

Comportamiento local

El mercado de deuda pública colombiana registró un incremento significativo en la negociación de TES TF COP. Se negociaron \$2.0 billones en Registro MT y \$3.07 billones en SEN, con un contraste frente a \$729.897 millones y a \$1.98 billones respectivamente de la jornada anterior. La actividad se centró en referencias de mediano plazo como los TES 2029 y 2033, que resultan atractivos para los inversionistas por sus niveles altos de tasa. En contraste, el mercado de TCO mostró un flujo menor, pasando de \$512.000 millones a \$337.000 millones en el registro Master Trader, para la jornada del 12 de agosto no se registran operaciones en el SEN.

Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 238 Mil Millones

El fondo Objetivo se consolida como una alternativa de inversión para perfiles conservadores. Su carácter defensivo y su baja sensibilidad a las fluctuaciones del mercado se confirman con una rentabilidad a 30 días del **8,23% e.a.** Gracias a un portafolio enfocado en renta fija de corto plazo y alta liquidez, este fondo es especialmente atractivo para los inversionistas que buscan preservar su capital en un entorno de incertidumbre y volatilidades considerables.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 1.3 Billones

El fondo Fiducoldex continúa consolidándose como una opción de inversión confiable para perfiles de riesgo conservador. Con corte al 12 de agosto, su rentabilidad a 30 días fue del **9,66% e.a.**, mientras que a 360 días alcanzó el **8,93% e.a.** La estabilidad del fondo, incluso ante la reciente volatilidad del mercado de deuda pública, obedece a su composición, que prioriza instrumentos de renta fija de alta calidad y posiciones defensivas. De esta manera, sigue siendo una alternativa sólida para los inversionistas que buscan un equilibrio entre retorno y control de riesgo.

Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones

El Fondo de Inversión Colectiva Fiducoldex 60 Moderado se mantiene como líder en su categoría de Renta Fija Pesos Corto Plazo. Esta posición se debe a su estrategia de riesgo moderado y a su portafolio diversificado, que le permite aprovechar las oportunidades en un entorno económico dinámico. La competitividad del fondo se refleja en sus rendimientos, con una rentabilidad efectiva anual del **12,32%** a 30 días y del **8,28%** a 360 días. Estos resultados se vieron impulsados por las fluctuaciones en el mercado cambiario y los ajustes en las tasas de interés, que influyeron positivamente en la valoración de sus inversiones tanto en dólares como en deuda local.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Mundo:

China y EE.UU. acordaron prolongar 90 días más la tregua comercial que expiraba hoy. Con este anuncio, continúan los aranceles a la importación de los productos chinos de 30% hacia EE.UU. y a los productos estadounidenses hacia China de 10%. Aunque los acuerdos definitivos aún no han sido pactados, la disposición al diálogo por parte de ambas potencias ha sido bien recibido por los mercados que, luego de la noticia abrieron al alza. En particular destaca los buenos resultados de las bolsas de Hong Kong, Shanghai, Sídney, Seúl, Taipéi, Bombay, Yakarta y Manila.

Estados Unidos:

La inflación del IPC se mantuvo en 2.7% a/a en julio, igual a la del mes anterior, y en contraste con la aclaración que esperaba el promedio de analistas, que estimaba aumentaría hasta 2.8% a/a. En contraste, la inflación núcleo sorprendió al alza al ubicarse en 3.1% a/a en julio, por encima de 2.9% a/a de junio y del 3.0% a/a esperada por el promedio de analistas. La aceleración de la inflación núcleo (que excluye los alimentos y la energía) se explicó principalmente por el aumento en los precios de los servicios, especialmente en transporte aéreo, atención médica y ocio. Por su parte, los bienes transables continuaron mostrando incrementos, lo cual era motivo de preocupación entre los analistas debido al aumento generalizado de aranceles. A pesar de la estabilidad en el índice general de los precios, la persistencia de la inflación núcleo en niveles elevados respalda la postura cautelosa que ha mantenido la Fed. Sin embargo, la expectativa de una convergencia de la inflación en el mediano plazo al objetivo de política vs un deterioro del mercado laboral sustenta la expectativa de que la Fed pueda retomar el ciclo de recortes de las tasas de interés en septiembre. El promedio de analistas, el mercado y la mediana de los miembros de la Fed esperan que antes

que termine el año se realicen dos recortes de las tasas de interés desde el rango de 4.25% - 4.50% actual, hasta el 3.75% - 4.00% a final del año.

Brasil:

La inflación se desaceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas, hasta ubicarse en 5.23% a/a en julio, por debajo de la de 5.35% a/a en junio y del 5.33% esperado por los analistas. A pesar de la desaceleración en la inflación, la inflación se mantiene 253 Pbs por encima del objetivo de política del 3.0%, y es la tercera más alta en la región, solo superado por Argentina y Venezuela. El promedio de analistas proyecta que la inflación se mantendrá por encima del 5.0% en lo que resta del año, lo que hará necesario que la tasa de interés se mantenga inalterada en el 15% actual, a pesar de la desaceleración que se espera de la actividad económica. El promedio de analistas estima que la economía brasilera crezca 2.3% en 2025, por debajo del 3.4% en 2024.

Resumen de mercado:

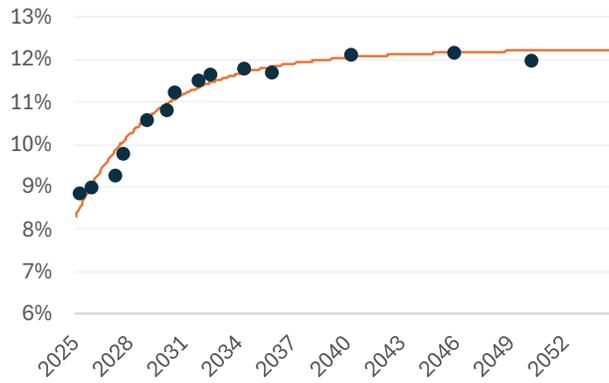
	12-ago-25	11-ago-25	Variación Diaria
Dow Jones	44445,6	43975,1	1,07%
S&P 500	6441,7	6373,5	1,07%
Euro Stoxx 50	5336,0	5331,9	0,08%
Brent (US/Barril)	66,2	66,6	-0,71%
WTI (US/Barril)	63,2	64,0	-1,16%
USDCOP	4016,7	4034,0	-0,43%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



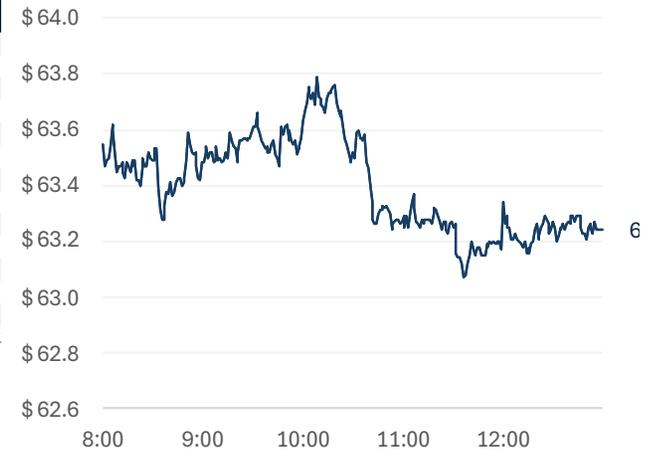
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año
nov/25	8,88%	8,50%	37,6	8,70%	18,0
ago/26	9,03%	9,08%	-5,0	9,30%	-27,1
nov/27	9,30%	9,41%	-11,1	10,05%	-75,3
abr/28	9,80%	9,84%	-4,1	10,47%	-67,0
ago/29	10,62%	10,70%	-8,4		
sep/30	10,85%	10,94%	-8,9	10,93%	-8,0
mar/31	11,27%	11,34%	-7,0	11,28%	-1,0
jun/32	11,55%	11,57%	-1,9	11,57%	-1,9
feb/33	11,67%	11,77%	-9,7	11,75%	-8,2
ene/35	11,85%	12,01%	-16,4		
jul/36	11,73%	11,81%	-7,8	12,17%	-44,0
nov/40	12,15%	12,25%	-10,2		
jul/46	12,19%	12,26%	-6,6	12,78%	-58,6
oct/50	12,00%	12,04%	-4,0	12,65%	-65,3

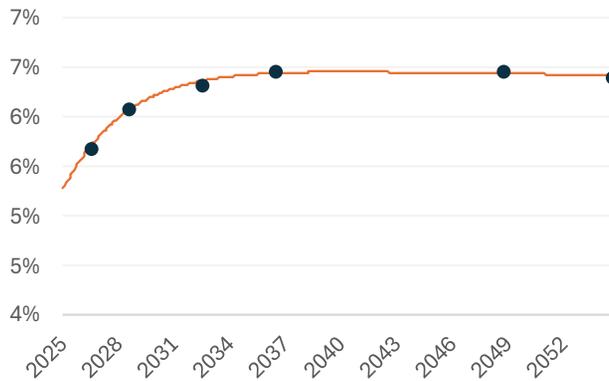
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



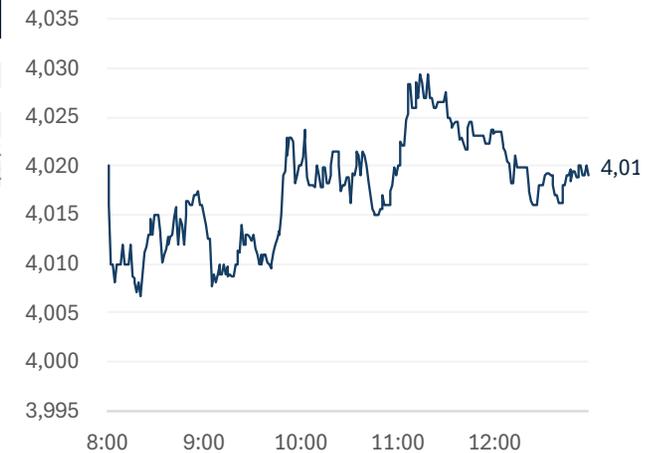
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año
mar/27	5,70%	5,67%	3,0	4,78%	91,6
abr/29	6,10%	6,13%	-2,7	5,06%	104,3
mar/33	6,34%	6,40%	-6,0	5,30%	104,0
feb/37	6,47%	6,57%	-9,4	5,46%	101,3
jun/49	6,47%	6,47%	-0,3	5,06%	141,2
may/55	6,43%	6,43%	0,0		

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

