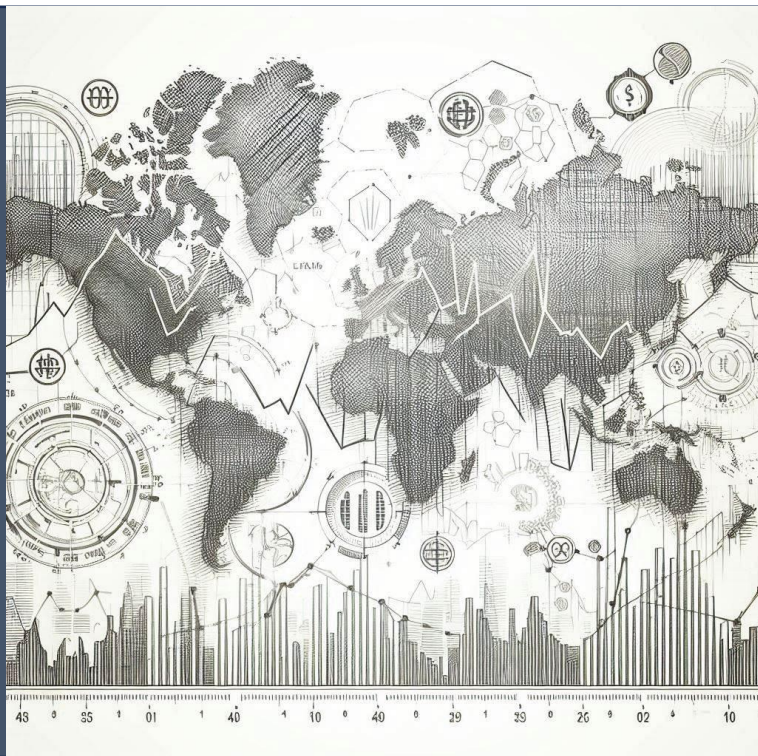


Informe Diario Fondos de Inversión Colectiva.

Jueves, 31 de julio de 2025



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.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento del mercado colombiano

La liquidez del mercado de deuda pública colombiana presentó dinámicas contrastantes entre el 29 y 30 de julio de 2025. La actividad de los TCO (Títulos de de Tesorería a Corto Plazo) sufrió una drástica contracción. Los registros MT de TCO cayeron de \$4.3 billones el 29 de julio a \$695.500 millones el 30 de julio, con volúmenes mínimos en cierres SEN (\$70.000 millones). Aunque el volumen total de registros MT disminuyó significativamente de \$7.05 billones a \$1.9 billones, la liquidez se concentró en TES vía cierres SEN. Se resalta la capacidad de adaptación del mercado colombiano frente a la volatilidad externa, apoyada por niveles de inflación estables y flujos consistentes.

Fiducoldex Objetivo FIC

Riesgo:** Conservador **	Activo:** Renta Fija Corto Plazo	AUM: \$205 mil millones
El fondo 'Objetivo' exhibió una mejora sostenida en su rendimiento a corto plazo, alcanzando un 7.94% e.a. a 30 días al cierre del 30 de julio, superior al 7.89% e.a. registrado el día anterior. Este desempeño se da en un contexto de un ligero incremento del 0.6% en los activos bajo gestión (AUM), con una rentabilidad 30 días del 7.737% e.a. El fondo destaca por su excepcional Índice Sharpe de 184.06 y una volatilidad extremadamente baja del 0.04%, características que se complementan con una estrategia robusta de liquidez, manteniéndola por encima del 30%.		

Fiducoldex FIC

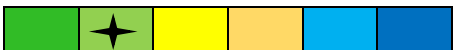
Riesgo:** Conservador **	Activo:** Renta Fija Corto Plazo	AUM: \$1.2 Billones
El fondo ha demostrado una consistencia notable en sus rendimientos, tanto a corto como a largo plazo. Al 30 de julio, su rendimiento a 30 días se situó en un 9.46% e.a., una mejora frente al 9.40% e.a. del día anterior. A 360 días, la rentabilidad se ajustó ligeramente a 9.04% e.a. (desde 9.05% e.a.). Este desempeño se enmarca en un contexto de expansión del 8.2% en los últimos 30 días, en sus activos bajo administración (AUM). El fondo se caracteriza por un sólido Índice Sharpe de 120.79, indicando una excelente relación riesgo-retorno, y una volatilidad consistentemente muy baja del 0.08%. La estrategia de diversificación por tasa del fondo, alineada con las expectativas de política monetaria e inflación del mercado, respalda su sólida posición y gestión prudente.		

Fiducoldex 60 Moderado FIC



Síguenos en nuestras redes sociales



Riesgo:** Conservador ** 	Activo:** Renta Fija Corto Plazo	AUM: \$20 mil millones
Al 30 de julio, el fondo Fiducoldex 60 Moderado demostró un robusto rendimiento a corto plazo, con una rentabilidad diaria del 11.681% e.a. Este desempeño se dio en un contexto de un crecimiento del 1% en sus activos bajo administración (AUM). El fondo presenta un Índice Sharpe de 24.10, lo que sugiere una sólida relación riesgo-retorno. No obstante, su volatilidad del 0.48% continua siendo baja, relativa a otros fondos en el mercado. Este fondo se alinea con la categoría de LVA índices de corto plazo, con una duración máxima admisible para nuestras inversiones de hasta 520 días.		



Noticias del día

Colombia:

El índice de confianza industrial, aunque se mantiene en terreno positivo, tuvo una disminución hasta en 1.5 puntos en junio, inferior a los 6.1 puntos observados en mayo y aunque se mantiene por encima de los -3.0 puntos en junio de 2024. La pérdida de dinamismo en la confianza industrial obedeció principalmente a una reducción en el volumen de pedidos y a un aumento en los niveles de inventarios, en contraste, se observó una mejora en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por otro lado, la confianza comercial mostró mejoría, al ubicarse en 24.0 puntos en junio, por encima de los 21.0 puntos de mayo y a los 8.2 puntos registrados en junio de 2024. Este repunte se explicó por una mejora en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre y una reducción en los inventarios, aunque se evidenció un deterioro en la percepción de la situación económica actual. Estos resultados sugieren una posible recuperación en el crecimiento de las ventas al por menor, mientras que la actividad industrial podría enfrentar desaceleración.

Estados Unidos:

La Fed decidió mantener las tasas de interés inalteradas en el rango 4.25% - 4.50% en la reunión de hoy, en línea con lo que esperaba el mercado y el promedio de analistas. Sin embargo, la decisión fue tomada por mayoría y no por consenso, a diferencia de 30 años de tradición del comité que propende por anunciar una decisión unificada. Los votos disidentes por un recorte de 25 pbs fueron de los miembros Michelle W. Bowman y Christopher J. Waller. Adicionalmente se abstuvo de votar Adriana D. Kugler. La decisión por mayoría pone en evidencia el aumento en la tensión entre el presidente Donald Trump y Jerome Powell. Se espera que en la rueda de prensa se conozcan más detalles sobre los argumentos de cada grupo y las expectativas frente a los movimientos futuros de las tasas de interés. El promedio de analistas y el mercado esperan que en septiembre se retome el ciclo de recortes, que permita que el rango de las tasas de interés se reduzca hasta

3.75% -4.0% a final del año.

El PIB creció 3.0% t/a en 2T25, por encima del 2.6% t/a que esperaba el promedio de analistas, y que contrasta con la contracción de 0.5% t/a en 1T25. La aceleración estuvo explicada principalmente por la recuperación de las exportaciones netas, que habían mostrado un importante deterioro en el trimestre anterior, pues respondieron a los anuncios de incrementos sustanciales en aranceles, lo que causó importaciones adelantadas y acumulación de inventarios. Por otra parte, el consumo de los hogares se aceleró hasta 1.4% t/a en el 2T25 aunque levemente por debajo del 1.5% t/a que esperaba el promedio de analistas, es significativamente superior al 0.5% t/a del 1T25. Si bien el resultado conocido hoy demuestra una actividad económica resiliente, hay que tener en cuenta que el crecimiento del primer semestre del año es significativamente menor al del semestre previo y sigue sustentado la expectativa de una desaceleración hasta 1.5% a/a en el consolidado de 2025, significativamente por debajo del crecimiento de 2.8% a/a del 2024. Por otra parte, el ADP sorprendió al alza al aumentar en 104 mil nuevas contrataciones en el sector privado durante julio, superior a los 76 mil que esperaba el promedio de analistas y que contrasta con la pérdida de 23 mil empleos en junio. El resultado se explicó principalmente por la recuperación de empleos en el sector de servicios.

Mundo:

Según la actualización de julio del World Economic Outlook, el FMI proyecta una mejor desaceleración de la actividad económica global, al corregir al alza el crecimiento esperado de 2025 de 2.8% a 3.0%, pero aun por debajo del 3.3% en 2024. El mejor diagnóstico responde a varios factores favorables, entre ellos: (1) La reducción parcial de los aranceles efectivos en EE.UU, que pasaron del 24 % al 17 %, tras la suspensión de medidas más restrictivas y una desescalada de tensiones comerciales con China. (2) Condiciones financieras más favorables, impulsadas por la relajación monetaria y la continua



Síguenos en nuestras redes sociales

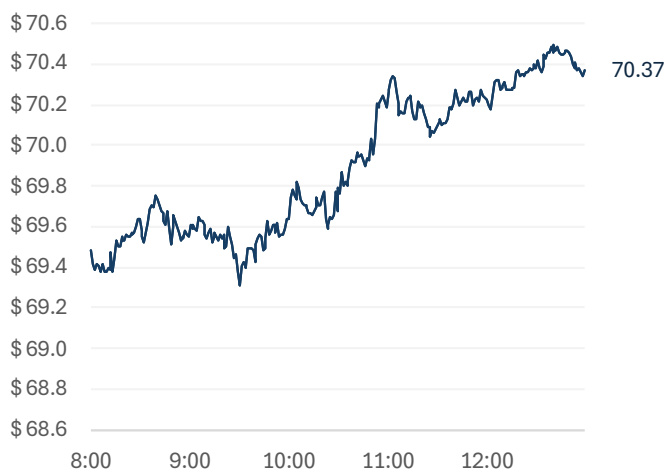


desaceleración de la inflación global. (3) La depreciación del dólar estadounidense (aproximadamente 8 % desde enero), que ha mejorado la competitividad de otras economías. (4) La expansión fiscal que ha contribuido a sostener la actividad económica. Sin embargo, en cuanto a la inflación, el FMI corrigió al alza la inflación global en 2025 hasta 4.6%, por encima de la de 4.3% que estimaba en abril, y donde los precios han comenzado a reflejar el impacto de los aranceles impuestos por EE.UU. Finalmente, el FMI resalta que el entorno global sigue siendo frágil y expuesto a riesgos significativos que podrían revertir las mejoras en los pronósticos de crecimiento. Entre los principales riesgos identificados se encuentran: (1) Reavivamiento de tensiones comerciales, que podría elevar nuevamente los aranceles tras la expiración de la pausa el 1 de agosto, afectando negativamente la producción global. (2) La persistencia de la incertidumbre sobre la inversión, especialmente en ausencia de acuerdos comerciales integrales. (3) Tensiones geopolíticas y vulnerabilidades fiscales, en un contexto de elevada deuda pública y déficits persistentes que limitan el margen de maniobra de las políticas fiscales. Finalmente, el FMI enfatizó en la necesidad de restaurar la estabilidad en la política comercial, reafirmar la independencia de los bancos centrales, consolidar gradualmente las cuentas fiscales y avanzar en reformas estructurales que impulsen la productividad de largo plazo.

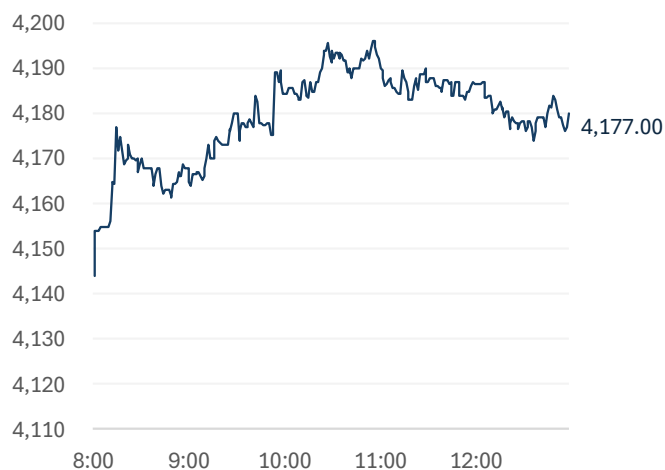
	Proyecciones de crecimiento				
	2024	2025		2026	
		Estim. jul	Estim. abr	Estim. jul	Estim. abr
Mundo	3.3	3.0	2.8	3.1	3.0
Economías avanzadas	1.8	1.5	1.4	1.6	1.5
Estados Unidos	2.8	1.9	1.8	2.0	1.7
Eurozona	0.9	1.0	0.8	1.2	1.2
Japón	0.2	0.7	0.6	0.5	0.6
Reino Unido	1.1	1.2	1.1	1.4	1.4
Canadá	1.6	1.6	1.4	1.9	1.6
Otras economías avanzadas	2.2	1.6	1.8	2.1	2.0
Economías emergentes y en desarrollo	4.3	4.1	3.7	4.0	3.9
Asia emergente y en desarrollo	5.3	5.1	4.5	4.7	4.6
China	5.0	4.8	4.0	4.2	4.0
India	6.5	6.4	6.2	6.4	6.3
Europa emergente y en desarrollo	3.5	1.8	2.1	2.2	2.1
Rusia	4.3	0.9	1.5	1.0	0.9
Latinoamérica y el Caribe	2.4	2.2	2.0	2.4	2.4
Brasil	3.4	2.3	2.0	2.1	2.0
México	1.4	0.2	-0.3	1.4	1.4
Asia central y medio oriente	2.4	3.4	3.0	3.5	3.5
África subsahariana	4.0	4.0	3.8	4.3	4.2



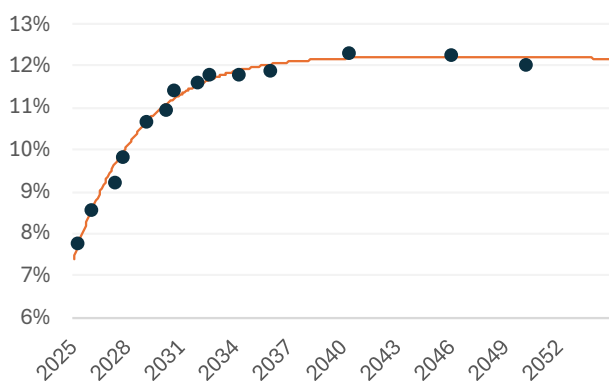
Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



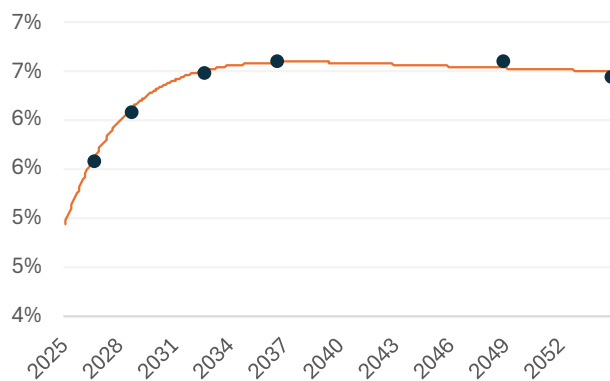
Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg
Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg
Curva de TES en UVR



Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	7,80%	7,80%	0,0	8,70%	-89,7	0,3
ago/26	8,60%	8,51%	9,5	9,30%	-70,0	1,1
nov/27	9,22%	9,24%	-2,3	10,05%	-83,6	2,3
abr/28	9,83%	9,77%	5,5	10,47%	-64,5	2,7
ago/29	10,69%	10,64%	4,5	.	.	4,1
sep/30	10,95%	10,93%	2,0	10,93%	2,0	5,1
mar/31	11,44%	11,30%	13,7	11,28%	15,9	5,7
jun/32	11,60%	11,54%	6,1	11,57%	3,1	6,9
feb/33	11,80%	11,71%	8,8	11,75%	4,9	7,5
oct/34	11,81%	11,72%	9,0	11,90%	-9,1	9,2
jul/36	11,88%	11,77%	11,8	12,17%	-28,6	11,0
nov/40	12,32%	12,25%	7,2	.	.	15,3
jul/46	12,28%	12,17%	10,6	12,78%	-49,5	21,0
oct/50	12,06%	11,98%	7,5	12,65%	-59,4	25,3

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,59%	5,59%	0,0	4,78%	80,7	1,6
abr/29	6,08%	6,11%	-3,0	5,06%	102,0	3,7
mar/33	6,50%	6,51%	-1,0	5,30%	120,0	7,7
feb/37	6,62%	6,62%	0,5	5,46%	116,2	11,6
jun/49	6,62%	6,56%	5,2	5,06%	155,7	23,9
may/55	6,46%	6,40%	5,2	.	.	29,8

Fuente: Bloomberg

"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

