

Comportamiento local

Durante la jornada del 21 de agosto de 2025, el mercado de deuda pública local experimentó una reducción en su dinamismo en comparación con el día anterior. Se registró un volumen de negociación en TES TF COP de \$1,62 billones en la plataforma MT y cierres por \$1,94 billones en SEN. La mayor reducción se reflejó en SEN (\$4.15 billones del 20 de agosto). En TCO el volumen de negociación en MT fue de \$273.000 millones, se continúa sin presentar negociaciones en SEN.

En deuda privada, en la curva de tasa fija los nodos de corto plazo continuaron con valorizaciones de hasta 12.43 Pbs a 61 días, mientras que referencias intermedias y largas mostraron comportamiento mixto, sobresaliendo el nodo 549 días valorizándose en 7.84 Pbs y el nodo 730 días desvalorizándose en 9.50 Pbs. En promedio, la valorización fue de 0,56 Pbs. Por su parte, la deuda privada indexada al IPC se ajustó con valorizaciones en la mayoría de referencias, con valorizaciones entre 1 y 3 Pbs, en promedio se valorizó en 1,45 Pbs.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones



Fiducoldex se posiciona como uno de los líderes del mercado. Ofrece un retorno anualizado del 9.93%e.a. a 30 días y de 8.81%e.a. a 360 días una cifra altamente competitiva dentro de su cartera "Renta Fija Pesos Para Entidades Públicas". Su excelente balance riesgo-beneficio, se evidencia por una volatilidad anualizada muy baja (0.10%) y un Sharpe Ratio de 89.02, lo que indica una gestión de riesgo muy eficiente. Además, destaca por su gran capacidad para atraer capital, con un crecimiento en activos bajo administración (% AUM) del 13.89% en el último mes, uno de los más altos del grupo.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 239 Mil Millones



Para el 20 de agosto, el fondo de inversión Objetivo se consolida como una opción sólida y atractiva para los inversionistas. Presenta un retorno anualizado del **8.34%e.a** con una volatilidad mínima de tan solo **0.06%**. Su Sharpe Ratio de **119.69** es sobresaliente, confirmando un retorno muy atractivo para el bajo nivel de riesgo asumido. Estos datos demuestran su liderazgo en la captación de recursos, mostrando destacado crecimiento en activos (% AUM) del **16.86%**, lo que sugiere una fuerte confianza del mercado en este fondo.

Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El fondo F60 adopta un perfil de mayor riesgo en busca de una rentabilidad superior. Se distingue por ofrecer un retorno anualizado alto, de **12.33%e.a**. Sin embargo, esta alta rentabilidad está acompañada de una volatilidad de **0.68%** y el Sharpe Ratio de **16.68**. Esto lo perfila como un fondo para inversionistas con mayor tolerancia al riesgo que buscan maximizar sus ganancias, teniendo en cuenta el retorno ajustado por riesgo.



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

Sorprendió al alza el PMI compuesto gracias a un mejor desempeño que el esperado tanto en el sector manufacturero como en el de servicios. El PMI compuesto aumentó hasta los 55.4 puntos en agosto, superior los 55.1 del mes anterior y en contraste con la reducción hasta los 53.4 puntos que esperaba el promedio de analistas. El resultado del indicador compuesto fue impulsado por el mejor desempeño del sector manufacturero y a pesar del leve deterioro en el de servicios. Por un lado, el PMI manufacturero, volvió a terreno expansivo al ubicarse en 53.3 puntos en agosto, por encima de los 49.8 puntos de julio, al 49.7 puntos que anticipaba el promedio de analistas. En contraste, el de servicios se desaceleró hasta los 55.4 puntos en agosto, por debajo de los 55.7 puntos del mes anterior, menos de la desaceleración que esperaba el promedio de analistas que lo proyectaba en 54.2 puntos. Por otro lado, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo aumentaron a 235 mil en la última semana, cifra superior a las 224 mil de la semana previa y al pronóstico de 225 mil del promedio de analistas. El promedio móvil de cuatro semanas aumentó levemente, pero permanece por debajo del máximo reciente de 245.7 mil observado a comienzos de junio. Con los datos conocidos hoy, los mercados mantienen la expectativa de dos recortes en la tasa de interés por parte de la Fed en lo que resta del año. No obstante, la probabilidad de un recorte en septiembre cayó del 80%, que operaba al inicio de la jornada, hasta el 70%, lo que podría anticipar un nuevo aplazamiento hasta octubre de los recortes de las tasas de interés.

Japón:

El PMI compuesto aumentó hasta 51.9 puntos en agosto, por encima de los 51.6 puntos del mes anterior, impulsado por un mejor desempeño de sector de la manufactura y a pesar de la desaceleración en el de servicios. El PMI de manufactura, aunque continúa en la zona de

contracción, se ubicó en 49.9 puntos en agosto, superior a los 48.9 puntos del mes anterior. El resultado positivo estuvo explicado por un aumento en la producción, aunque las ventas continúan en descenso. En contraste, el PMI de servicios se desaceleró hasta los 52.7 puntos en agosto, por debajo de los 53.6 de julio. El deterioro se dio por una disminución en los nuevos pedidos, aunque el sector aún se ubica en terreno expansivo. El comunicado de Markit destaca la preocupación que mantienen los empresarios por la debilidad de la demanda externa, debido a la incertidumbre por el aumento generalizado de los aranceles a las importaciones en EE.UU. Por otra parte, en horas de la tarde se publicarán los datos de inflación IPC. El promedio de analistas anticipa una desaceleración de la inflación total hasta el 3.0% a/a en julio, por debajo del 3.3% a/a registrado en junio. De confirmarse este resultado, se consolidaría la tendencia descendente iniciada en enero, cuando la inflación se ubicó en 4.0%. En contraste, el promedio de analistas espera que la inflación núcleo se mantenga inalterada en el 3.4% en julio, igual a la del mes anterior y con una fuerte tendencia al alza desde mediados de 2024. A pesar de la moderación que se espera en la inflación total, seguiría por encima del promedio histórico y del objetivo del 2%, lo que refuerza la expectativa de un incremento de 10 pbs en octubre de la tasa de interés de intervención por parte del Banco de Japón, que actualmente se ubica en 0.5%.

Eurozona:

El PMI compuesto aumentó hasta 51.1 puntos en agosto, por encima de los 50.6 que esperaba el promedio de analistas y de los 50.9 puntos del mes anterior, impulsado por el mejor desempeño en el sector de la manufactura y a pesar de una desaceleración en el de servicios. El PMI de manufacturero volvió a ubicarse en terreno expansivo en 50.5 puntos en agosto, recuperándose de la zona de contracción cuando en julio se ubicaba en 49.8 puntos y de los 49.5 que esperaba el promedio de analistas. El resultado positivo estuvo explicado por el incremento en los nuevos pedidos a pesar de la aceleración en los precios de insumos y de



Síguenos en nuestras redes sociales



los bienes finales. En contraste, el PMI de servicios disminuyó hasta los 50.7 puntos en agosto, por debajo de los 50.8 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 51.0 puntos del mes anterior. El comunicado indica que los empresarios encuestados expresan un deterioro en la confianza dadas las presiones en los precios. La desconfianza de los empresarios se suma al pesimismo de los consumidores. De hecho, el índice de confianza del consumidor se deterioró al situarse en -15.5 puntos en agosto, por debajo de los -14.7 puntos del mes anterior, nivel que el promedio de analistas esperaba se mantuviera. Aunque esta lectura preliminar no detalla los factores detrás del deterioro, el indicador continúa por debajo de su promedio histórico. El pesimismo de los hogares es consistente con la desaceleración del consumo de los hogares anticipada por los analistas para el resto del año, lo que representa un riesgo a la baja para el crecimiento del PIB en el segundo semestre. Si embargo, gracias a los resultados positivos de la primera parte del año, el promedio de analistas proyecta una aceleración de la economía hasta un 1.1% en el consolidado del 2025, por encima del 0.9% registrado en 2024. La aceleración del PIB y la inflación moderada respaldan la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga sin cambios las tasas de interés durante el resto del año.

Resumen de mercado:

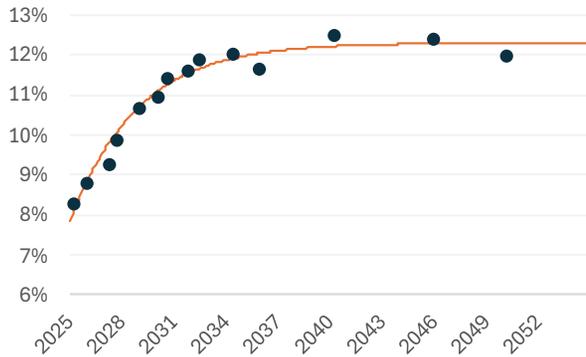
	21-ago-25	20-ago-25	Variación Diaria
Dow Jones	44827,5	44938,3	-0,25%
S&P 500	6366,9	6395,8	-0,45%
Euro Stoxx 50	5462,2	5472,3	-0,19%
Brent (US/Barril)	67,6	66,8	1,15%
WTI (US/Barril)	63,5	63,2	0,43%
USDCOP	4031,0	4020,0	0,27%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



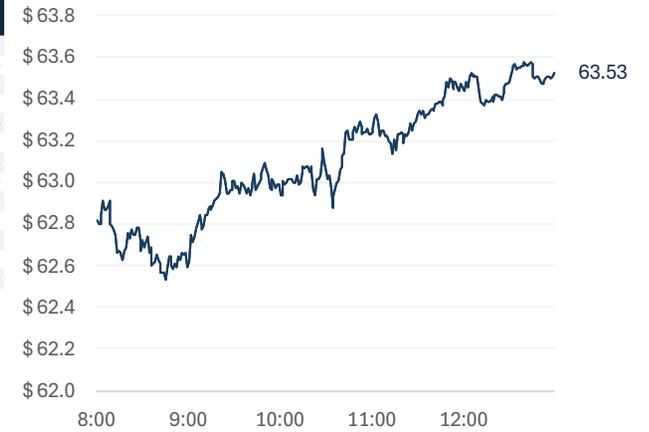
Fuente: Bloomberg

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	0,3
ago/26	8,80%	8,80%	0,0	9,30%	-49,9	1,0
nov/27	9,30%	9,30%	0,0	10,05%	-75,3	2,2
abr/28	9,87%	9,81%	6,0	10,47%	-60,0	2,7
ago/29	10,69%	10,66%	3,1			4,0
sep/30	10,99%	10,91%	7,6	10,93%	5,6	5,1
mar/31	11,44%	11,38%	5,9	11,28%	16,0	5,6
jun/32	11,64%	11,66%	-1,8	11,57%	7,0	6,9
feb/33	11,88%	11,85%	2,8	11,75%	12,7	7,5
ene/35	12,05%	12,00%	4,9			9,4
jul/36	11,65%	11,69%	-3,5	12,17%	-51,6	10,9
nov/40	12,52%	12,47%	5,5			15,3
jul/46	12,40%	12,35%	4,7	12,78%	-37,5	20,9
oct/50	12,01%	11,95%	6,0	12,65%	-64,3	25,2

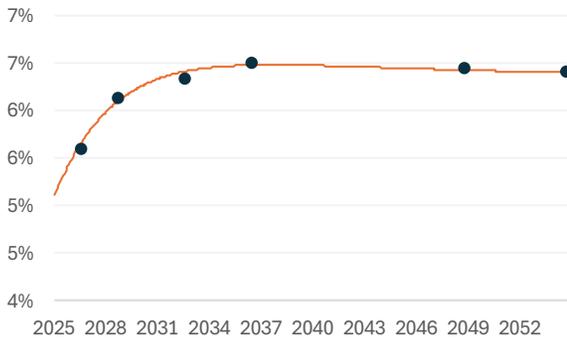
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



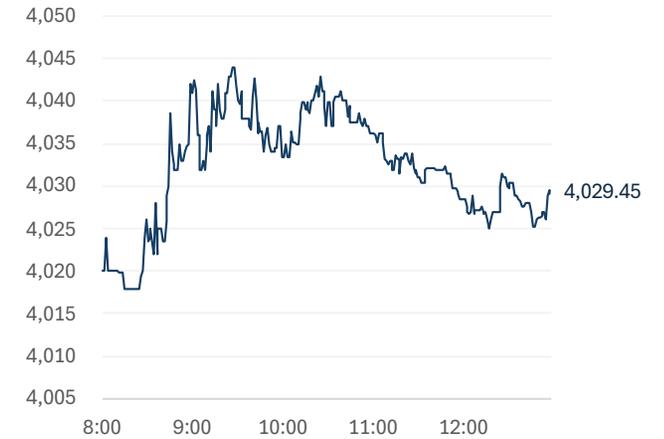
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,60%	5,72%	-12,0	4,78%	81,6	1,6
abr/29	6,15%	6,16%	-1,5	5,06%	108,5	3,7
mar/33	6,35%	6,38%	-2,5	5,30%	105,0	7,6
feb/37	6,51%	6,50%	0,5	5,46%	104,7	11,5
jun/49	6,46%	6,50%	-4,4	5,06%	139,7	23,8
may/55	6,41%	6,41%	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

Shirley Katerine Castaño Moreno

Trader de FICs

Natalia Forero Espinosa

Estudiante en práctica profesional

Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodríguez Pulecio

Ejecutiva de análisis económico



"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

