

Comportamiento local

El mercado de deuda privada local registró movimientos mixtos. Para la jornada del 19 de agosto, tasa fija, presentó movimientos mixtos; el corto y largo plazo presentaron valorizaciones, especialmente en el nodo de 1.095 días (6.53 Pbs). En contraste, el mediano plazo presentó desvalorizaciones, siendo el nodo de 365 días el más afectado con una caída de 3.82 Pbs. El IPC también presentó valorizaciones generalizadas, exceptuando el nodo de 61 días, que registró una desvalorización de 2.59 Pbs.

Por su parte, el mercado de deuda pública en Colombia presentó una variación en los volúmenes de negociación de la jornada del 19 de agosto. Los TES TF COP presentaron un nivel de operaciones en Master Trader de \$3.22 billones superior en \$1.48 billones respecto a la jornada anterior y en SEN operaron \$1.53 billones. De la misma manera se contrajo la negociación de los TCO, llegando a los \$57.800 millones en MT frente a los \$190.500 millones de la jornada previa. Finalmente, en SEN no se registraron operaciones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El fondo Fiducoldex FIC muestra un rendimiento sólido y estable, con un rendimiento del **9.98%e.a.** a 30 días y del **8,89%e.a.** a 360 días. Su baja volatilidad de **0.11%**, con un índice Sharpe de **83,19** y con una duración promedio de **175** días confirma su perfil equilibrado, orientado a inversionistas que buscan una mezcla entre rentabilidad y estabilidad, con bajo nivel de riesgo frente a la variabilidad del mercado.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 239 Mil Millones



Para el 19 de agosto, el fondo de inversión Objetivo mostró un rendimiento del **8.49%e.a.** en los últimos 30 días. 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**, el fondo confirma su orientación a la preservación de capital, siendo una opción para inversionistas con bajo apetito de riesgo que priorizan estabilidad y liquidez.

Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El fondo F60 ha registrado un rendimiento del **12,87%e.a.** a 30 días y del **8,30%e.a.** a 360 días. Su volatilidad moderada del **0,65%** y un índice Sharpe de **18,14** refleja una mayor exposición al riesgo frente a los otros fondos, pero a su vez responde a su estrategia de capturar retornos más altos. Con una duración de **1,48 años** (538 días), ligeramente superior a la de fondos similares, el F60 es ideal para inversionistas con un perfil moderado, dispuestos a asumir mayor variabilidad en busca de mejores rendimientos.



Colombia:

De acuerdo con el DANE, las importaciones se ubicaron en USD \$5.4 mil millones en junio, lo que implicó un crecimiento anual de 14.5% a/a, superior al 10.8% a/a del mes anterior. Por tipo de bien, las importaciones de bienes intermedios y las de capital tuvieron una aceleración en su crecimiento, con variaciones de doble dígito, mientras que las importaciones de bienes de consumo tuvieron una ligera desaceleración, aunque mantuvieron un buen ritmo de crecimiento. Adicionalmente, las importaciones se contrajeron 12.9% m/m, superior a la caída de las exportaciones 9.2% m/m que se conoció hace algunas semanas, con lo que el déficit de la balanza de bienes disminuyó y se ubicó en US\$ 1.1 mil millones, por debajo de los US\$ 1.4 mil millones del mes anterior. En el consolidado del segundo trimestre del año, el déficit de la balanza de bienes se amplió frente al observado en 1T25. El detalle de la cuenta corriente, que computa no solo el resultado de la balanza de bienes, sino la de servicios, renta factorial y remesas, se conocerá solo hasta dentro de dos semanas. Cabe recordar que el Banco de la República estima un déficit de la cuenta corriente en 2.5% en el consolidado de 2025, superior al de 1.8% en 2024, pero aún por debajo del promedio histórico de 3.5%.

Comportamiento internacional

Chile:

La economía se aceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas. El PIB registró un crecimiento de 3.1% a/a en 2T25, superior al de 2.3% a/a en 1T25 (corregido al alza hasta 2.5% a/a) y del 2.9% a/a que esperaba el promedio de analistas. La aceleración del crecimiento obedeció principalmente al repunte de la inversión, que alcanzó una tasa de crecimiento de dos dígitos. Aunque el desempeño del segundo trimestre fue positivo, las proyecciones apuntan a una desaceleración en

la segunda mitad del año. En consecuencia, se estima que el crecimiento económico en 2025 se ubique en 2.3% a/a, por debajo del 2.6% a/a observado en 2024. En este contexto, a pesar de que la inflación ha mostrado presiones al alza en el último mes y se espera que se mantenga por encima del rango meta, los analistas consideran que la desaceleración de la actividad económica podría tener un mayor peso en las decisiones de política monetaria. Por lo que se anticipa que el Banco Central continúe con el ciclo de recortes en la tasa de interés, con lo que la tasa de interés cerraría el año en 4.50%, desde el nivel actual de 4.75%.

Brasil:

La actividad económica se contrajo por segundo mes consecutivo. El índice de actividad económica tuvo registró una caída de 0.06% en junio, inferior a la de 0.74% del mes anterior, pero que contrasta con el crecimiento nulo que esperaban los analistas. El deterioro del índice de actividad económica es consistente con el pronóstico de desaceleración del PIB hasta 2.3% a/a en el consolidado de 2025, por debajo del 3.4% del año anterior. Estos datos, reafirman la expectativa de que el Banco Central haya terminado con el incremento de la tasa de interés y que en el cuarto trimestre pueda iniciar un ciclo de recortes que lleve la tasa de interés al 14.75%, por debajo de la de 15.0% actual.

Resumen de mercado:

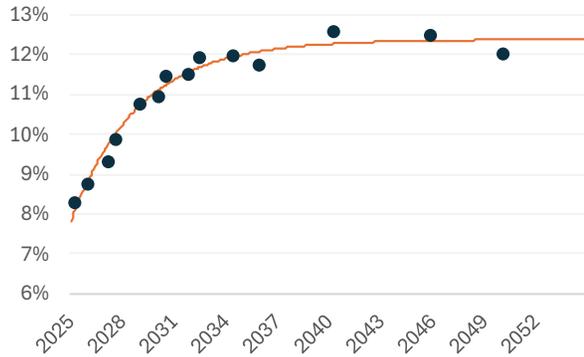
	19-ago-25	18-ago-25	Variación Diaria
Dow Jones	44864,3	44911,8	-0,11%
S&P 500	6405,9	6449,2	-0,67%
Euro Stoxx 50	5483,3	5434,6	0,89%
Brent (US/Barril)	65,9	66,6	-1,05%
WTI (US/Barril)	62,5	63,4	-1,47%
USDCOP	4031,1	4015,0	0,40%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



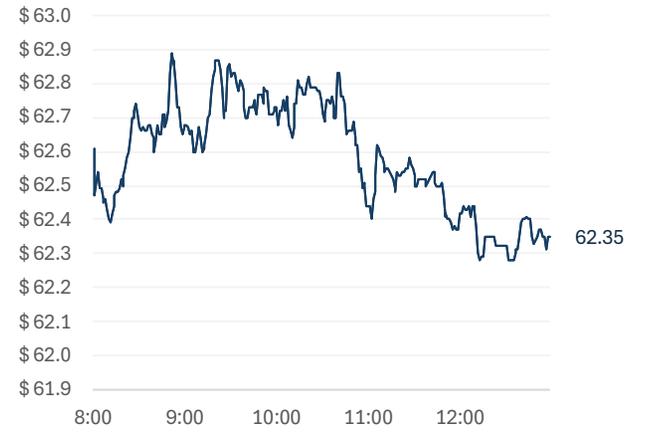
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,30%	8,30%	0,0	8,70%	-39,8	0,
ago/26	8,75%	8,75%	0,0	9,30%	-55,0	1,
nov/27	9,35%	9,35%	0,0	10,05%	-70,7	2,
abr/28	9,87%	9,86%	1,0	10,47%	-60,0	2,
ago/29	10,78%	10,77%	0,4	.	.	4,
sep/30	10,99%	10,99%	0,0	10,93%	6,0	5,
mar/31	11,46%	11,38%	8,1	11,28%	18,1	5,
jun/32	11,55%	11,55%	0,0	11,57%	-2,0	6,
feb/33	11,94%	11,84%	10,0	11,75%	18,9	7,
ene/35	11,98%	11,98%	0,0	.	.	9,
jul/36	11,75%	11,82%	-7,3	12,17%	-42,0	10,
nov/40	12,61%	12,30%	31,1	.	.	15,
jul/46	12,53%	12,39%	14,0	12,78%	-25,0	20,
oct/50	12,04%	12,10%	-6,0	12,65%	-61,3	25,

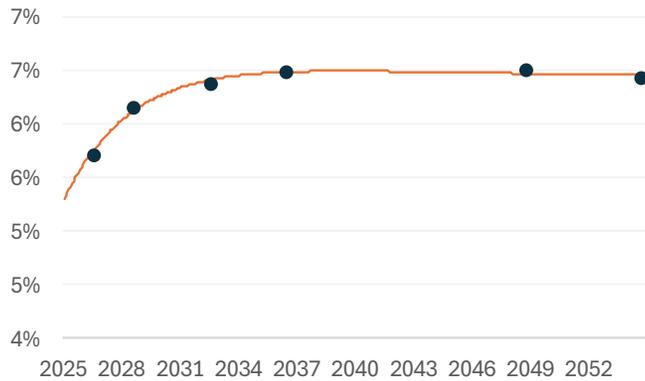
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



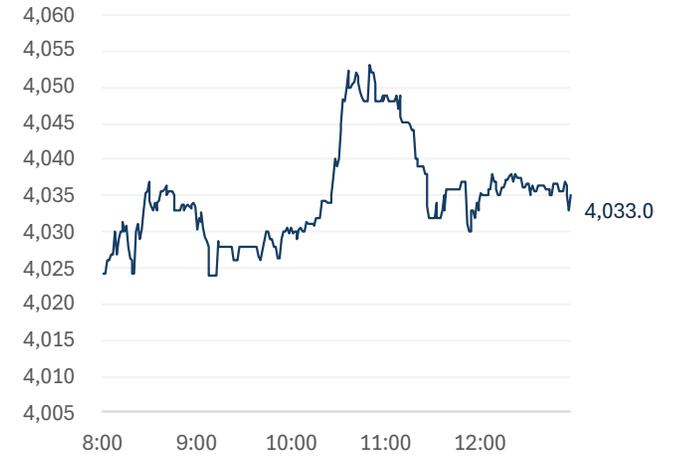
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,72%	5,70%	2,0	4,78%	93,6	1,6
abr/29	6,16%	6,12%	3,5	5,06%	109,9	3,7
mar/33	6,38%	6,31%	6,5	5,30%	107,5	7,6
feb/37	6,50%	6,47%	3,0	5,46%	104,2	11,5
jun/49	6,52%	6,49%	3,3	5,06%	146,2	23,8
may/55	6,44%	6,39%	5,1	.	.	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.



"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

