

## Comportamiento local

Durante la jornada del 22 de agosto, el mercado local registró un aumento en los volúmenes de negociación frente al día anterior, especialmente en deuda pública. Los TES TF COP sumaron en MT \$1,69 billones y en SEN \$2,74 billones, lo que refleja una mayor liquidez y dinámica de cierre en el mercado secundario. Por su parte, los TCO mostraron un leve repunte con \$311.000 millones en MT y \$3.000 millones en SEN, consolidando una participación estable dentro del flujo negociado.

En deuda privada, la curva de tasa fija mantuvo una desvalorización promedio de 0.92 Pbs. Se destacaron desvalorizaciones en los nodos intermedios y largos, particularmente el de 549 días con 4.36 Pbs, el de 730 días con 3.64 Pbs y el de 1460 días con 4.52 Pbs. Aunque algunos plazos cortos registraron leves valorizaciones, como en el nodo de 92 días con 5.12 Pbs. En contraste, el IPC evidenció valorizaciones generalizadas. Las principales valorizaciones se observaron en los tramos de 273 y 1460 días, con valorizaciones de 4.42 y 8.39 Pbs respectivamente. El promedio se valorizó en 2.61 Pbs.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El Fondo Fiducoldex presentó al 24 de agosto una rentabilidad de **9.60%e.a.** a 30 días y **8.84%e.a.** a 360 días. El fondo mantiene un desempeño competitivo dentro de su categoría, destacándose con una baja volatilidad (**0.11%**) y un índice Sharpe de **80.58**, lo que respalda su perfil estable y consistente. El fondo conserva una alta calificación en su comparativo, consolidándose como una alternativa sólida en renta fija pesos de entidades públicas.



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 239 Mil Millones

El Fondo Objetivo mantiene estabilidad en su rentabilidad de corto plazo, con **8.52%e.a.** a 30 días al 24 de agosto. En comparación con sus pares, presenta una baja volatilidad (**0.06%**) y un Sharpe Ratio de **118.02**, posicionándose como un vehículo eficiente para inversionistas que priorizan control de riesgo y consistencia en retornos. Su comportamiento reafirma el perfil conservador del portafolio.

## Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones

El fondo F60 tuvo una rentabilidad de **11.11%e.a.** a 30 días y de **8.24%e.a.** a 360 días. El fondo alcanzó una volatilidad controlada (**0,70%**) y un índice Sharpe de **16.14**, lo que refleja un buen balance entre riesgo y retorno. Se mantiene atractivo para perfiles de inversión conservador.



## Comportamiento internacional

### Estados Unidos:

Los mercados estuvieron atentos al pronunciamiento de Jerome Powell en el Simposio de Jackson Hole, conferencia anual donde líderes económicos globales debaten temas clave de política monetaria y economía internacional. Powell destacó la evaluación de la macroeconomía que hace compleja la evaluación futura de la política monetaria, al referirse a que los riesgos para la inflación se inclinan al alza y los riesgos para el empleo a la baja. Explícitamente dijo que “Cuando nuestros objetivos se encuentran en una situación tan tensa, nuestro marco nos exige equilibrar ambos aspectos de nuestro doble mandato. Nuestra tasa de política monetaria se encuentra ahora 100 puntos básicos más cerca de la neutralidad que hace un año, y la estabilidad de la tasa de desempleo y otros indicadores del mercado laboral nos permite proceder con cautela al considerar cambios en nuestra postura política. No obstante, con la política monetaria en territorio restrictivo, las perspectivas de referencia y el cambiante balance de riesgos podrían justificar un ajuste de nuestra postura política. Los mercados volvieron a aumentar la probabilidad de que en septiembre haya un recorte de las tasas de interés en 25 pbs, y antes que termine el año uno adicional hasta ubicarlas en 3.75% a 4.00%, igual a lo que incorpora la mediana de miembros de la Fed en las proyecciones macroeconómicas más recientes.

### Japón:

La inflación IPC total se desaceleró menos de lo que esperaba el promedio de analistas, al ubicarse en 3.1% a/a en julio, por debajo del al 3.3% a/a en junio, pero por encima del 3.0% a/a que proyectaban los analistas. La sorpresa al alza provino del comportamiento de los precios de los alimentos distintos al arroz. De hecho, la inflación sin alimentos ni

energía se mantuvo inalterada en 3.4% a/a, como lo anticipaba el promedio de analistas. La sorpresa al alza en la inflación total y la persistencia en niveles altos de la inflación núcleo ratificó la expectativa que el Banco de Japón retome el incremento de las tasas de interés que había parado al inicio de este año. La curva Swaps de títulos japoneses incorpora que, tan pronto como octubre haya un incremento de 10 pbs en la tasa de interés y que, a lo largo de 2026 realice incrementos adicionales que lleven la tasa de interés de política del 0.5% actual hasta el 0.90% en julio del próximo año. Cabe recordar que las monedas de los países emergentes estuvieron afectadas el año pasado por el efecto conocido como “Carry Trade” cuando iniciaron los incrementos de las tasas de interés de política en Japón. El Carry Trade es una estrategia financiera que consiste en tomar un préstamo en una moneda con baja tasa de interés para invertirlo en otra con una tasa de interés más alta, con el objetivo de obtener una ganancia de la diferencia entre los tipos de interés.

### México:

El Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía corrigió a la baja los datos de crecimiento de la economía para el segundo trimestre del año. La economía tuvo un crecimiento nulo de 0.0% a/a en el 2T25, por debajo de 0.1% a/a de la primera estimación y que representa una desaceleración frente al 0.9% a/a del 1T25. La desaceleración estuvo explicada por un menor ritmo de crecimiento y profundización en la contracción en 17 de los 20 sectores. Los resultados de crecimiento económico más bajo son consistentes la proyección de la desaceleración de la economía en el consolidado del año, lo que refuerza con la expectativa de que el Banco de México continúe con su ciclo de recortes de la tasa de interés de intervención desde el 7.75% actual, hasta 7.50% a final del año. A pesar de que la inflación se mantiene por encima de la meta del 3% y que, en las minutas de la última reunión de la



Síguenos en nuestras redes sociales



Junta de Gobierno del Banco de México publicadas ayer destacaron que las expectativas de inflación para el cierre del año aumentaron.

### Resumen de mercado:

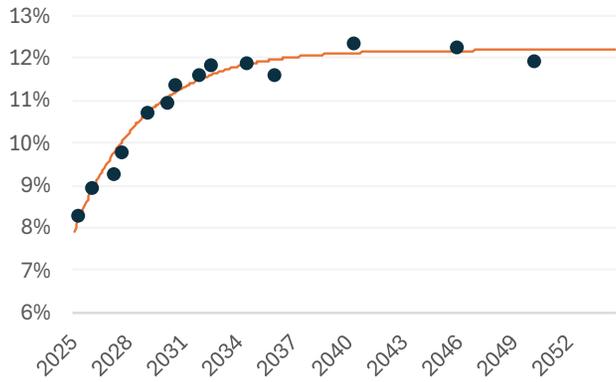
	22-ago-25	21-ago-25	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	45631,7	44785,5	<b>1,89%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	6466,9	6370,2	<b>1,52%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5488,2	5462,2	<b>0,48%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	67,9	67,7	<b>0,27%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	63,8	63,5	<b>0,46%</b>
<b>USDCOP</b>	4013,0	4031,0	<b>-0,45%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



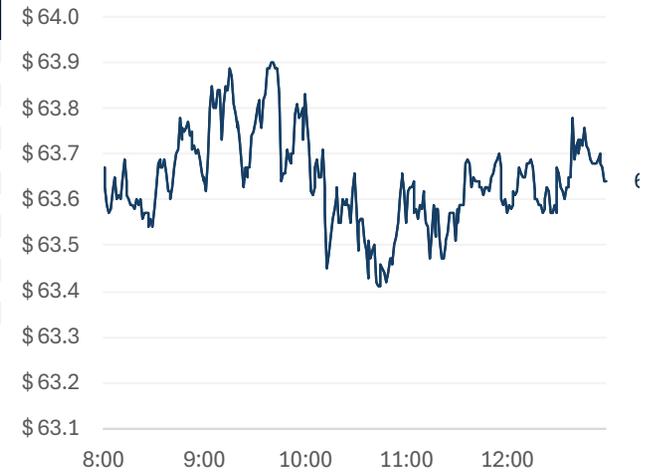
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
nov/25	8,30%	8,30%	0,0	8,70%	-39,8
ago/26	8,94%	8,80%	13,9	9,30%	-36,0
nov/27	9,29%	9,30%	-1,0	10,05%	-76,3
abr/28	9,79%	9,87%	-8,0	10,47%	-68,0
ago/29	10,71%	10,69%	2,1		
sep/30	10,95%	10,99%	-3,6	10,93%	2,0
mar/31	11,38%	11,44%	-6,0	11,28%	10,0
jun/32	11,63%	11,64%	-1,0	11,57%	6,0
feb/33	11,84%	11,88%	-3,6	11,75%	9,1
ene/35	11,92%	12,05%	-12,9		
jul/36	11,63%	11,65%	-2,4	12,17%	-54,0
nov/40	12,39%	12,52%	-12,8		
jul/46	12,26%	12,40%	-14,2	12,78%	-51,7
oct/50	11,95%	12,01%	-6,5	12,65%	-70,8

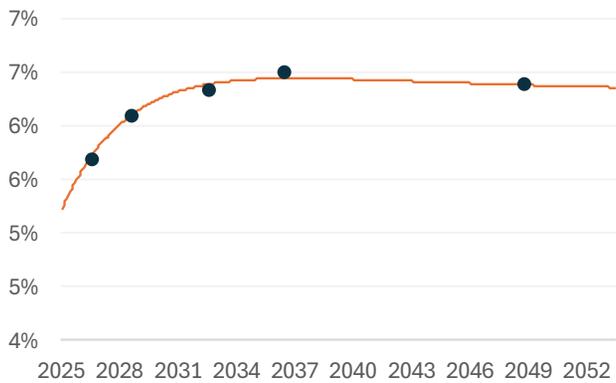
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



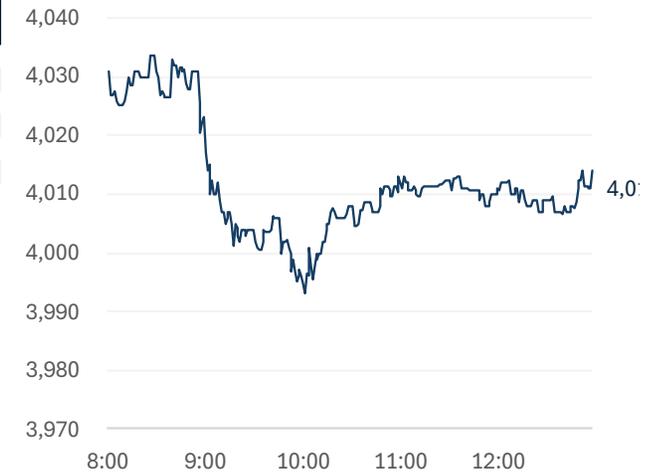
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
mar/27	5,70%	5,60%	10,0	4,78%	91,6
abr/29	6,10%	6,15%	-4,5	5,06%	104,0
mar/33	6,35%	6,35%	0,0	5,30%	105,0
feb/37	6,51%	6,51%	0,0	5,46%	104,7
jun/49	6,40%	6,46%	-5,5	5,06%	134,2
may/55	6,36%	6,41%	-5,1		

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



**1er lugar**  
**"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"**  
**Prixtar 2024**

*"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"*

