

## Comportamiento local

El mercado de deuda pública en Colombia presentó una contracción en los volúmenes de negociación en la jornada del 14 de agosto. Los TES TF COP presentaron un nivel de operaciones en Máster Traider de \$936.000 millones y en SEN \$2.36 billones, mostrando una reducción frente a la jornada anterior (\$1.8 billones y \$2.39 billones respectivamente). De manera similar, los TCO negociados en SEN se redujeron, llegando a los \$153.500 millones en MT. Es importante destacar que, en SEN no se registraron operaciones en el cierre previo.

Por el contrario, el mercado de deuda privada local registró movimientos mixtos. En tasa fija, el 14 de agosto, la curva presentó movimientos mixtos, en el corto plazo, desvalorizaciones en el nodo de 30 días con 16,12 Pbs, en contraste el de 273 días con valorizaciones importantes de 18,27 Pbs. Además, en IPC se registraron valorizaciones generalizadas, exceptuando el de 730 días que registró una desvalorización de 5.83 Pbs.

### Fiducoldex Objetivo FIC



El fondo Objetivo mostró un avance gradual en sus rendimientos a 30 días, cerrando en **8,37%e.a.** al 14 de agosto. El comportamiento reciente evidencia baja volatilidad (0.06%) y un índice Sharpe de **154.56**, lo cual representa un atractivo para inversionistas con perfiles conservadores. La duración de **0,34 años** (123 días), junto con una fuerte posición en liquidez, le otorgan alta flexibilidad para ajustarse a las condiciones de mercado, priorizando la conservación del capital.



## Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 1.3 Billones



El fondo presentó un rendimiento a 30 días de 9,89%e.a. y un rendimiento estable a 360 días en 8,91%e.a. Su volatilidad se ubica en 0,11% y su índice Sharpe de 82.0, confirma su perfil de riesgo bajo y una estabilidad destacada frente a cambios en el mercado. Con una duración promedio de 0,48 años (175 días), manteniendo una capacidad de maniobra ante variaciones en las tasas de interés.

## Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El F60 presentó un incremento en su rendimiento a 30 días hasta el **13,27%e.a.**, acompañado de una recuperación en el plazo de 360 días, ubicándose en **8,33%e.a.** Su volatilidad se mantiene moderada (0.65%) y un índice Sharpe de **17.63**, le otorga estabilidad. Con una duración de **1,48** años (543 días), levemente superior a la de otros fondos similares.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento internacional

### Colombia:

Sorprendió a la baja el crecimiento de las ventas minoristas que se desaceleraron más de lo esperado, al registrar un crecimiento de 10.1% a/a junio, por debajo del 13.2% a/a del mes anterior, y del 11.6% a/a que anticipaba el promedio de los analistas. La desaceleración en el crecimiento de las ventas minoristas se dio en la mayoría de los sectores, sin embargo, destacó el menor crecimiento de ventas de los “Vehículos automotores y motocicletas”, el de “Repuestos y partes de vehículos” y “Equipo de informática y telecomunicaciones” que estuvo contenido por el mayor ritmo de ventas de “Electrodomésticos y muebles para el hogar” y “Artículos y utensilios para uso doméstico”. Por su parte, el crecimiento de la producción manufacturera también registró una mayor desaceleración a la esperada al ubicarse en 2.2% a/a en junio, por debajo del 3.0% de mayo y del 2.7% que esperan los analistas. La desaceleración se debió al menor dinamismo en “Elaboración de bebidas”, “Fabricación de productos minerales” y de “Sustancias químicas básicas”. Los resultados conocidos una antesala clave para los datos de actividad económica que se conocerán el viernes. El consenso de analistas proyecta que el crecimiento del PIB se mantenga en 2.7 %a/a en el 2T25, igual al del trimestre previo.

### Estados Unidos:

La inflación de los precios al productor sorprendió al alza, al ubicarse en 3.3 % a/a en julio, significativamente por encima del 2.5% a/a que esperaba el promedio de analistas y del 2.3% a/a del mes anterior. Aunque este repunte no representa el mayor del año, pues en enero alcanzó 3.8 % a/a, sí constituye una señal de alerta debido a que, de mantenerse esta trayectoria alcista, podría intensificarse el traslado hacia los precios al consumidor. Este comportamiento contrasta con la

estabilidad observada en la inflación IPC publicada el martes, lo que genera señales mixtas respecto al impacto de los aumentos arancelarios. Por otro lado, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo se ubicaron en 224 mil en la última semana reportada, ligeramente por debajo de las 225 mil esperadas por el promedio de los analistas y de las 227 mil de la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas se mantiene moderado en 221 mil, significativamente por debajo de las 245 mil que alcanzaron a mediados de junio, lo que evidencia la resiliencia del mercado laboral estadounidense, actualmente en situación de pleno empleo. Con estos datos, el mercado y el consenso de analistas continúan anticipando que la Fed podría retomar el ciclo de recortes de tasas en la reunión de septiembre, con al menos dos recortes de 25 puntos básicos antes de finalizar el año. No obstante, la probabilidad del recorte en septiembre se redujo a 96 %, desde el 101 % estimado antes de conocerse los resultados de hoy.

### Reino Unido:

El crecimiento económico se desaceleró menos de lo esperado al ubicarse en 1.2% a/a en el 2T25, por debajo de 1.3% a/a del trimestre anterior, pero superior al 1.0% a/as que anticipaba el promedio de los analistas. Esta sorpresa positiva se atribuye a un desempeño mejor de lo esperado en el mes junio, a pesar de la debilidad observada en abril y mayo. Cabe destacar que se espera que la actividad económica experimente una desaceleración más marcada en la segunda mitad del año, lo que sostiene la expectativa de que el Banco de Inglaterra continúe con su un ciclo de recortes en su tasa de interés desde el 4.0 % actual, hasta 3.75% a final del año. La reducción de la tasa de interés estará contenida por las presiones inflacionarias persistentes. En junio, la inflación se ubicó en 3.6 %, lo que representa un desvío de 126 Pbs por



Síguenos en nuestras redes sociales



encima de la meta establecida por el Banco Central. Este repunte en los precios podría limitar el margen de maniobra para una política monetaria más expansiva, generando un dilema entre el estímulo al crecimiento y el control de la inflación.

### Perú:

El Banco Central de Reserva del Perú decidirá hoy sobre la tasa de interés de referencia. El consenso del mercado anticipa que la autoridad monetaria mantendrá la tasa en 4.5%, como lo hizo en su reunión de julio. Esta previsión se da en un contexto en que las presiones al alza en inflación se disiparán en el corto plazo, pues los analistas y el propio Banco Central en su Reporte de Inflación de junio 2025, proyectan que la inflación cerraría 2025 en 2.2%, cercano al centro del rango meta. Por el lado de la actividad económica, se espera una desaceleración del crecimiento, que pasaría de 3.4% en 2024 a 3.1% en 2025. Esta moderación estaría explicada por una menor demanda externa y una caída en la producción minera, factores que afectarían negativamente las exportaciones. Este escenario, deberá ser cuidadosamente evaluado por el Directorio del Banco Central al momento de tomar su decisión. En este contexto, los analistas esperan que pueda haber un recorte de la tasa de interés de política en el cuarto trimestre del año hasta 4.25%.

### Resumen de mercado:

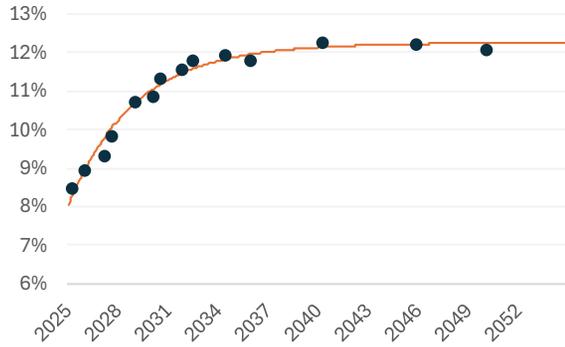
	14-ago-25	13-ago-25	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	44851,0	44922,3	<b>-0,16%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	6462,2	6466,6	<b>-0,07%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5434,7	5388,3	<b>0,86%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	66,9	65,6	<b>1,97%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	64,0	62,7	<b>2,15%</b>
<b>USDCOP</b>	4053,8	4028,0	<b>0,64%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



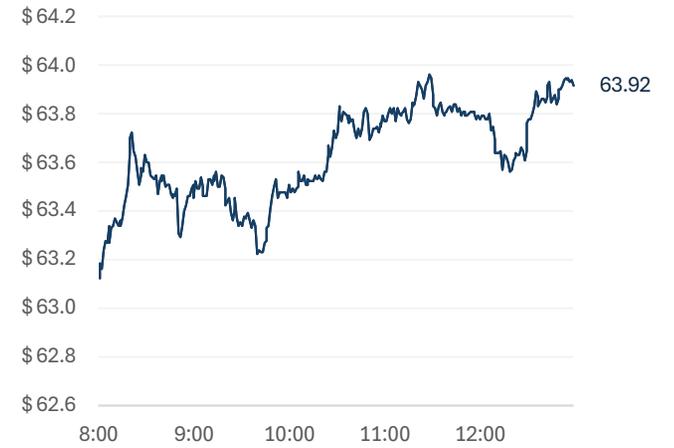
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,5	0,3
ago/26	8,95%	8,99%	-4,1	9,30%	-35,0	1,0
nov/27	9,35%	9,32%	3,0	10,05%	-70,3	2,2
abr/28	9,85%	9,85%	0,2	10,47%	-62,0	2,7
ago/29	10,73%	10,66%	7,3	.	.	4,0
sep/30	10,88%	10,87%	1,0	10,93%	-5,0	5,1
mar/31	11,34%	11,29%	5,0	11,28%	6,0	5,6
jun/32	11,56%	11,55%	1,1	11,57%	-0,9	6,9
feb/33	11,80%	11,72%	7,9	11,75%	4,5	7,5
ene/35	11,96%	11,98%	-2,4	.	.	9,5
jul/36	11,80%	11,78%	2,0	12,17%	-37,0	10,9
nov/40	12,26%	12,25%	1,4	.	.	15,3
jul/46	12,23%	12,20%	2,4	12,78%	-55,0	21,0
oct/50	12,09%	12,11%	-2,1	12,65%	-56,4	25,2

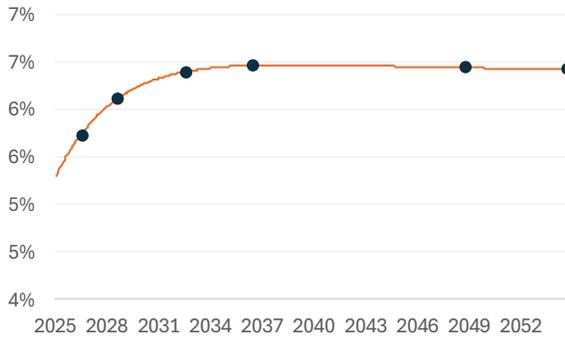
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



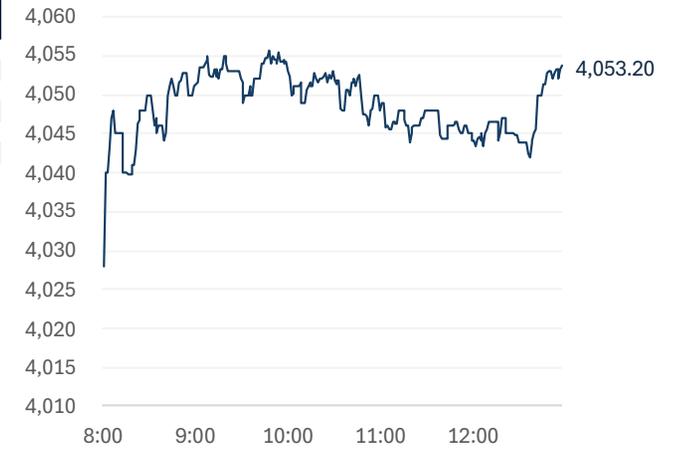
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,74%	5,74%	0,0	4,78%	95,1	1,6
abr/29	6,12%	6,13%	-1,0	5,06%	106,0	3,7
mar/33	6,40%	6,30%	10,0	5,30%	110,0	7,6
feb/37	6,47%	6,47%	-0,1	5,46%	101,2	11,5
jun/49	6,46%	6,47%	-0,1	5,06%	140,6	23,9
may/55	6,43%	6,39%	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

