

Comportamiento local

En cuanto al mercado de deuda privada la curva de tasa fija, presento una desvalorización promedio de 2.41 pbs, con movimientos más marcados en los nodos corto y mediano plazo. El nodo de 92 días se desvalorizó en 11.06 pbs, mientras que el de 549 días se desvalorizó 11.8 pbs, reflejando presiones al alza en la parte corta de la curva. Por el contrario, los tramos largos presentaron valorizaciones, destacando el nodo de 730 días (2.82 pbs) y 1095 días (2.56 pbs).

En la curva IPC, el movimiento fue bajista con una valorización promedio de 3.53 pbs, liderada por los plazos largos. El nodo de 3.650 días se valoró 9.83 pbs, el de 730 días 8.19 pbs, mostrando un ajuste relevante en los tramos más extensos. Finalmente, en la curva IBR, se observó un comportamiento mixto, con una desvalorización promedio de 1.43 pbs. El nodo de 30 días se desvalorizó en 8.18 pbs, seguido por el de 61 días con 4.63 pbs, mientras que en la parte media se presentaron valorizaciones, sobresaliendo el nodo de 730 días 8.85 pbs.

Por su parte, los volúmenes negociados en deuda pública mostraron un comportamiento mixto entre los diferentes segmentos. En Registros MT se negociaron cerca de \$2.1 billones, mientras que en Cierres SEN se alcanzaron operaciones por aproximadamente \$3.7 billones para los TES TF COP, lo que refleja una caída frente a la jornada anterior (\$3.7 billones y \$4.4 billones respectivamente). En contraste, los TCO incrementaron sus niveles de negociaciones, en Master Trader se alcanzó \$575.500 billones frente a los \$347.000 millones de la jornada anterior y en SEN a \$30.500 billones frente a \$25.000 millones de la jornada del 25 de agosto.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

Al corte del 26 de agosto, el fondo mantuvo un rendimiento anualizado de **9.58%e.a.** en 30 días y **8.84%e.a.** en 360 días. La gestión del portafolio continúa destacándose en el comparativo frente a competidores, con un Sharpe ratio de **88.19** y una volatilidad de **0.11%**, refleja un adecuado control de riesgo pese a la volatilidad del mercado de deuda local. Su duración de **172** días le permite al portafolio balancear retornos atractivos con un nivel moderado de sensibilidad a los movimientos del mercado.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 239 Mil Millones

El fondo reportó un retorno anualizado de **8.39%e.a.** en 30 días. El desempeño se mantiene competitivo frente a la categoría renta fija pesos de baja duración, destacando por su baja volatilidad **0.07%** y su índice Sharpe **120.88**, esto evidencia una buena relación riesgo-retorno, lo que respalda su estabilidad en un entorno de ajustes en los rendimientos de TES y deuda corporativa. Su duración **117** días lo posiciona como un vehículo conservador, minimizando la sensibilidad a los cambios en la curva.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex F60 Moderado FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 20 Mil Millones



El fondo tiene una rentabilidad de **11.42%e.a.** a 30 días, mientras que en 360 días se mantiene en **8.30%e.a.** Su duración 532 días refleja una exposición más alta a los movimientos de la curva, lo que explica su volatilidad de **0.61%** y su relación riesgo-retorno (Sharpe **16.40**). No obstante, su estrategia le ha permitido capturar mayores retornos en el corto plazo, favorecida por la compresión reciente en las tasas de mediano plazo.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Las remesas de los trabajadores en el exterior se ubicaron en USD\$1,185.4 mil millones en julio, máximo histórico desde que se tiene registro. Adicionalmente, aceleró su crecimiento anual hasta ubicarlo en 15.1% a/a, superior al de 6.6% en junio. Cabe resaltar, que en el consolidado de 2T25, las remesas de los trabajadores crecieron 12.5% a/a, superior al crecimiento de 12.1% en 1T25; lo que podría compensar la ampliación del déficit de la balanza de bienes, que en el segundo trimestre del año aumentó por cuenta de un crecimiento de las importaciones, superior al de las exportaciones.

Estados Unidos:

Las órdenes de bienes durables totales y sin transporte sorprendieron al alza. Las órdenes de bienes durables totales se contrajeron 2.8% m/m en julio, menos que la caída de 3.8% que esperaba el promedio de analistas y de la de 9.8% del mes anterior. Por su parte, las órdenes totales las que excluye transporte lo que disipa a volatilidad de las órdenes toles, también mostró una mejoría al registrar una aceleración del crecimiento hasta 1.1% a/a en julio, por encima del 0.2% m/m en junio, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera. Adicionalmente, la confianza del consumidor de la Conference Board también sorprendió al alza al ubicarse en 97.4 puntos en agosto, por encima de los 96.5 que anticipaba el promedio de los analistas. Adicionamiento, la confianza al consumidor en junio fue corregida al alza hasta 98.7 puntos, por encima de los 97.2 puntos que se habían dado a conocer en la estimación previa.

En conjunto, los datos conocidos hoy apuntan a un mejor desempeño de la actividad económica, que podría compensar la fuerte desaceleración que se espera de la actividad económica. En 3T25 el promedio de analistas proyecta que la actividad económica registre un crecimiento de 1.0% t/a, inferior al de 3.0% t/a en 2T25.

Francia:

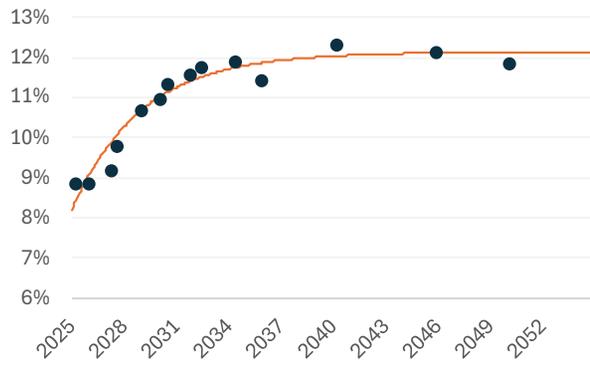
El país europeo atraviesa una nueva crisis política tras el anuncio del primer ministro François Bayrou de convocar al parlamento una moción de confianza para el próximo 8 de septiembre. La moción de confianza es un mecanismo mediante el cual el jefe de gobierno solicita el respaldo explícito del Parlamento para continuar en funciones y apoyar medidas específicas. Esta decisión responde a la fuerte oposición que ha generado su propuesta de ajuste fiscal presentada el mes pasado, centrada en recortes presupuestarios para 2026 y 2027 con el fin de reducir el déficit fiscal al 2.8% del PIB para 2027, significativamente por debajo del 5.8% del PIB con el que cerró el 2024, que se encontraba muy por encima del 3.0% de PIB del promedio de los países miembros de la Unión Europea. Luego del anuncio, los partidos de derecha y de izquierda ha expresado su intención de votar en contra, lo que implica que el gobierno no cuenta con la mayoría necesaria para su aprobación. Con la decisión el primer ministro debería dimitir, lo que representaría el tercer cambio durante el actual mandato del presidente Emmanuel Macron. A diferencia del presidente, que define la política exterior y representa al país internacionalmente, el primer ministro es responsable de la gestión del gobierno y la implementación de políticas internas, incluyendo el presupuesto. Esta situación ha generado una fuerte reacción en los mercados financieros, el índice bursátil francés CAC40 se contrajo 1.51% hoy martes, aumentó las primas de riesgos y aumentó la incertidumbre institucional.



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



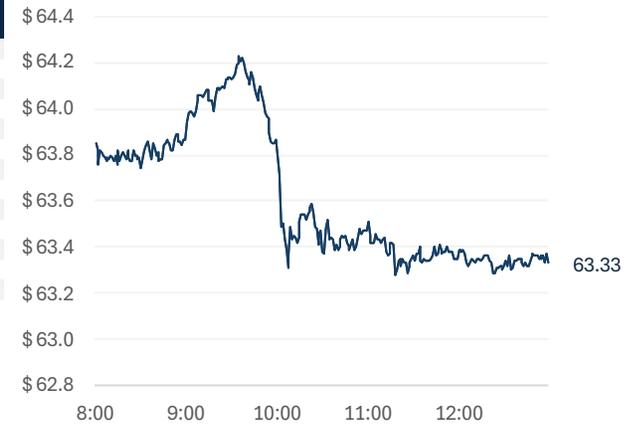
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,85%	8,85%	0,0	8,70%	14,7	0,3
ago/26	8,88%	8,87%	0,9	9,30%	-42,5	1,0
nov/27	9,21%	9,25%	-4,0	10,05%	-84,3	2,2
abr/28	9,79%	9,81%	-1,9	10,47%	-68,0	2,7
ago/29	10,71%	10,72%	-1,3			4,0
sep/30	10,96%	10,95%	1,0	10,93%	3,0	5,1
mar/31	11,34%	11,35%	-1,2	11,28%	6,0	5,6
jun/32	11,58%	11,64%	-5,9	11,57%	1,0	6,8
feb/33	11,79%	11,79%	-0,5	11,75%	3,4	7,5
ene/35	11,92%	11,89%	3,0			9,4
jul/36	11,46%	11,45%	1,0	12,17%	-71,0	10,9
nov/40	12,31%	12,30%	0,6			15,3
jul/46	12,16%	12,16%	0,0	12,78%	-61,5	20,9
oct/50	11,85%	11,84%	1,0	12,65%	-80,3	25,2

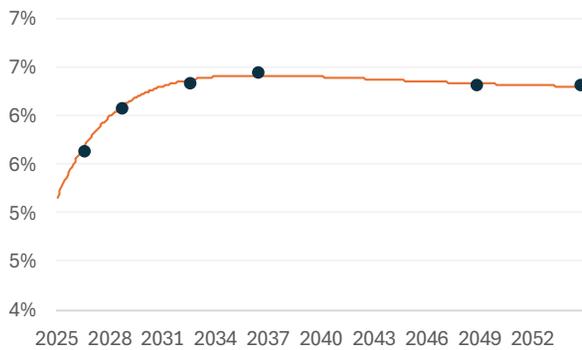
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



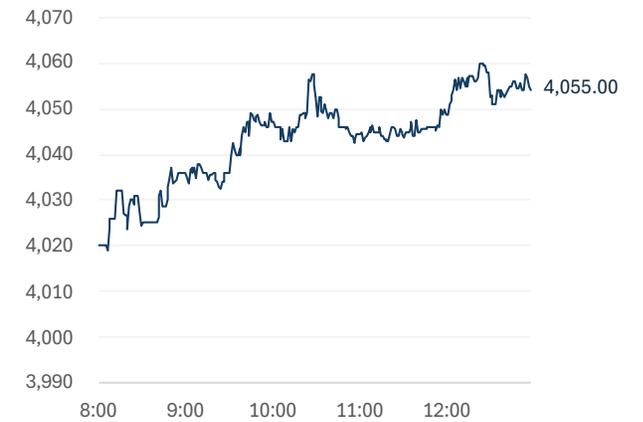
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,65%	5,70%	-4,7	4,78%	86,9	1,6
abr/29	6,08%	6,12%	-3,9	5,06%	102,1	3,6
mar/33	6,35%	6,35%	0,0	5,30%	105,0	7,6
feb/37	6,46%	6,45%	1,0	5,46%	100,2	11,5
jun/49	6,33%	6,36%	-3,0	5,06%	127,2	23,8
may/55	6,33%	6,37%	-3,9			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

