

## Comportamiento local

El mercado de deuda local cerró la jornada con un dinamismo moderado en la negociación. En el segmento público, los TES TF COP registraron un volumen de \$1.1 billones en Máster Trader y \$2.8 billones en SEN, manteniendo la mayor participación en la actividad del mercado. En cuanto a los TCO, las transacciones sumaron COP 335.000 millones en MT, con un interés particular en instrumentos a tasa fija y referenciados al IPC.

En lo referente al comportamiento de las curvas, los títulos a tasa fija presentaron una desvalorización promedio de 2.58 pbs, con mayores movimientos en los nodos cortos y medios, donde se observaron variaciones de hasta 6.43 pbs en el nodo 30. Los papeles indexados al IPC registraron un ajuste de desvalorización de 2.01 pbs, liderado por el nodo de 365 días que se desvalorizó 10.3 pbs. Finalmente, la curva de la deuda privada indexada al IBR reflejó una corrección en promedio de 7.91 pbs, destacándose la presión en los tramos de 365 días con una desvalorización de 27.27 pbs. En el frente macroeconómico, el Banco de la República redujo el cupo de expansión a \$14 billones, lo que refleja un entorno de menor presión sobre la liquidez.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El Fondo Fiducoldex presentó un mayor impacto por la deuda indexada al IBR, con una rentabilidad de **9.06%e.a.** a 30 días y **8.78%e.a.** a 360 días al 01 de septiembre. La duración se ubicó en **184 días**, lo que refleja una exposición controlada al riesgo de tasa de interés. Este comportamiento se explica por un posicionamiento balanceado en la curva, con ajustes leves en la parte media, en línea con la moderada estabilidad observada en la deuda pública. La estrategia ha permitido capturar retornos consistentes en el corto plazo, manteniendo baja volatilidad frente a episodios de presión en el mercado de deuda privada.



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 260 Mil Millones



En un contexto de ajustes en las curvas de deuda pública y privada, el Fondo Objetivo demostró la efectividad de su estrategia conservadora. A pesar de la volatilidad del mercado, que impactó puntualmente el rendimiento diario por la concentración en el nodo de 365 días en IBR, plazo que presento la mayor desvalorización en la curva. Sin embargo el fondo mantuvo una atractiva rentabilidad del **8.09% e.a.** a 30 días. Su clave reside en una corta duración de **112 días**, que reduce la exposición al riesgo y garantiza la estabilidad. Por tanto, el fondo se consolida como una solución robusta para inversionistas que priorizan la liquidez y la seguridad en horizontes de corto plazo.

## Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El fondo F60 Moderado capitalizó las condiciones de corto plazo para entregar un rendimiento del **9.04% e.a.** a 30 días y de **8.03%e.a.** a 360 días. Este desempeño está directamente ligado a su estrategia de mediano plazo, con una duración de **531 días** que, si bien incrementa la sensibilidad a la volatilidad en tasas e IPC, está diseñada para capturar valor a futuro. El reciente rendimiento diario negativos son una consecuencia prevista de esta exposición en un mercado fluctuante. La gestión del fondo se mantiene activa, realizando ajustes ante las presiones en la deuda privada, lo que confirma su posicionamiento como una alternativa competitiva para inversionistas de perfil conservador.



## Comportamiento nacional e internacional

### Colombia:

El índice PMI del sector industrial colombiano, elaborado por Davivienda y S&P Global, se ubicó en 55.31 puntos en agosto, por encima del 51.9 en julio, lo que lo ubicó en el nivel más alto en más de dos años. El resultado positivo del indicador estuvo explicado por la aceleración en el incremento del empleo, de los nuevos pedidos y la producción. Adicionalmente se registró una desaceleración en el incremento de los costos, lo que posibilitó la disminución de los precios de venta por primera vez en 15 meses. Todo lo anterior a pesar de una leve reducción en la confianza empresarial, que se mantuvo en terreno expansivo gracias a que la mayoría de los encuestados mostraron expectativas de crecimiento en la producción para los próximos 12 meses. Los resultados de agosto reflejan una expansión del sector industrial colombiano, con fundamentos de demanda sólidos y con reducción en las presiones sobre los márgenes empresariales. Los resultados de hoy, junto con el incremento en la confianza industrial de julio conocida la semana pasada, son consistentes con el ciclo de recuperación del sector manufacturero en PIB. De hecho, el sector registró un crecimiento de 2.5% a/a en 2T25, en contraste con la contracción de 0.4% a/a en 1T25.

### China:

Sorpresa al alza en el Índice PMI RatingDog de S&P. El índice manufacturero se ubicó en zona de expansión en 50.5 puntos en agosto, en contraste con los 49.5 puntos de julio y con los 49.8 puntos que esperaba el promedio de analistas. El repunte del índice obedeció al aumento en la producción, impulsado por un mayor volumen de pedidos domésticos y una menor contracción en los pedidos externos. Aunque la caída en la demanda internacional mostró una moderación, persiste la incertidumbre sobre su sostenibilidad; de acuerdo con Yao Yu, fundador

de RatingDog la empresa que financia la encuesta, la mejora en los pedidos extranjeros podría reflejar compras adelantadas, lo que limitaría el impulso futuro. La confianza empresarial mejoró en relación con las expectativas a doce meses, aunque los fabricantes expresaron preocupación ante la debilidad persistente de la demanda interna, a pesar del repunte observado en el último mes. Los datos publicados hoy podrían reducir la desaceleración que se espera para el tercer trimestre. El promedio de analistas estima un crecimiento económico de 4.7% a/a en 3T25, por debajo del de 5.2% a/a observado en 2T25. El dato impulsó los precios del petróleo que, en la jornada de hoy, y a pesar de ser festivo en EE.UU registran valorizaciones superiores al 1.0%. El precio de Brent cotiza en USD\$68.12, por encima de los USD\$63.95 del cierre del viernes.

### Chile:

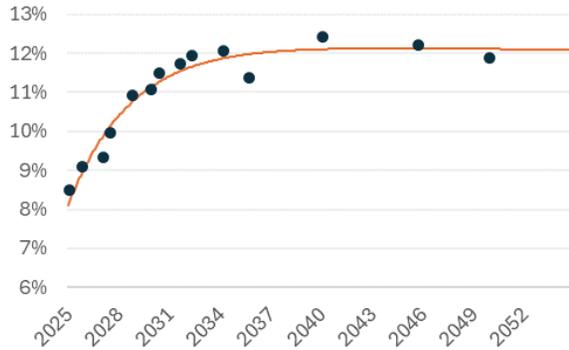
El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) se desaceleró más de que esperaba el promedio de analistas. La economía creció 1.8% a/a en julio, por debajo del 1.9% a/a que estimaba el promedio de analistas y del 3.1% a/a de junio. El crecimiento de la actividad económica fue el segundo más bajo del año y podría exacerbar la desaceleración que se anticipa para el para el tercer trimestre. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 2.0% a/a en el 3T25, por debajo del 3.1% a/a en el 2T25. A pesar del deterioro de la actividad económica, los precios habían experimentado presiones al alza, por lo que el promedio de los analistas espera que el Banco Central de Chile mantenga la tasa de interés de política monetaria en 4.75% por lo menos hasta el 4T25. Luego de que los precios se moderen por cuenta del enfriamiento de la economía, los analistas esperan que se retome el ciclo de recortes de manera que la tasa de interés cierre el año en 4.50%.



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



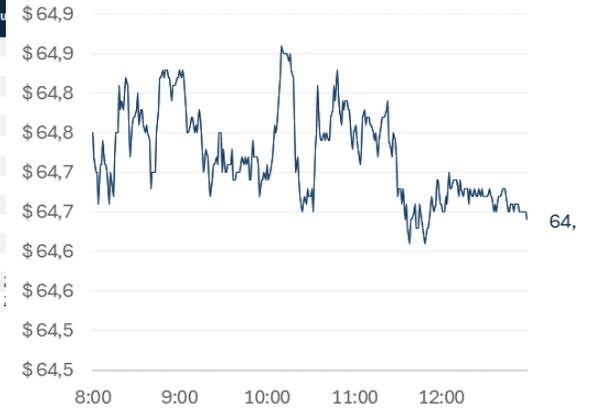
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

| Venc.  | Cierre | t-1    | Var (Pbs) | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs | Dur |
|--------|--------|--------|-----------|-----------|----------------------|-----|
| nov/25 | 8,51%  | 8,51%  | 0,0       | 8,70%     | -19,5                |     |
| ago/26 | 9,09%  | 9,04%  | 4,6       | 9,30%     | -21,4                |     |
| nov/27 | 9,33%  | 9,27%  | 5,8       | 10,05%    | -72,3                |     |
| abr/28 | 9,97%  | 9,94%  | 3,0       | 10,47%    | -50,0                |     |
| ago/29 | 10,92% | 10,81% | 10,8      |           |                      |     |
| sep/30 | 11,07% | 10,98% | 8,6       | 10,93%    | 13,7                 |     |
| mar/31 | 11,48% | 11,37% | 10,9      | 11,29%    | 20,0                 |     |
| jun/32 | 11,72% | 11,63% | 9,9       | 11,57%    | 15,4                 |     |
| feb/33 | 11,94% | 11,86% | 8,2       | 11,75%    | 18,6                 |     |
| ene/35 | 12,06% | 12,00% | 5,7       |           |                      |     |
| jul/36 | 11,37% | 11,30% | 6,8       | 12,17%    | -80,4                |     |
| nov/40 | 12,41% | 12,31% | 10,0      |           |                      |     |
| juv/46 | 12,21% | 12,15% | 6,0       | 12,78%    | -56,2                |     |
| oct/50 | 11,90% | 11,86% | 3,8       | 12,65%    | -75,7                |     |

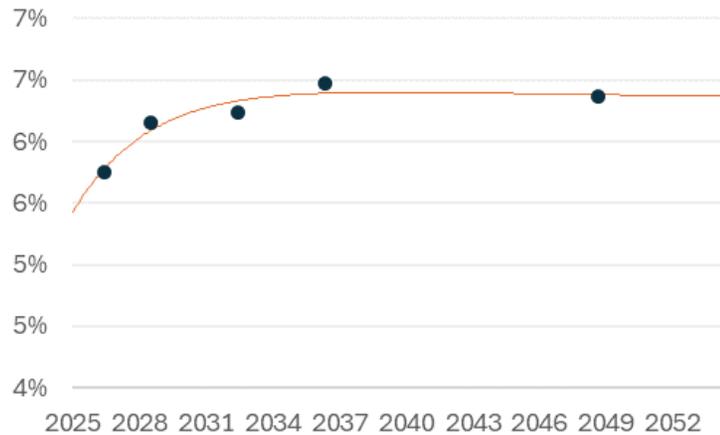
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



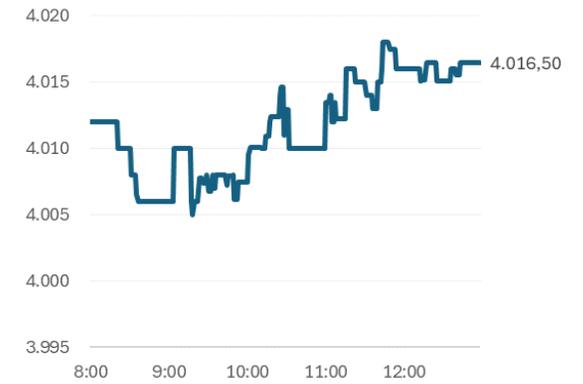
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| Venc.  | Cierre | t-1   | Var (Pbs) | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs | Dur  |
|--------|--------|-------|-----------|-----------|----------------------|------|
| mar/27 | 5,76%  | 5,74% | 2,1       | 4,78%     | 97,2                 | 1,5  |
| abr/29 | 6,15%  | 6,13% | 2,0       | 5,06%     | 109,0                | 3,6  |
| mar/33 | 6,24%  | 6,24% | 0,0       | 5,30%     | 93,6                 | 7,6  |
| feb/37 | 6,47%  | 6,47% | 0,0       | 5,46%     | 101,2                | 11,5 |
| jun/49 | 6,37%  | 6,32% | 4,2       | 5,06%     | 130,7                | 23,8 |
| may/55 | 6,39%  | 6,33% | 6,0       |           |                      | 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

