

## Comportamiento local

El mercado local de deuda pública presentó un volumen total cercano a \$6.7 billones, de los cuales \$3.3 billones se negociaron por SEN y \$3.4 billones por Máster Trader. Los TES TF COP fueron los que presentaron mayor parte del volumen negociado, especialmente en SEN (\$2.7 billones). Por su parte, los TCO presentaron registro de \$1.06 billones en MT con un aumento significativo frente a la jornada previa (\$335.000 millones del 02 de septiembre). Los TES 2033 se mantuvieron como los más líquidos, seguidos por las referencias 2040 y 2029. En el segmento de corto plazo, los TCO continuaron mostrando ajustes bajistas.

Por el lado de la deuda privada, se observaron valorizaciones generalizadas de tasa fija, con variaciones promedio de 0.33 pbs, mientras que en deuda indexada al IPC los movimientos fueron en promedio de 2.59 pbs, destacándose valorizaciones en el tramo corto de la curva (10.32 pbs en el nodo de 92 días). En los títulos indexados al IBR, la curva se presentaron desvalorizaciones de 6.13 pbs en promedio, impulsada por desvalorizaciones en plazos intermedios.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.2 Billones

El fondo cerró la jornada del 03 de septiembre demostrando una gestión activa, que le permitió alcanzar una rentabilidad del **9.06% e.a.** en 30 días y consolidar un **8.77% e.a.** a 360 días. Al combinar la estabilidad de la curva corta con la captura de valorizaciones en la deuda privada de largo plazo, donde los indicadores IBR e IPC fueron clave para la recuperación del nodo de 365 días. Con una duración controlada de **196 días**, el fondo no solo reafirma su perfil conservador, sino que se posiciona como una alternativa de inversión más rentable que el promedio del mercado.



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 260 Mil Millones



El fondo Objetivo registró retornos de **8.09% e.a.** a 30 días, con una duración de **116 días**, lo que confirma su estrategia de corto plazo y perfil defensivo. Esta rentabilidad se vio potenciada por una exposición táctica al IPC en el nodo de 92 días, que registró importantes valorizaciones. Con un índice Sharpe de **89.20** y una volatilidad de **0.08%**, se mantiene como una alternativa de liquidez con resultados consistentes y menor exposición al riesgo estructural.

## Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El fondo F60 Moderado reportó rentabilidades de **9.40%e.a.** a 30 días y de **8.06%** a 360 días, con una duración de **528 días**, refleja su mayor exposición a la parte larga de la curva. El principal impacto surge de los movimientos en la deuda indexada al **IBR** y en títulos ligados al **IPC**, que presentaron correcciones positivas en los nodos 365 y de 2190 días. Esto resalta la sensibilidad del fondo ante los choques de tasas de largo plazo, aunque mantuvo retornos positivos.



## Comportamiento nacional e internacional

### Colombia:

El déficit de la cuenta corriente se amplió hasta US\$ 2.59 mil millones en 2T25, equivalente a 2.5% del PIB trimestral, superior al de 2.0% en 1T25 y del 1.5% en 2T24. El aumento del déficit se dio por un deterioro en el déficit de la balanza de bienes y de servicios, pero que estuvo contenido parcialmente por una menor salida de recursos por la renta factorial y el aumento en el superávit de las transferencias corrientes en el que destacó el comportamiento de ingreso de remesas. El aumento del déficit de la cuenta corriente es consistente con la expectativa del Banco de la República de un déficit del 2.5% en el consolidado de 2025, aunque superior al de 1.8% en 2024, se mantiene por debajo del promedio histórico del 3.0%, lo que no generará mayores presiones sobre la tasa de cambio. Por su parte, la cuenta financiera soportó el déficit de dólares gracias a los ingresos por inversión extranjera directa y de portafolio; a pesar de la salida por amortizaciones netas de préstamos y otros créditos externos créditos en el exterior. Durante el segundo trimestre de 2025 por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) se recibieron US\$ 3.44 mil millones, equivalentes al 3.3% del PIB en 2T25. La distribución por actividad económica fue: en los servicios financieros y empresariales (28%), minería y petróleo (24%), industria manufacturera (21%), comercio y restaurantes y hoteles (12%), transporte y almacenamiento (4%), y el resto de los sectores (10%).

El gobierno radicó frente al Congreso la Ley de Financiamiento con a que busca recaudar \$26.2 billones (b) de pesos en 2026. Las principales fuentes de recaudo serán las expresadas en: i) Impuesto al consumo de alcohol y tabaco (\$7.8 b) al unificar tarifa de bebidas por grado de alcohol por litro. ii) IVA combustibles (\$2.6 b) al incrementar el IVA al ingreso al productor fósil de la gasolina y del ACPM del 5% a una tarifa del 10% en 2026, y del 19% para el alcohol carburante desde julio 2026, actualmente exento. iii) Impuesto al patrimonio (\$1.7 b) al modificar el

hecho generador del impuesto al patrimonio de 72.000 UVT hoy (\$3.600.000.000) a 40.000 UVT (\$2.000.000.000) y al aumentar las tarifas del impuesto al patrimonio. iv) IVA del 19% para los juegos de suerte y azar operados por internet, actualmente excluidos. (\$1.6 b). v) Reducción en las deducciones y exclusiones de IVA de bienes distintos a la canasta básica (\$1.3 b). Inicia entonces el trámite en el congreso en medio de la discusión del Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2026. Cabe destacar que, el viernes en la tarde, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) publicó un comunicado en el que presentó las principales conclusiones de la actualización de su análisis del proyecto de PGN 2026. Según el CARF la estimación revisada sugiere que cumplir con la meta de déficit fiscal para 2026, de 6,2% del PIB, requiere un ajuste fiscal de COP 45,4 billones, superior al que habían estimado en agosto por COP 39,4 billones. La CARF hizo el llamado a que el país debata el proyecto de Ley de Financiamiento que presentó el Gobierno al Congreso de la República, pues advirtió que la estabilización de las finanzas públicas no da espera. Según la CARF el desequilibrio fiscal no tiene precedentes y el proyecto de PGN 2026 está desfinanciado en un monto superior al tamaño de la ley de financiamiento que ha anunciado el Gobierno.

### Estados Unidos:

El ISM manufacturero mejoró menos de lo que esperaba el promedio de analistas, al ubicarse en 48.7 puntos en agosto, que, aunque mejor a los 48.0 puntos del mes anterior, no alcanzó a los 49.0 puntos que esperaba el promedio de analistas. El mejor desempeño frente al mes anterior se dio principalmente por el crecimiento de nuevos pedidos y a que los precios de insumos redujeron su ritmo de incremento. En contraste se registraron caídas en la producción y el empleo. La incertidumbre económica y las políticas arancelarias afectaron negativamente la planificación, inversión y contratación en múltiples industrias. Solo dos



Síguenos en nuestras redes sociales



de los seis sectores manufactureros más grandes mostraron expansión. Adicionalmente el PMI industrial fue corregido a la baja hasta los 53.0 puntos en agosto, por debajo de los 53.3 puntos de la primera estimación y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. Los resultados más débiles de hoy dan señales de incertidumbre en el sector industrial, lo que ratifica las expectativas del menor crecimiento económico y el deterioro del mercado laboral, que harán necesarios los recortes de las tasas de interés por parte de la Fed.

#### Resumen de mercado:

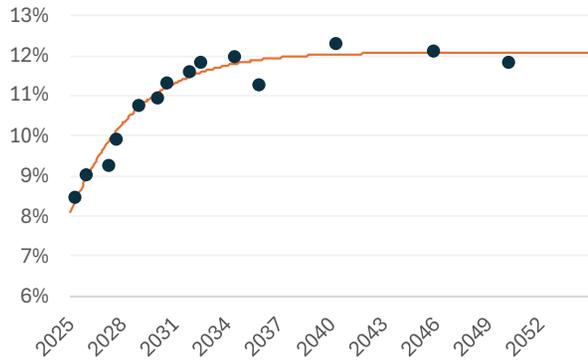
	29-ago-25	28-ago-25	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	45542,6	45636,9	<b>-0,21%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	6459,8	6501,9	<b>-0,65%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5351,7	5396,7	<b>-0,83%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	68,1	68,6	<b>-0,73%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	63,9	64,6	<b>-1,04%</b>
<b>USDCOP</b>	4015,9	4029,0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



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



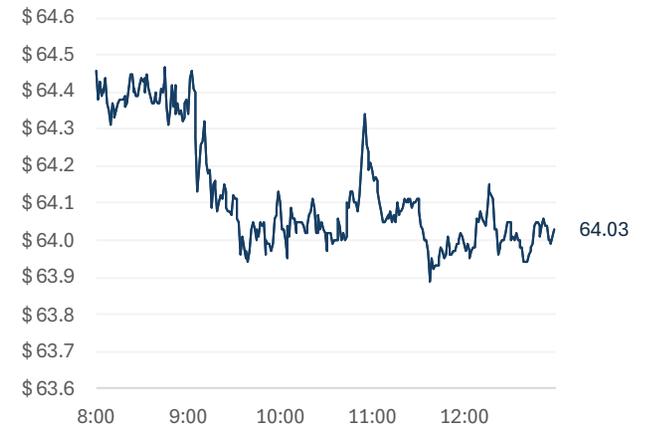
Fuente: Bloomberg

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	5,1
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	6,8
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	10,9
nov/40	12,31%	12,34%	-2,9	12,78%	-62,2	15,3
jul/46	12,15%	12,17%	-1,6	12,78%	-62,2	20,9
oct/50	11,86%	11,84%	1,8	12,65%	-79,5	25,2

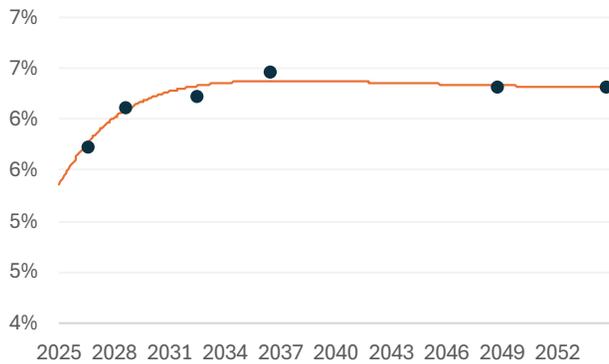
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



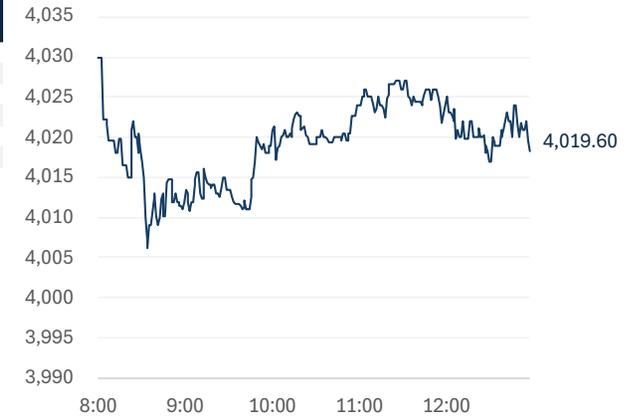
Fuente: Bloomberg

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

