

Comportamiento local

El mercado de deuda pública local registró el 25 de agosto un fuerte dinamismo, con volúmenes significativamente superiores a los de la jornada previa. Los TES TF COP negociaron \$3,70 billones en MT y \$4,42 billones en SEN, duplicando la actividad previa (frente a \$1.6 billones y a \$2.7 billones respectivamente). En contraste, los TCO alcanzaron \$347.000 millones en MT y \$25.000 millones en SEN, manteniendo una participación estable.

En cuanto a las curvas, la deuda privada a tasa fija mostró una desvalorización generalizada, destacándose los nodos de 273 días (3,33 Pbs) y 1095 días (9.95 Pbs). Este comportamiento contrastó con leves retrocesos en los tramos más cortos, como 184 días (0.44 Pbs). Por otro lado, la curva indexada al IPC presentó un comportamiento mixto en la jornada de ayer: con valorizaciones de 12.01 Pbs en 365 días y desvalorizaciones en 730 (4.78 Pbs) y 1.095 días (2.50 Pbs). En resumen, la jornada estuvo caracterizada por altos volúmenes de negociación en TES y por un contraste entre desvalorizaciones de la curva tasa fija en plazos largos y valorización generalizada en los títulos indexados al IPC.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.2 Billones

El fondo Fiducoldex presenta una rentabilidad a 30 días de **9.57%e.a.** y a 360 días de **8.83e.a.** Su volatilidad se ubica en **0.11%**, reflejando un perfil conservador con bajo nivel de riesgo. La duración se mantiene cerca de **176** días en línea con su estrategia de corto plazo, mientras que el índice Sharpe de **87.50** indica un adecuado balance entre rentabilidad y riesgo en relación con los activos de renta fija de referencia. El desempeño del mercado de deuda pública, caracterizado por una curva de rendimientos estable y una ligera presión de tasas en el corto plazo, ha incidido en el resultado, favoreciendo al portafolio al mitigar riesgos de volatilidad.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 239 Mil Millones



El Fondo Objetivo evidencia una rentabilidad de **8.43%e.a.** a 30 días. Su volatilidad se ubica en **0.07%**, lo que respalda su orientación conservadora. La duración permanece corta (**118 días**), en coherencia con su objetivo de preservar capital y liquidez. El índice Sharpe de **106.36** refleja un desempeño eficiente dentro de su perfil de bajo riesgo. En el contexto de mercado actual, la estabilidad relativa de la curva de rendimientos y la preferencia de los inversionistas por activos defensivos han favorecido al fondo, manteniéndolo como una alternativa segura y con retornos consistentes en horizontes de corto plazo.

Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El FIC 60 Moderado registra una rentabilidad de **10.71%e.a.** en 30 días y **8.23%e.a.** en 360 días, lo que evidencia un mayor dinamismo en el corto plazo frente a su horizonte anual. Se presenta una volatilidad de **0.70%**, lo que lo mantiene en línea con un perfil de riesgo conservador. La duración se ubica en 543 días, lo que le permite capturar valor frente a movimientos en la curva de rendimientos. El índice Sharpe (**15.29**) muestra una gestión eficiente del riesgo, aunque sensible a la volatilidad del mercado. El repunte en las tasas de los títulos de deuda pública y privada ha generado variaciones en las valorizaciones, lo que se traduce en mayores oscilaciones, pero también en oportunidades de retorno para la estrategia del fondo.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Las remesas de los trabajadores en el exterior se ubicaron en USD\$1,185.4 mil millones en julio, máximo histórico desde que se tiene registro. Adicionalmente, aceleró su crecimiento anual hasta ubicarlo en 15.1% a/a, superior al de 6.6% en junio. Cabe resaltar, que en el consolidado de 2T25, las remesas de los trabajadores crecieron 12.5% a/a, superior al crecimiento de 12.1% en 1T25; lo que podría compensar la ampliación del déficit de la balanza de bienes, que en el segundo trimestre del año se amplió por cuenta de un crecimiento de las importaciones, superior al de las exportaciones.

Estados Unidos:

Hoy se conoció el resultado del Índice de actividad económica de la FED de Chicago, que sorprendió a la baja a ubicarse en -0,19 puntos en julio, por debajo de lo que esperaba el promedio de analistas de -0,11 puntos y de los -0.18 puntos en junio (cifra revisada a la baja desde -0.10 puntos). La lectura por debajo del cero implica un crecimiento de la actividad económica por debajo de la tendencia y lo que alerta sobre un menor crecimiento económico. Los cuatro subíndices que componen el índice de actividad económica (producción e ingresos, empleo, consumo personal y vivienda y comercio), tuvieron contribuciones negativas en julio, en el que resaltó la producción e ingresos que tuvo la mayor aportación, después de que en junio tuviera una contribución positiva. Adicionalmente, el índice manufacturero de la Fed de Dallas se ubicó en -1.8 puntos en agosto, por debajo de los -0.9 puntos que esperaba el promedio de analistas y en contraste de los 0.9 puntos de julio. De hecho, los débiles datos adelantados de actividad económica ratifican la expectativa de una desaceleración de la actividad económica en EE.UU,

que haga necesaria los recortes futuros de las tasas de interés por parte de la Fed.

Resumen de mercado:

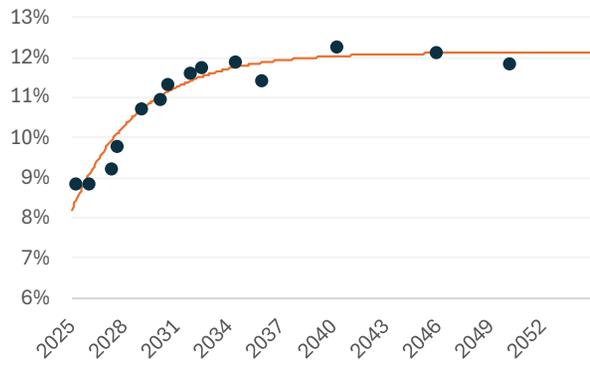
	25-ago-25	22-ago-25	Variación Diaria
Dow Jones	45336,7	45631,7	-0,65%
S&P 500	6456,0	6466,9	-0,17%
Euro Stoxx 50	5444,0	5488,2	-0,81%
Brent (US/Barril)	68,8	67,7	1,54%
WTI (US/Barril)	64,8	63,7	1,73%
USDCOP	4028,2	4013,0	0,38%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



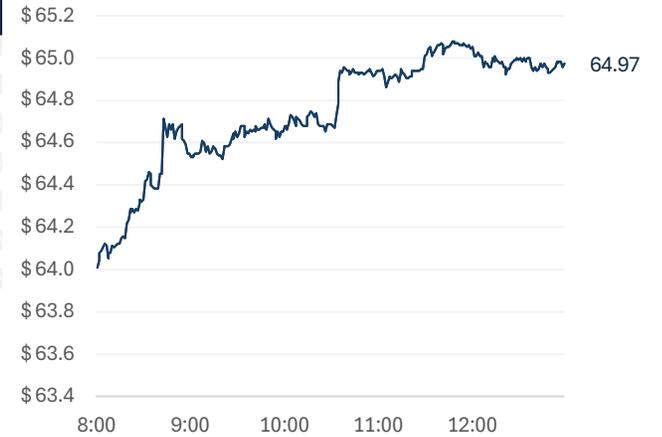
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,85%	8,30%	54,5	8,70%	14,7	0,3
ago/26	8,87%	8,94%	-7,4	9,30%	-43,4	1,0
nov/27	9,25%	9,29%	-4,0	10,05%	-80,3	2,2
abr/28	9,81%	9,79%	1,9	10,47%	-66,1	2,7
ago/29	10,72%	10,71%	0,9	.	.	4,0
sep/30	10,95%	10,95%	0,0	10,93%	2,0	5,1
mar/31	11,35%	11,38%	-2,8	11,28%	7,2	5,6
jun/32	11,64%	11,63%	0,9	11,57%	6,9	6,9
feb/33	11,79%	11,84%	-5,2	11,75%	3,9	7,5
ene/35	11,89%	11,92%	-3,0	.	.	9,4
jul/36	11,45%	11,63%	-18,0	12,17%	-72,0	10,9
nov/40	12,30%	12,39%	-8,9	.	.	15,3
jul/46	12,16%	12,26%	-9,8	12,78%	-61,5	20,9
oct/50	11,84%	11,95%	-10,5	12,65%	-81,3	25,2

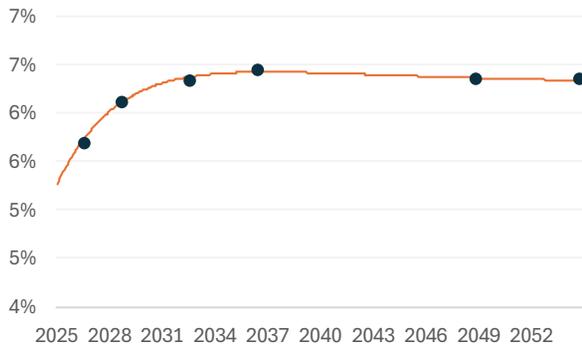
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



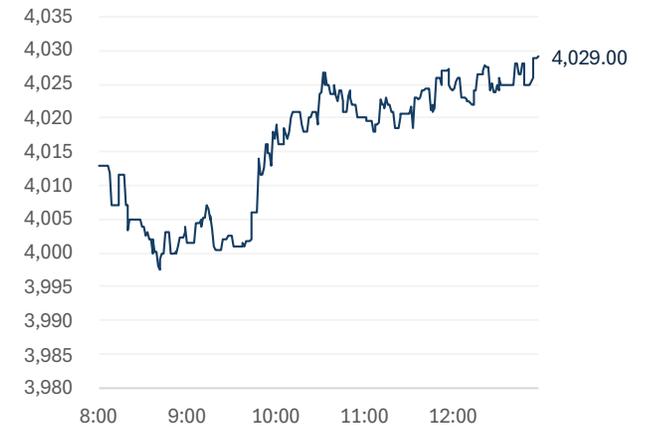
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,70%	5,70%	0,0	4,78%	91,6	1,6
abr/29	6,12%	6,10%	2,0	5,06%	106,0	3,6
mar/33	6,35%	6,35%	0,0	5,30%	105,0	7,6
feb/37	6,45%	6,51%	-5,5	5,46%	99,2	11,5
jun/49	6,36%	6,40%	-4,0	5,06%	130,2	23,8
may/55	6,37%	6,36%	1,0	.	.	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



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"



Síguenos en nuestras redes sociales

