

Comportamiento local

La semana inició con una contracción notable en el flujo de operaciones, reflejando un entorno de cautela ante la volatilidad externa y las presiones internas. El 8 de agosto se registraron negociaciones para TES TF COP de \$2,60 billones en MT y \$2,92 billones en SEN, impulsados por referencias de corto y mediano plazo. Sin embargo, para el 11 de agosto, los volúmenes cayeron a COP 729.000 millones en MT y COP 1,98 billones en SEN.

En TCO, se observó una recuperación significativa en MT, subiendo de COP 216.000 millones a COP 512.000 millones, mientras en SEN el movimiento pasó de \$16.000 millones a \$51.000 millones. Las operaciones estuvieron concentradas en emisiones de plazos cortos.

Fiducoldex Objetivo FIC



El fondo Objetivo se consolida como una alternativa de inversión conservadora. Su rentabilidad de 30 días subió del 8.19% e.a. al 8.23% e.a. el 11 de agosto. Este desempeño demuestra que el fondo ha capitalizado las condiciones de liquidez y las tasas actuales, manteniendo una baja volatilidad y un perfil de riesgo conservador. Por ello, es una opción ideal para inversionistas que buscan preservar su capital con alta liquidez, incluso en escenarios de mercado moderadamente cambiantes.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 1.3 Billones

El fondo Fiducoldex sigue consolidado con su reputación como un vehículo de inversión confiable para perfil de riesgo conservador. Al 11 de agosto, su rentabilidad a 30 días, se situó en un **9.67% e.a** frente al 9.72% del 10 de agosto. La rentabilidad de 360 días, se ubica en **8.94% e.a.** El entorno de mercado caracterizado por movimientos moderados, ha sido un factor positivo en el desempeño de la industria de FICs, permitiéndole al FIC FIDUCOLDEX, responder de manera eficiente, preservando retornos estables para sus inversionistas que buscan seguridad, rentabilidad y consistencia.

Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones

Al 11 de agosto, el fondo Fiducoldex 60 Moderado mantiene su liderazgo en su categoría de Fondos renta fija Corto Plazo, gracias a una estrategia activa que combina instrumentos de renta fija local con activos denominados en dólares. La rentabilidad a 30 días se ubica en **12.41% e.a.** y a 360 días en **8.31% e.a.** mostrando alta competitividad entre sus pares.



Comportamiento internacional

Colombia:

La inflación IPC se ubicó en 0.28% m/m en julio, levemente por encima del 0.25% m/m que pronosticábamos nosotros en Bancóldex y del 0.20% que esperaba el promedio de analistas. Al remplazar un 0.20% m/m en el mismo mes del año anterior, la inflación anual se aceleró hasta 4.90% a/a, por encima del 4.82% a/a en junio. La aceleración de la inflación anual estuvo explicada principalmente por presiones al alza en los precios de los “alimentos”, “restaurantes y hoteles” y “muebles y artículos para el hogar”. Mientras que estuvo contenida por la reducción de los precios de los bienes regulados, impulsada por una disminución en las tarifas del gas y la energía. Así las cosas, dos de las tres inflaciones núcleo que sigue el Banco de la República para su toma de decisiones también registraron presiones al alza. La inflación núcleo (que excluye alimentos y regulados) se aceleró hasta 4.79% a/a en julio, por encima del 4.77% a/a. La inflación núcleo 15 (que excluye el 15% de los componentes de la canasta que muestran mayores fluctuaciones de precios) aumentó hasta 5.21% a/a en julio, por encima del 5.12% a/a en junio. Los resultados de inflación conocidos el viernes limitarán el margen de recortes que se espera en la tasa de interés por parte del Banco de la República, que actualmente se sitúa en 9.25% y que nosotros y el promedio de analistas esperábamos recortes hasta 8.50% a/a al cierre del año.

Mundo:

China y EE.UU se encuentran en la etapa final de una tregua comercial que expira mañana. La tregua fue acordada en mayo con el objetivo de reducir tensiones mediante una disminución significativa de aranceles: EE.UU redujo sus tarifas a las importaciones chinas del 145 % al 30 %, mientras que China bajó las aplicadas a productos estadounidenses del

125 % al 10 %. Las negociaciones más recientes se han llevado a cabo en Estocolmo, Londres y Ginebra, y aunque ambas partes han mostrado disposición al diálogo, aún no se ha alcanzado un acuerdo definitivo. En las negociaciones se han abordado temas sensibles como el del comercio de tierras raras y se logró que China retomara la exportación de estos minerales determinantes para la industria tecnológica. Por otra parte, EE.UU. levantó la restricción de exportación de semiconductores hacia China. De hecho, en últimas horas se conoció que Nvidia y AMD, dos de los fabricantes más grandes de microchips, aceptaron entregar a EE.UU el 15% del valor de las ventas hechas a la China. Sin embargo, recientemente EE.UU. manifestó la posibilidad de imponer sanciones a la China por la importación de petróleo ruso, lo que aumenta las tensiones con el Gigante Asiático. Los mercados estarán atentos la jornada de hoy ante la posibilidad de nuevas extensiones de la tregua por otros 90 días más.

Resumen de mercado:

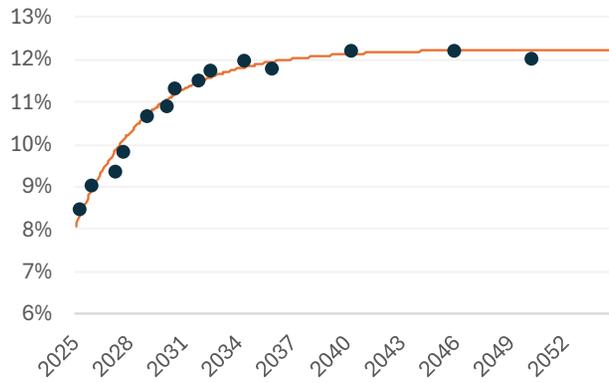
	11-ago-25	8-ago-25	Variación Diaria
Dow Jones	43990,3	44175,6	-0,42%
S&P 500	6381,6	6389,5	-0,12%
Euro Stoxx 50	5331,9	5347,7	-0,30%
Brent (US/Barril)	66,7	66,6	0,20%
WTI (US/Barril)	64,0	63,9	0,23%
USDCOP	4034,0	4049,0	-0,37%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



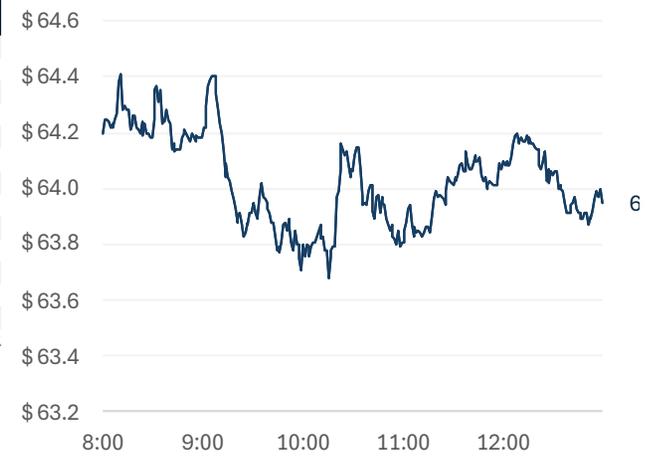
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año
nov/25	8,50%	8,50%	0,0	8,70%	-19,6
ago/26	9,08%	8,97%	10,9	9,30%	-22,1
nov/27	9,41%	9,33%	8,2	10,05%	-64,2
abr/28	9,84%	9,84%	-0,2	10,47%	-62,9
ago/29	10,70%	10,72%	-1,8		
sep/30	10,94%	10,92%	1,9	10,93%	0,9
mar/31	11,34%	11,35%	-1,0	11,28%	6,0
jun/32	11,57%	11,61%	-3,6	11,57%	0,0
feb/33	11,77%	11,74%	2,6	11,75%	1,5
ene/35	12,01%	11,89%	12,5		
jul/36	11,81%	11,76%	4,5	12,17%	-36,2
nov/40	12,25%	12,23%	2,1		
jul/46	12,26%	12,24%	1,5	12,78%	-52,0
oct/50	12,04%	12,00%	4,0	12,65%	-61,3

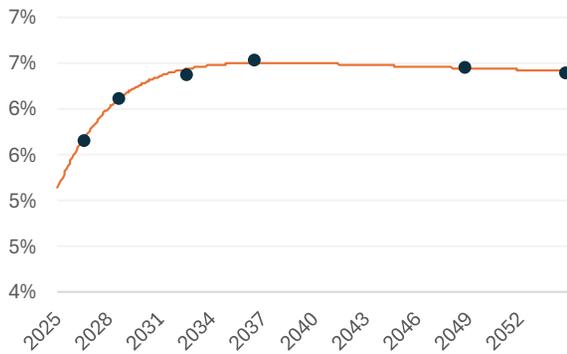
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



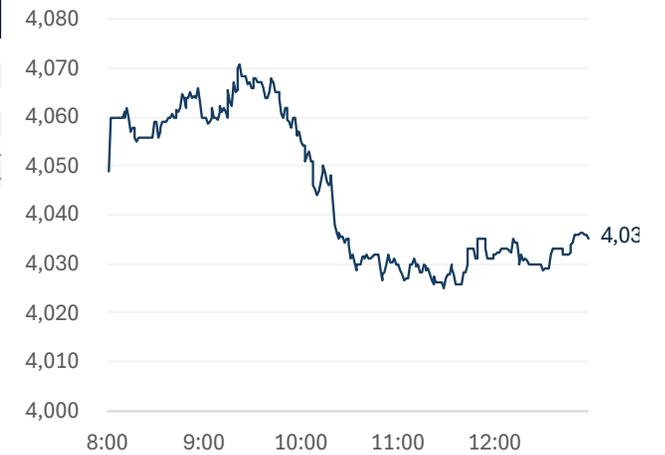
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año
mar/27	5,67%	5,70%	-3,0	4,78%	88,6
abr/29	6,13%	6,13%	0,4	5,06%	107,0
mar/33	6,40%	6,45%	-4,7	5,30%	110,0
feb/37	6,57%	6,63%	-6,5	5,46%	110,7
jun/49	6,47%	6,56%	-8,3	5,06%	141,5
may/55	6,43%	6,46%	-2,9		

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.



"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

