

Comportamiento local

En deuda privada, la curva de tasa fija mostró un comportamiento mixto, con una valorización promedio de 0.23 pbs: los nodos cortos (30 y 61 días) se desvalorizaron (1.53 y 1.70 pbs), mientras que los plazos largos se valorizaron, en el nodo de 1460 días (6.54 pbs). La curva IPC registró un fuerte ajuste frente a la jornada anterior, con un promedio de valorizaciones de 3.90 pbs, liderado por los nodos de 730 y 1095 días (15.01 y 10.29 pbs). La curva IBR cerró con valorizaciones 2.03 pbs, presionada por unas valorizaciones en el nodo de 30 y 184 días (29.18 y 2.95 pbs), aunque con desvalorizaciones en plazos largos como 1095 días (9.5 pbs).

Por su parte, el mercado de deuda pública local presentó una actividad significativa, aunque con menor concentración frente a la jornada previa. Los TES TF COP registraron \$1,56 billones en MT y \$3,27 billones en SEN frente a \$1.57 billones y \$5.28 billones respectivamente. Los TCO alcanzaron \$558 mil millones en MT, mostrando una mayor participación respecto a jornadas anteriores (\$54.500 millones del 28 de agosto). No se tienen registros en SEN para los TCO.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El Fondo Fiducoldex mantuvo su estabilidad, con una rentabilidad a 30 días de **9,62%** y a 360 días de **8,83%**, mostrando consistencia en el desempeño. La duración de **180 días** refleja una exposición moderada a movimientos en la curva de tasas, permitiendo capturar oportunidades sin asumir altos riesgos de sensibilidad. Su índice Sharpe de **79.83** y una volatilidad de **0.11%** confirman un perfil balanceado entre riesgo y retorno. El impacto del mercado reciente, caracterizado por ajustes leves en la curva de TES y movimientos controlados en liquidez, se tradujo en un rendimiento sostenido que refuerza su atractivo para inversionistas con horizonte intermedio.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 260 Mil Millones



El Fondo Objetivo se mantuvo estable en el corto plazo, con una rentabilidad a 30 días de **8.46%e.a.** Su duración de **106 días** lo posiciona como el fondo con menor exposición a movimientos de la curva, favoreciendo una menor sensibilidad y preservando liquidez. El índice Sharpe de **91.89** y la baja volatilidad **0.08%** respaldan su enfoque conservador. En el contexto de mercado actual, caracterizado por ajustes moderados en la curva y un entorno de tasas estables, este fondo se consolida como una opción para inversionistas que priorizan estabilidad y flexibilidad.

Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El fondo F60 presentó una rentabilidad a 30 días de **10.62%e.a.**, manteniéndose competitivo en el corto plazo, en 360 días se ubicó en **8.22%e.a.**, reflejando una dinámica más ajustada en el largo plazo. Con una duración de **531 días**, el fondo exhibe una mayor sensibilidad a la curva, lo que implica oportunidades de valorización con exposición a episodios de volatilidad marcada. Su índice Sharpe de **16.68** y su volatilidad de **0.63%** evidencian su perfil de riesgo-retorno más activo. Los movimientos recientes en el mercado de deuda, especialmente en los tramos medios y largos, han tenido un impacto directo en su comportamiento, resaltando su gestión activa y su estrategia.



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos:

El crecimiento en 2T25 se corrigió al alza hasta 3.3% t/a , por encima del 3.0% t/a de la primera estimación y del 3.1% t/a que proyectaba el consenso de analistas. Esta revisión reflejó una recuperación significativa frente a la contracción de 0.5% t/a del 1T25, impulsada principalmente por el impulso 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. El consumo personal también se corrigió al alza, hasta 1.6% t/a, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y superior al 1.4% t/a de la primera estimación; pero que en todo caso se mantiene significativamente por debajo del crecimiento superior al 2.5% en 2024. Cabe destacar que el consumo de los hogares ha estado afectado por el debilitamiento de la confianza del consumidor ante la incertidumbre de implicaciones económicas de las decisiones de la administración de Donald Trump. Los datos conocidos hoy podrían inclinar al alza el pronóstico de crecimiento para el consolidado del año, que el promedio de analistas calcula en 1.6% a/a, que se mantendría significativamente por debajo del 2.8% a/a en 2024. Por otra parte, las peticiones iniciales de subsidio por desempleo se ubicaron en 229 mil durante en la última semana, cercanas a las 230 mil que esperaba el promedio de analistas y por debajo de las 234 mil de la semana previa. El promedio móvil de cuatro semanas se situó en 228.5 mil, aún por debajo del umbral de las 246 mil alcanzadas a inicios de junio y de las 240 mil que enciende alertas en los mercados financieros sobre la salud del mercado laboral. La resiliencia de la actividad económica y del mercado laboral redujo levemente la probabilidad de un recorte de 25 pbs en la reunión de septiembre que incorpora la curva swaps de tesoros. El promedio de analistas y la mediana de los miembros de la Fed estiman que en lo que

resta del año haya dos recortes de 25 pbs de las tasas de interés de política del 4.25% - 4.50% actual, hasta el 3.75% - 4.00% a final del año.

Eurozona:

El Índice de Sentimiento Económico se ubicó en 95.2 puntos en agosto, por debajo de los 95.7 puntos del mes anterior y en contraste al aumento hasta 96.0 puntos que esperaba el promedio de analistas. El resultado se explicó por una disminución tanto de la confianza industrial como en la de servicios. Los datos conocidos hoy son consistentes con la desaceleración que se espera del crecimiento económico en el segundo semestre del año, que podría estar afectado por la incertidumbre de las consecuencias económicas de las tensiones comerciales con EE.UU. Sin embargo, dado el buen desempeño en la primera parte del año, se espera que el consolidado de 2025 se registre un crecimiento de 1.1% a/a, superior al 0.9 % a/a en 2024. Cabe destacar que en la Eurozona la inflación se encuentra sobre el objetivo de política, lo que le permitió al Banco Central Europeo reducir las tasas de interés entre mediados de 2024 y junio de 2025. El promedio de analistas y el mercado espera que no haya más recortes de las tasas de interés en lo que resta del año y durante el primer trimestre de 2026.

México:

La tasa de desempleo se ubicó en 2.77% en julio, por encima del 2.69% registrado en junio, aunque por debajo del 2.86% que esperaba el promedio de analistas. Si bien este resultado es consistente con las proyecciones de un aumento en la tasa de desempleo para el consolidado del año, la tendencia de mediano plazo continúa siendo descendente. En contraste, se anticipa una desaceleración de la actividad económica en 2025, consistente con las tensiones comerciales con EE.UU. Con lo que el promedio de analistas espera que el Banco de



Síguenos en nuestras redes sociales



México realice un nuevo recorte en la tasa de interés de política monetaria en lo que resta del año.

Resumen de mercado:

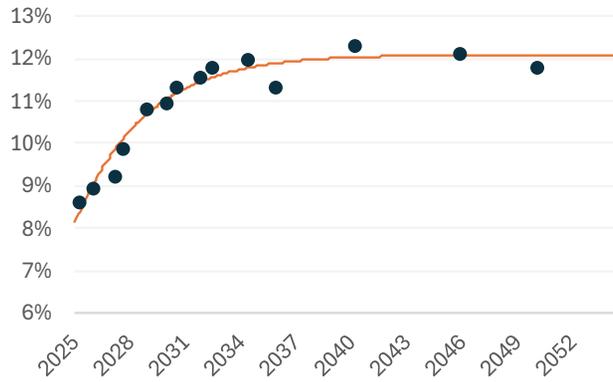
	28-ago-25	27-ago-25	Variación Diaria
Dow Jones	45616,3	45565,2	0,11%
S&P 500	6503,7	6481,4	0,34%
Euro Stoxx 50	5396,7	5393,1	0,07%
Brent (US/Barril)	68,3	68,1	0,41%
WTI (US/Barril)	64,4	64,2	0,39%
USDCOP	4029,0	4029,5	-0,01%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



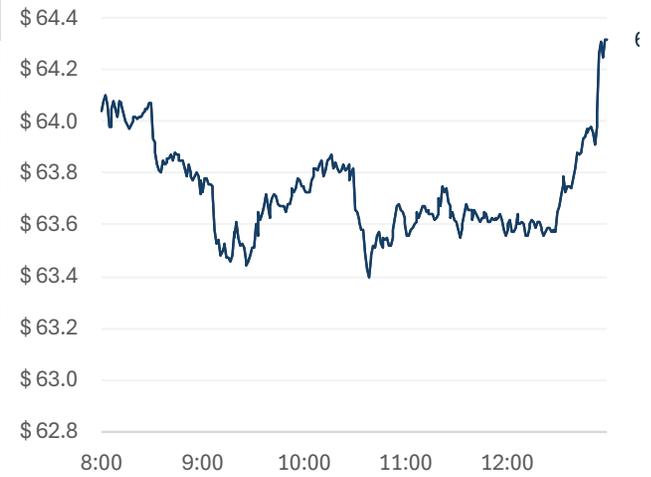
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
nov/25	8,65%	8,85%	-19,5	8,70%	-4,8
ago/26	8,95%	8,95%	0,6	9,30%	-34,7
nov/27	9,27%	9,25%	1,7	10,05%	-78,3
abr/28	9,93%	9,84%	8,5	10,47%	-54,4
ago/29	10,82%	10,75%	7,7		
sep/30	10,99%	10,94%	5,0	10,93%	6,0
mar/31	11,37%	11,38%	-0,9	11,28%	9,1
jun/32	11,60%	11,58%	2,0	11,57%	3,0
feb/33	11,81%	11,82%	-0,5	11,75%	5,9
ene/35	12,00%	12,05%	-4,8		
jul/36	11,34%	11,42%	-8,0	12,17%	-83,0
nov/40	12,34%	12,34%	0,3		
jul/46	12,17%	12,18%	-1,1	12,78%	-60,6
oct/50	11,84%	11,86%	-1,5	12,65%	-81,3

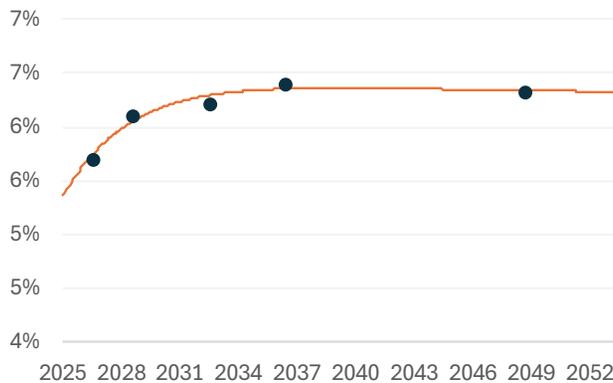
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



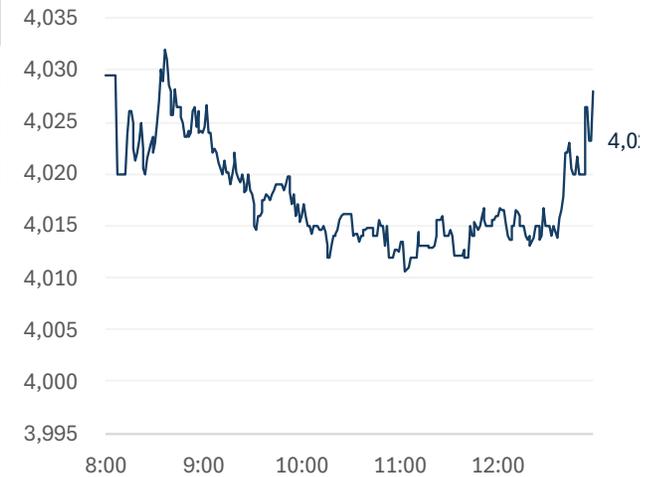
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
mar/27	5,70%	5,70%	0,0	4,78%	91,6
abr/29	6,11%	6,11%	-0,4	5,06%	105,0
mar/33	6,22%	6,25%	-2,4	5,30%	92,1
feb/37	6,40%	6,48%	-7,7	5,46%	94,2
jun/49	6,34%	6,37%	-3,1	5,06%	128,0
may/55	6,34%	6,34%	0,6		

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

