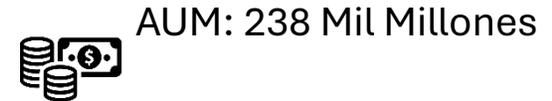


Comportamiento local

El mercado de deuda pública de Colombia concluyó la semana con un sólido desempeño. Los TES TF COP siguen mostrando gran resiliencia, con un volumen de negociación significativo. Las operaciones en el Registro MT alcanzaron los \$2,60 billones, representando un incremento respecto a los \$2,4 billones del cierre anterior. En contraste, el volumen negociado en los cierres de SEN que se situó en \$2,92 billones, con una reducción considerable frente a los \$3,9 billones de la jornada previa.

En cuanto a los TCO, se observó una menor actividad general. Sin embargo, el volumen en el Registro MT ascendió a \$216.683 millones, un aumento notable en comparación con los \$56.900 millones del cierre anterior. Por su parte, las operaciones de cierres en SEN fueron de \$16.000 millones, inferior a los \$25.000 millones registrados en el cierre previo.

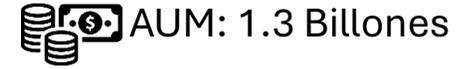
Fiducoldex Objetivo FIC



El fondo de inversión Fiducoldex 'Objetivo' continúa de manera sostenida su rendimiento, alcanzando una rentabilidad del **8.19% e.a.** a 30 días al cierre del 10 de agosto, superando el 8.11% e.a. del cierre anterior. Este desempeño positivo se debe a una gestión robusta, con una liquidez por encima del **35%** capaz de atender sus necesidades. Destaca también su baja volatilidad (0.06%) y un sólido Índice de Sharpe de **115.70**, haciéndolo atractivo para los inversionistas conservadores, que ponderan significativamente la preservación del capital.



Fiducoldex FIC



El fondo ha demostrado una consistencia notable en su gestión, mostrando una rentabilidad de 30 días de **9.72% e.a.**, muy estable comparado con el 9.70% e.a. del día anterior. La rentabilidad de 360 días se ubicó en **8.94% e.a.** Con un Índice de Sharpe de **78.99**, demuestra su sólida gestión y buen posicionamiento en el mercado.

Fiducoldex F60 Moderado FIC



Al cierre del 8 de agosto, el fondo Fiducoldex 60 Moderado, muestra una excelente rentabilidad a 30 días, alcanzando un **12.53% e.a.**, lo que resalta su desempeño. Manteniendo una rentabilidad muy atractiva a 360 días del **8.34% e.a.** manteniendo una posición sólida dentro de su categoría, respaldada por un Índice de Sharpe de **17.86**, lo que evidencia una gestión eficiente del riesgo en relación con el retorno obtenido.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Colombia:

El promedio de analistas espera que la inflación que se conoce hoy en la tarde se ubique en 0.20% m/m en julio, igual a la del mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual se quede inalterada en 4.82% a/a, frenando la desaceleración que se logró en los meses anteriores. De hecho, si bien en Bancóldex proyectábamos a inicios de julio una inflación mensual de 0.19%, lo que hubiese permitido una desaceleración de la inflación hasta 4.81%, las presiones al alza en los precios de los alimentos que observamos semanalmente hicieron necesario que modificáramos nuestro pronóstico a 0.25%, con lo que proyectamos la inflación anual, por el contrario, aumentaría hasta 4.87% a/a. De hecho, el rango de pronóstico de analistas hace evidente la incertidumbre alrededor del dato, pues los más optimistas ven una desaceleración de la inflación hasta 4.73%, mientras que algunos más pesimistas estiman la inflación podría subir hasta 4.99%. Cabe recordar la persistencia de la inflación 182 Pbs por encima de la meta del 3.0% del Banco de la República ha limitado el espacio de recortes de las tasas de interés en lo corrido del año.

EE.UU.:

Las peticiones iniciales de desempleo se ubicaron en 226 mil en la última semana reportada, levemente por encima de las 222 mil que esperaba el promedio de analistas y de las 219 mil de la semana anterior. Sin embargo, en el promedio móvil de 4 semanas se han mantenido moderadas en 220 mil, significativamente por debajo de las 245 mil que alcanzaron a mediados de junio y que demuestran la resiliencia del mercado laboral, actualmente en pleno empleo. Adicionalmente, se conocieron las expectativas de inflación de la Fed de NY en su encuesta de julio, para las que el promedio de encuestados estimaba que en un año la inflación

estará en 3.09% a/a, superior a la de 3.02% que esperaban en junio. De hecho, Alberto Musalem, presidente de la Fed de San Luis se refirió a la decisión de dejar las tasas de interés inalteradas en la junta del mes anterior, al argumentar que esa parte del mandato de la Fed se está cumpliendo. Adicionalmente, señaló que la inflación aún continúa por encima de la meta, con riesgos al alza relacionados con las decisiones arancelarias que aún faltan por manifestarse y por estar seguros de su naturaleza transitoria. El promedio de analistas y el mercado esperan que en la reunión de septiembre la Fed pueda retornar su ciclo de recortes de las tasas de interés y complete por lo menos dos recortes de 25 pbs antes que acabe el año.

Reino Unido:

El Banco Central de Inglaterra decidió por mayoría de 5 a 4 miembros reducir la tasa de interés en 25 pbs, hasta el 4.0%, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. La decisión se soportó en el hecho que se registró una desaceleración de la inflación sustancial en los últimos dos años y medio, impulsada por la postura restrictiva de la política monetaria. Postura que se mantiene a pesar del recorte de ayer y que el comité mantiene, centrado en contener cualquier presión inflacionaria persistente, existente o emergente, para que la inflación vuelva a su objetivo del 2% de forma sostenible a medio plazo. Si bien se han observado presiones al alza en la inflación de los alimentos y la energía, el comité espera que sean de naturaleza transitoria y que la inflación vuelva a descender hacia el objetivo del 2%. Consideran que sigue siendo apropiado adoptar un enfoque gradual y cauteloso para retirar de la restricción monetaria. El momento y el ritmo de las futuras reducciones dependerán de la medida en que las presiones desinflacionarias subyacentes sigan disminuyendo. El promedio de



Síguenos en nuestras redes sociales



analistas y el mercado esperan que en lo que resta del año el BOC pueda hacer un recorte adicional de las tasas de interés de 25 pbs hasta ubicarla en 3.75%.

Resumen del mercado:

	8-ago-25	7-ago-25	Variación Diaria
Dow Jones	44175,6	43968,6	0,47%
S&P 500	6389,5	6340,0	0,78%
Euro Stoxx 50	5347,7	5332,1	0,29%
Brent (US/Barril)	66,6	66,4	0,24%
WTI (US/Barril)	63,9	63,9	0,00%
USDCOP	4049,0	4046,1	0,07%

Curva de TES en pesos

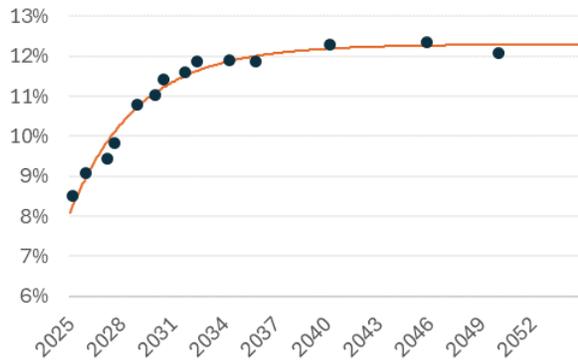
Variaciones de los TES en Pesos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Síguenos en nuestras redes sociales

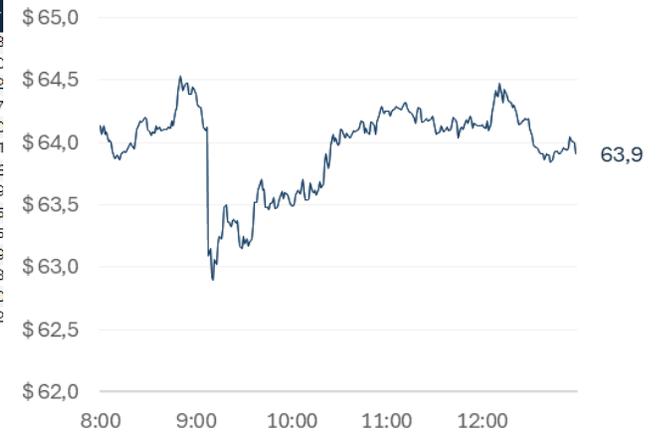




Fuente: Bloomberg

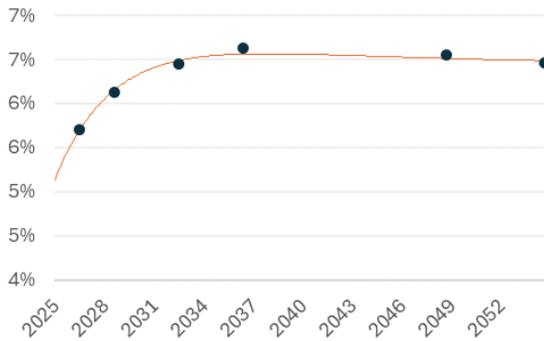
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año	Dur
nov/25	8,50%	8,50%	0,0	8,70%	-19,6	0,3
ago/26	9,09%	8,97%	11,5	9,30%	-21,5	1,0
nov/27	9,44%	9,33%	11,1	10,05%	-61,3	2,2
abr/28	9,84%	9,84%	0,0	10,47%	-62,7	2,7
ago/29	10,79%	10,72%	7,5	.	.	4,0
sep/30	11,02%	10,92%	10,0	10,93%	9,0	5,1
mar/31	11,41%	11,35%	5,9	11,28%	12,9	5,6
jun/32	11,61%	11,61%	0,0	11,57%	3,6	6,9
feb/33	11,86%	11,74%	11,7	11,75%	10,6	7,5
ene/35	11,89%	11,89%	0,0	.	.	9,5
jul/36	11,88%	11,76%	11,5	12,17%	-29,2	10,9
nov/40	12,30%	12,23%	6,9	.	.	15,3
jul/46	12,34%	12,24%	10,1	12,78%	-43,4	21,0
oct/50	12,09%	12,00%	9,2	12,65%	-56,1	25,2

Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



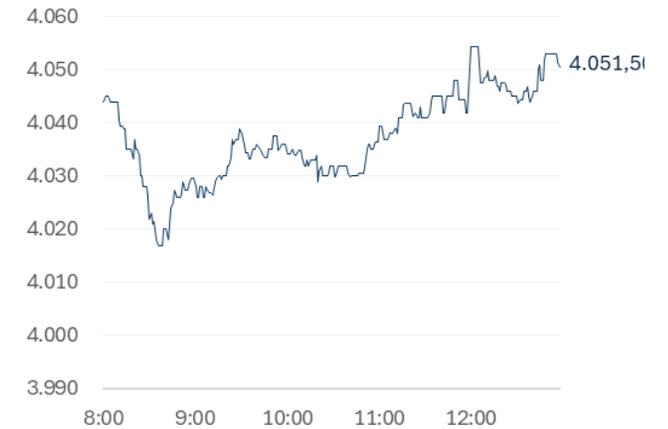
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año	Dur
mar/27	5,70%	5,72%	-1,6	4,78%	91,6	1,6
abr/29	6,13%	6,13%	0,0	5,06%	106,6	3,7
mar/33	6,45%	6,45%	0,0	5,30%	114,7	7,6
feb/37	6,63%	6,70%	-7,0	5,46%	117,2	11,6
jun/49	6,56%	6,62%	-6,4	5,06%	149,8	23,9
may/55	6,46%	6,46%	0,0	.	.	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 Rodríguez Pulecio

Ejecutiva de análisis económico

Maria Paula Basto Lozano

Analista de investigación económica.



1er lugar

**"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2024**

"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

