

Comportamiento local

En la jornada del 29 de agosto, el mercado de deuda pública presentó un comportamiento mixto en el nivel de negociación. Los TES TF COP se negociaron \$1.71 billones en MT y \$2.95 billones en SEN, mostrando estabilidad frente a sesiones anteriores y consolidando la liquidez del mercado secundario. En cuanto a los TCO, se transaron \$97.000 millones en MT y \$439.500 millones en SEN.

En la deuda privada, la curva de tasa fija cerró con una desvalorización promedio de 1.85 Pbs, destacándose desvalorizaciones en los tramos medios y largos, particularmente en los nodos de 61 días (6.36 Pbs), 730 días (5.48 Pbs) y 1460 días (5.26 Pbs). La curva IPC también registró desvalorizaciones, con un promedio de 0.95 Pbs, impulsada por los plazos cortos e intermedios, mientras que la curva IBR se ajustó levemente, con un promedio de 0.59 Pbs, marcada por descensos en nodos cortos y relativa estabilidad en la parte larga.

Fiducoldex FIC



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El Fondo Fiducoldex mantiene un desempeño consistente y robusto, validando su perfil conservador y su alta eficiencia. La rentabilidad del **9.27% e.a.** a 30 días evidencia un sólido momento actual, mientras que el **8.79% e.a.** a 360 días confirma su estabilidad a largo plazo. Su excelente gestión se refleja en una volatilidad anualizada de solo **0.11%** y un Sharpe Ratio de **77.9**, indicadores que lo sitúan como un referente en retornos ajustados por riesgo. El posicionamiento estratégico en deuda indexada al IPC refuerza su solidez, convirtiéndolo en una opción de alta confianza para la gestión de liquidez y la preservación de capital.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 259 Mil Millones



El Fondo Objetivo continúa demostrando una gestión de riesgo y retorno de primer nivel, consolidándose como una opción preferente para la gestión de liquidez a corto plazo. Con una rentabilidad del **8.33% e.a.** y una volatilidad anualizada prácticamente inexistente del **0.08%**, su Índice Sharpe de **91.86** evidencia una eficiencia superior a la de sus comparables en el mercado. A pesar del impacto mixto en la deuda indexada al IBR, su duración promedio de **112 días** confirma su enfoque conservador. En resumen, el fondo es la alternativa ideal para inversionistas que priorizan la seguridad y el acceso a su capital.

Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El fondo F60 Moderado cumple exitosamente su mandato de inversión a mediano plazo, ofreciendo retornos consistentes para un perfil de riesgo moderado. El rendimiento estable, con un **8.57% e.a.** reciente y un **8.10% e.a.** anual, es el resultado directo de su estrategia, materializada en una duración de **544 días** y un enfoque en activos de tasa fija e IPC. Su volatilidad controlada de **0.64%** y un Sharpe Ratio de **15.09** confirman que el fondo ofrece un atractivo balance riesgo-retorno, posicionándose como la alternativa lógica para inversionistas que buscan optimizar su portafolio más allá del corto plazo.



Comportamiento 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:

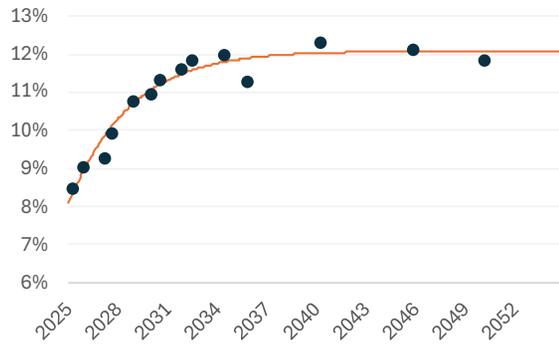
	29-ago-25	28-ago-25	Variación Diaria
Dow Jones	45542,6	45636,9	-0,21%
S&P 500	6459,8	6501,9	-0,65%
Euro Stoxx 50	5351,7	5396,7	-0,83%
Brent (US/Barril)	68,1	68,6	-0,73%
WTI (US/Barril)	63,9	64,6	-1,04%
USDCOP	4015,9	4029,0	-0,32%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



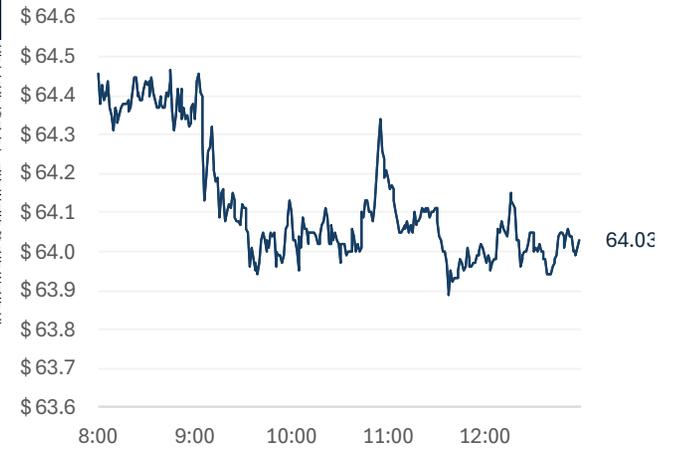
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,65%	-14,7	8,70%	-19,5	0,2
ago/26	9,04%	8,95%	8,7	9,30%	-26,0	1,0
nov/27	9,27%	9,27%	0,2	10,05%	-78,1	2,2
abr/28	9,94%	9,93%	1,4	10,47%	-53,0	2,7
ago/29	10,81%	10,82%	-1,3	.	.	4,0
sep/30	10,98%	10,99%	-0,9	10,93%	5,1	5,7
mar/31	11,37%	11,37%	0,0	11,28%	9,1	5,6
jun/32	11,63%	11,60%	2,5	11,57%	5,5	6,6
feb/33	11,86%	11,81%	4,5	11,75%	10,4	7,5
ene/35	12,00%	12,00%	0,0	.	.	9,4
jul/36	11,30%	11,34%	-4,2	12,17%	-87,2	10,5
nov/40	12,31%	12,34%	-2,9	.	.	15,3
jul/46	12,15%	12,17%	-1,6	12,78%	-62,2	20,5
oct/50	11,86%	11,84%	1,8	12,65%	-79,5	25,2

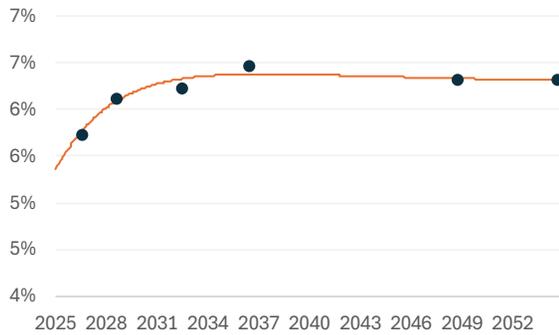
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



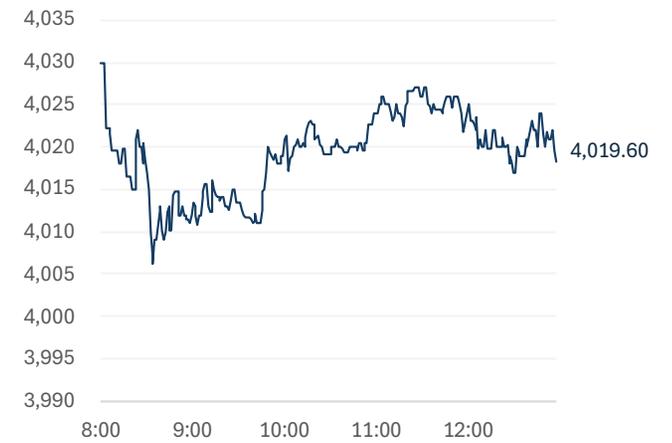
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,74%	5,70%	3,5	4,78%	95,1	1,5
abr/29	6,13%	6,11%	2,0	5,06%	107,0	3,6
mar/33	6,24%	6,22%	1,5	5,30%	93,6	7,6
feb/37	6,47%	6,40%	7,0	5,46%	101,2	11,5
jun/49	6,32%	6,34%	-1,5	5,06%	126,5	23,8
may/55	6,33%	6,34%	-1,4	.	.	29,7

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

