

Comportamiento local

El mercado de deuda privada, se presentó un comportamiento mixto de tasa fija, con valorizaciones promedio de 1.53 pbs, principalmente reflejada en el nodo de 61 días (12.72 pbs). Mientras que en deuda indexada al IPC las valorizaciones fueron en promedio de 2.69 pbs, destacándose valorizaciones en el tramo medio y largo de la curva (5.54pbs en el nodo de 1095 días). En los títulos indexados al IBR, la curva se presentaron valorizaciones de 6.20 pbs en promedio, impulsada por valorizaciones en plazos cortos y largos de la curva, destacando el nodo de 730 días con 26.29 pbs.

Por el lado de la deuda pública presentó un volumen total cercano a \$9.02 billones, de los cuales \$4.9 billones se negociaron por SEN, especialmente en TES TF COP que aumento de \$2.7 billones a \$3.5 billones. Por su parte en Máster Trader se presenta un volumen negociado de \$4.08 billones, resultado respaldado por el \$1.8 billones de TES TF COP y por \$1.4 billones de TCO. Por su parte, los TCO presentaron registraron una contracción en el volumen negociado significativo frente a la jornada pasando de \$1.06 billones a \$844.000 millones en MT.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El fondo Fiducoldex cerró la jornada del 04 de septiembre demostrando una gestión activa, que le permitió alcanzar una rentabilidad del **9.18% e.a.** en 30 días y consolidar un **8.79% e.a.** a 360 días. Al combinar la estabilidad de la curva con la captura de valorizaciones en la deuda privada de largo plazo, donde los indicadores **IBR** e **IPC** fueron clave para la recuperación de los nodos de 730 a 2555 días. Con una duración controlada de **194 días**, un índice Sharpe de **80.13** y una volatilidad del **0.10%**, el fondo reafirma su perfil conservador y su posición 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 **8.13% 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 especialmente en los nodos de 730 y 1095 días, por su exposición al **IPC**, que registró importantes valorizaciones. Con un índice Sharpe de **96.88** 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 **9.89%e.a.** a 30 días y de **8.11%** a 360 días, con una duración de **527 días**, refleja su mayor exposición a la parte larga de la curva. El principal impacto surge de los títulos ligados al **IPC**, que presentaron correcciones positivas en los nodos 1460 y de 2190 días. Esto resalta en un índice Sharpe de **14.80** y una volatilidad de **0.58%**, lo que indica a su vez una gestión de riesgo eficiente.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4.43 mil millones en julio de 2025, lo que representó una caída del 4.1% a/a, que contrasta con el crecimiento de 2.6% a/a registrado en junio. La caída de las exportaciones se dio por la mayor contracción de los bienes tradicionales y por el menor crecimiento de los no tradicionales. La mayor caída en las exportaciones tradicionales se dio por un deterioro en las exportaciones de carbón y ferroníquel, que no alcanzó a ser compensada por una menor contracción en las exportaciones de petróleo y a una aceleración en el crecimiento de las exportaciones de café. Tanto el café como el petróleo se vieron favorecidos por los altos precios durante el último mes. A pesar de la disminución anual de las exportaciones, se presentó un crecimiento positivo de 11.1% m/m en julio respecto a junio, lo que representa una antesala positiva a las cifras de balanza comercial que se conocerán en unas semanas, en las que se puede esperar una disminución en el déficit de la balanza de bienes.

Estados Unidos:

El número de empleos disponibles JOLTS se ubicó en 7.18 millones en julio, por debajo de los 7.38 que anticipaba el promedio de los analistas y de los 7.36 millones en el mes anterior. Si bien el nivel de empleos disponibles continúa por encima de los niveles prepandémicos y demuestra que los empleadores no encuentran perfiles de trabajadores en el mercado laboral, la reducción en el número de plazas disponibles también podría hablar de cautela por parte de las empresas en la demanda por trabajadores ante una desaceleración económica, lo que genere un mayor

detrimento del mercado laboral. El número de empleos disponibles conocidos hoy son una antesala a la publicación del resto de indicadores del mercado laboral que se conocerán a lo largo de la semana, para los que el promedio de analistas espera una desaceleración en la generación de nuevos puestos de trabajo, que presione al alza la tasa de desempleo hasta 4.3% en agosto, por encima de la de pleno empleo en 4.2% actual. El resultado de hoy incrementó la probabilidad de un recorte de las tasas de interés en septiembre por parte de la Fed del 90.0% que operaba al inicio de la jornada, hasta 94.4%.

Brasil:

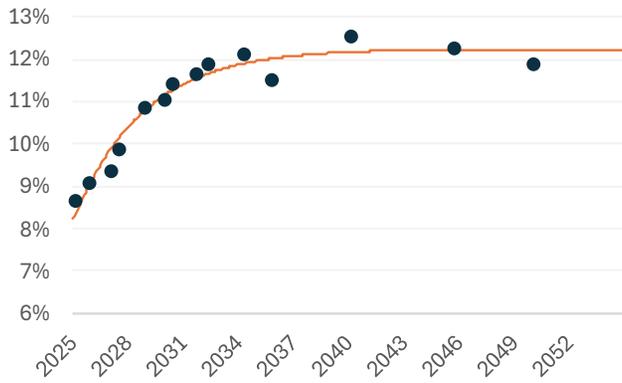
En línea con lo que anticipaba el promedio de analistas, el PIB se desaceleró en el segundo trimestre. El crecimiento del PIB fue de 2.2% a/a en 2T25, por debajo del 2.9% a/a registrado en el trimestre anterior. El menor crecimiento se explicó principalmente por la caída en el consumo privado y público. Esto refleja los efectos de la política monetaria restrictiva del Banco de Brasil. La tasa de política se elevó hasta 15.0%, su nivel más alto en más de 15 años con el objetivo de reducir la inflación, que aún se ubica 223 Pbs por encima de la meta. Se espera que el Banco mantenga la tasa en 15% durante el resto del año. Esta decisión prolongaría las condiciones financieras restrictivas, lo que limitaría el crédito, reduciría la capacidad de gasto de los hogares. En consecuencia, el consumo y la actividad económica seguirían perdiendo dinamismo en los próximos trimestres, lo que es consistente con el pronóstico de desaceleración del PIB de 2.3% en el consolidado del año, significativamente por debajo del crecimiento de 3.4% en 2024.



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



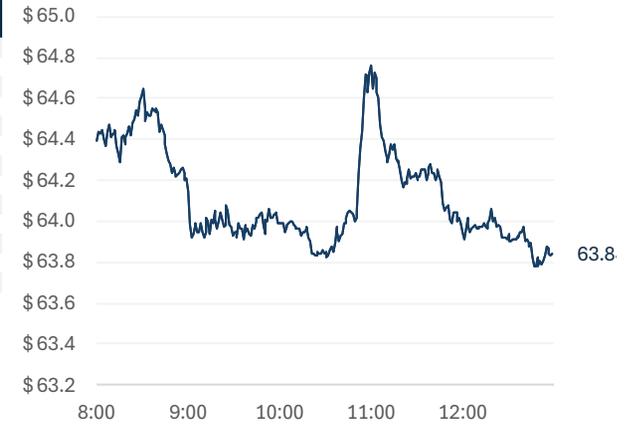
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,70%	8,70%	0,0	8,70%	0,1	0,2
ago/26	9,10%	9,08%	2,0	9,30%	-19,9	1,0
nov/27	9,37%	9,38%	-1,1	10,05%	-68,5	2,2
abr/28	9,92%	9,98%	-6,5	10,47%	-55,5	2,7
ago/29	10,87%	10,91%	-4,9	.	.	4,0
sep/30	11,06%	11,09%	-2,5	10,93%	13,0	5,0
mar/31	11,45%	11,47%	-2,4	11,28%	16,9	5,6
jun/32	11,70%	11,67%	3,2	11,57%	13,0	6,8
feb/33	11,93%	11,95%	-2,4	11,75%	17,4	7,4
ene/35	12,16%	12,10%	6,3	.	.	9,4
jul/36	11,52%	11,43%	9,3	12,17%	-64,7	10,9
nov/40	12,59%	12,51%	8,1	.	.	15,2
jul/46	12,29%	12,32%	-2,8	12,78%	-48,7	20,9
oct/50	11,90%	11,92%	-1,5	12,65%	-74,9	25,2

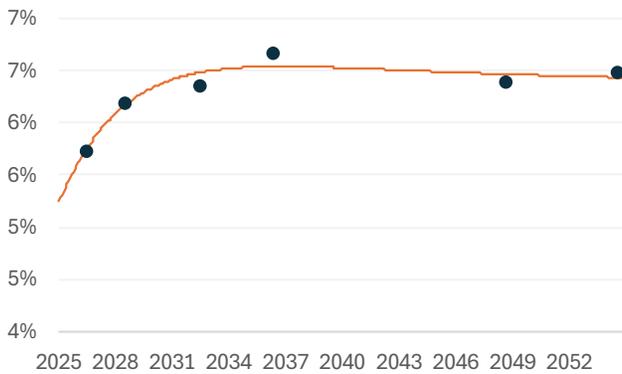
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



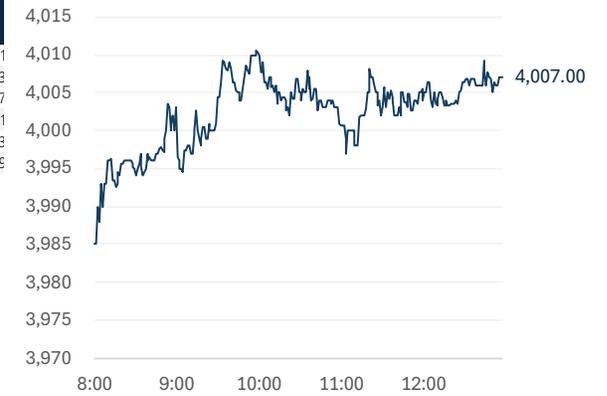
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,74%	5,78%	-4,8	4,78%	95,1	1
abr/29	6,20%	6,19%	1,1	5,06%	114,0	3
mar/33	6,37%	6,35%	2,8	5,30%	107,3	7
feb/37	6,69%	6,50%	18,5	5,46%	122,7	11
jun/49	6,41%	6,41%	-0,5	5,06%	134,9	23
may/55	6,49%	6,43%	6,0	.	.	25

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

