5.10% a/a en agosto,

por encima de la de 4.90% actual, lo que limitará la desaceleración que se espera para el resto del año, pues estiman que la inflación termine el año en 4.97% a/a, por encima de la de 4.79% que esperaba en la encuesta del mes anterior. Con lo que, para la junta del Banco de la República en septiembre, la mediana de analistas espera que la tasa de interés se mantenga inalterada, para retomar un recorte de 25 pbs hasta 9.0% en octubre, donde esperan se mantenga hasta final del año. En Bancóldex proyectamos una inflación mensual de 0.27% m/m en agosto, que acelerará la inflación hasta 5.19% a/a. Los efectos base desfavorables en las inflaciones de agosto y octubre limitarán la desaceleración de la inflación, con lo que creemos que el Banco de la República no contará con el espacio de poder retomar el ciclo de recortes de la tasa de interés en las juntas de septiembre y octubre. Solo hasta cuando, en los meses de noviembre y diciembre se retome el ciclo de desaceleración de la inflación, la que proyectamos cerrará el año en 5.07% a/a, se dará espacio para un único recorte de la tasa de interés del Banco de la República en diciembre hasta el 9.0%.

Estados Unidos:

La producción industrial se desaceleró más de lo previsto en julio, con una contracción de 0.1% m/m, inferior al crecimiento nulo que esperaba el promedio de analistas y en contraste con el crecimiento de 0.4% m/m registrado en el mes anterior. Las ventas minoristas también mostraron una desaceleración, con un crecimiento de 0.5% m/m en julio, por debajo del 0.9% m/m del mes anterior. Por otra parte, la confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan sorprendió a la baja al ubicarse en 58.6 puntos en agosto, por debajo de los 61.7 puntos del mes anterior y en contraste con el aumento hasta 62.0 puntos que anticipaba el promedio de analistas. Esta disminución en la confianza respondió a una percepción más pesimista por parte de los hogares



Síguenos en nuestras redes sociales



sobre las condiciones actuales y las perspectivas futuras de la economía. De hecho, la expectativa de inflación a un año aumentó hasta 4.9% a/a desde el 4.5% de la lectura anterior, mientras que la expectativa de inflación a cinco años también aumentó hasta 3.9% a/a, desde 3.4% a/a. Ambas lecturas más altas indican que los consumidores perciben un riesgo sustancial de aumento en la inflación futura. En contraste, el Índice Manufacturero de Nueva York sorprendió con un resultado positivo al ubicarse en 11.9 puntos en agosto, la lectura más alta del año, superior a los 5.5 puntos de julio y en contraste con la expectativa de los analistas que proyectaban 0.0 puntos. Este resultado reflejó una mejora en nuevos pedidos, órdenes, empleo y expectativas sobre las condiciones futuras de la economía, que se habían mantenido débiles. Con estos resultados mixtos, se mantiene la expectativa de dos recortes en las tasas de interés por parte de la Fed, lo que implicaría una disminución desde el rango actual de 4.25% - 4.50% hasta 3.75%- 4.00% a finales del año.

Perú:

El Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener la tasa de interés inalterada en 4.5%. La decisión se sustentó en una inflación que se ha mantenido alrededor del rango meta y se proyecta como moderada para el resto del año. Adicionalmente, la actividad económica mostró una recuperación en mayo, con expectativas de continuidad en junio. Sin embargo, se anticipa un menor ritmo de crecimiento para el segundo semestre del año, por lo que se prevén un recorte adicional en la tasa de interés de política monetaria, lo que implicaría una disminución desde el nivel actual de 4.50% hasta 4.25% a finales del año.

Asia:

Resultados mixtos en el continente asiático. En Japón, el crecimiento del PIB superó las expectativas al ubicarse en 1.0% t/t anualizado en el 2T25, por encima del 0.4% proyectado por el promedio de analistas y en contraste con la contracción de 0.2% del 1T25, que adicionalmente fue

corregida al alza con un crecimiento positivo de 0.6% t/t. Con este resultado, persiste la expectativa de que el Banco de Japón incremente su tasa de interés en 10 puntos básicos a finales de 2025 y nuevamente a mediados de 2026, debido a que se prevé que la inflación alcance la meta del 2% solo hacia finales de 2026. En este contexto, la tasa de interés pasaría del nivel actual de 0.5% a 0.6% en diciembre de 2025 y a 0.7% en junio de 2026. En contraste, en China, la producción industrial y las ventas minoristas mostraron una desaceleración mayor a la anticipada. La producción industrial registró un crecimiento de 5.7% a/a en julio, por debajo del 6.8% a/a de junio y del 6.0% a/a estimado por el consenso de analistas. Las ventas minoristas crecieron 3.7% a/a en julio, también por debajo del 4.8% a/a de junio y del 4.6% esperado. Algunos analistas atribuyen estos resultados a una demanda interna débil y al impacto de olas de calor intensas durante el verano, las cuales afectaron el consumo y la producción. Estos datos se alinean con las proyecciones de desaceleración de la actividad económica en China, que apuntan a un crecimiento del PIB de 4.8% a/a en 2025 y 4.2% a/a en 2026 desde el de 5.0% a/a en 2024.

Resumen de mercado:

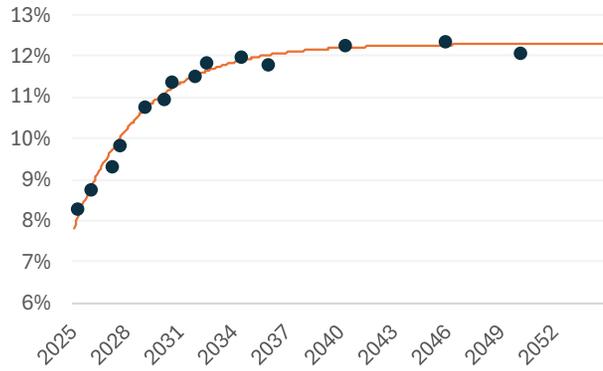
	15-ago-25	14-ago-25	Variación Diaria
Dow Jones	45001,9	44911,3	0,20%
S&P 500	6453,8	6468,5	-0,23%
Euro Stoxx 50	5448,6	5434,7	0,26%
Brent (US/Barril)	66,0	66,8	-1,21%
WTI (US/Barril)	63,0	64,0	-1,44%
USDCOP	4015,0	4053,8	-0,96%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



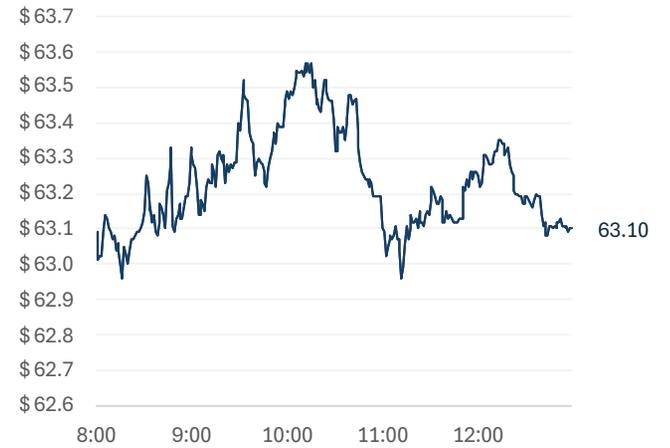
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,30%	8,51%	-20,3	8,70%	-39,8	
ago/26	8,75%	8,95%	-20,0	9,30%	-55,0	
nov/27	9,35%	9,35%	-0,4	10,05%	-70,7	
abr/28	9,86%	9,85%	1,0	10,47%	-61,0	
ago/29	10,77%	10,73%	3,8			
sep/30	10,99%	10,88%	11,0	10,93%	6,0	
mar/31	11,38%	11,34%	4,0	11,28%	10,0	
jun/32	11,55%	11,56%	-1,1	11,57%	-2,0	
feb/33	11,84%	11,80%	4,4	11,75%	8,9	
ene/35	11,98%	11,96%	2,0			
jul/36	11,82%	11,80%	2,3	12,17%	-34,7	1
nov/40	12,30%	12,26%	3,9			1
jul/46	12,39%	12,23%	16,0	12,78%	-39,0	2
oct/50	12,10%	12,09%	1,1	12,65%	-55,3	2

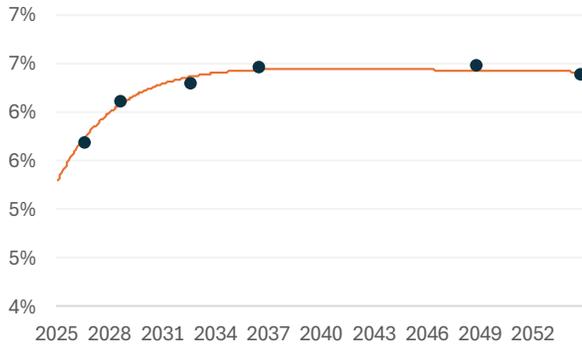
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



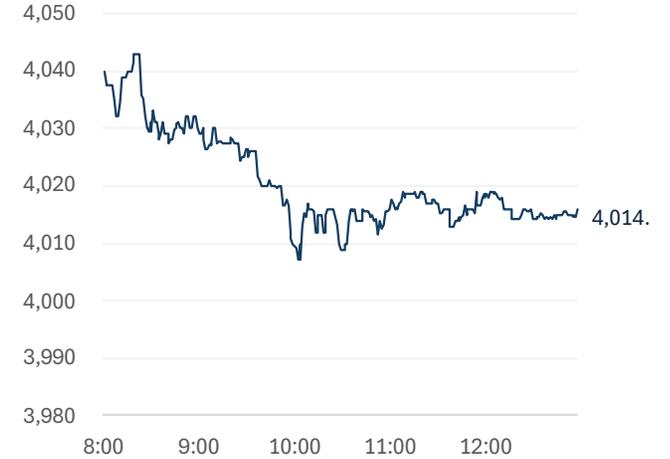
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,70%	5,74%	-3,5	4,78%	91,6	1,6
abr/29	6,12%	6,12%	0,4	5,06%	106,4	3,7
mar/33	6,31%	6,40%	-9,0	5,30%	101,0	7,6
feb/37	6,47%	6,47%	0,0	5,46%	101,2	11,5
jun/49	6,49%	6,46%	2,3	5,06%	142,9	23,9
may/55	6,39%	6,43%	-3,7			29,8

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg



Síguenos en nuestras redes sociales



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Natalia Forero Espinosa

Estudiante en práctica profesional



Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodriguez Pulecio

Ejecutiva de análisis económico

Maria Paula Basto Lozano

Analista de investigación económica.



"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

