

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 \$1.35 billones en MT y \$3.7 billones en SEN, manteniendo la mayor participación en la actividad del mercado en SEN. Los TCO presentaron un volumen negociado de \$751.000 en MT y de \$15.000 millones en SEN, presentando una caída en Máster Trader frente a la jornada previa (\$844.000 millones).

En cuanto a la deuda privada, en lo referente al comportamiento de las curvas, la tasa fija presentó una desvalorización promedio de 1.19 pbs, con mayores movimientos en los nodos cortos y medios, donde se observaron desvalorizaciones de hasta 7.55 pbs en el nodo 30 días. Los papeles indexados al IPC registraron un ajuste positivo de 0.95 pbs, liderado por el nodo de 365 días que se valorizó en 9.88 pbs. Finalmente, la deuda indexada al IBR presentó una valorización promedio de 1.24 pbs, destacándose la presión positiva en el tramo de 273 días con 5.31 pbs.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El fondo Fiducoldex ha mantenido una rentabilidad estable, con retornos a 30 días cercanos al **9.2%e.a.** y en el horizonte de 360 días entorno al **8.8%e.a.**, reflejando consistencia frente a la coyuntura del mercado de deuda local. La duración se ubica en **194 días**, lo que muestra un perfil de riesgo conservador. El índice Sharpe se mantiene elevado (**78.13**), señalando eficiencia en la generación de retorno ajustado al riesgo. Además, la volatilidad anualizada se conserva en niveles bajos (**0.11%**), lo que aporta estabilidad. En el contexto de mercado, el fondo se ha beneficiado en mayor medida de su posición dentro del **IPC** en tramos de mediano y largo plazo.



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 260 Mil Millones



El FIC Objetivo presenta un comportamiento conservador, con una rentabilidad de **8.11%e.a.** en 30 días, consistente con su perfil. La duración promedio de **120 días** lo hace atractivo para inversionistas que buscan liquidez y menor exposición a la volatilidad de tasas. Destaca un índice Sharpe de **96.88**, superior al promedio de su categoría, reflejando alta eficiencia en la relación riesgo-retorno. La volatilidad se mantiene prácticamente nula (**0.08%**), lo que ratifica su bajo riesgo. En un mercado de deuda privada sensible a la volatilidad, el fondo se posiciona como una alternativa defensiva, manteniendo estabilidad en retornos de corto plazo con mayores beneficios del IPC y del IBR.

Fiducoldex F60 Moderado FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 20 Mil Millones



El fondo F60 Moderado muestra un perfil más expuesto al riesgo, con rentabilidades de **10.18%e.a.** en 30 días y **8.08%e.a.** en 360 días, destacándose frente a sus pares. Su duración de **526 días** refleja una mayor exposición estratégica a la deuda indexada al IPC y FS, lo que le ha permitido beneficiarse directamente de sus ajustes. Esta estrategia, está gestionada con notable eficiencia, como lo demuestran su Índice Sharpe de **15.62** y su volatilidad de **0.54%**. En resumen, el fondo valida su perfil de riesgo con resultados superiores y una gestión de riesgo-retorno eficiente.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

Las contrataciones del sector privado ADP sorprendió a la baja, al ubicarse en 54 mil en agosto, por debajo de las 68 mil que anticipaban el promedio de los analistas y de las 106 mil del mes anterior. El menor dinamismo de agosto se dio tanto en el sector de bienes, como en el de servicios. Con el resultado se consolida un sector privado que muestra dificultades para la creación de nuevos empleos. Finalmente, las peticiones de subsidio al desempleo aumentaron más de lo que anticipaban los analistas. Se registraron 237 mil solicitudes en la última semana, cifra superior a las 229 mil de la semana anterior y de las 230 mil que esperaba el promedio de los analistas. El incremento de las peticiones elevó nuevamente el promedio móvil de cuatro semanas, un indicador que anticipa la tendencia del desempleo. Los datos más débiles de mercado laboral conocidos son consistentes con la expectativa de debilitamiento del mercado laboral para el corto y mediano plazo. De hecho, el promedio de analistas espera que la tasa de desempleo, que se conocerá mañana, aumente a 4.3% en agosto, desde el 4.2% actual. Los mercados aumentaron probabilidad que en la reunión de septiembre se dé un recorte de las tasas de interés de la Fed de 25 pbs.

Por otro lado, el ISM de servicios sorprendió al alza al registrar un incremento hasta los 52.0 puntos en agosto, superior a los 50.1 puntos del mes anterior y de los 51.0 puntos que esperaba el

promedio de analistas. El aumento se explica por incrementos en los nuevos pedidos y por la desaceleración de los precios pagados, a pesar de que continúan en los niveles más altos en más de dos años. En contraste, se registró deterioro en el indicador de empleo, lo que es consistente con los datos conocidos más temprano. Los encuestados señalaron mayor preocupación por los aranceles y anticiparon impactos en costos e importaciones de cara a la temporada alta. En contraste, el PMI de servicios se corrigió a la baja hasta 54.5 puntos en agosto, por debajo de los 55.4 de la primera estimación. Con lo que el PMI compuesto también se corrigió a la baja hasta 54.6 puntos, por debajo de los 55.4 puntos de la primera estimación.

Resumen de mercado:

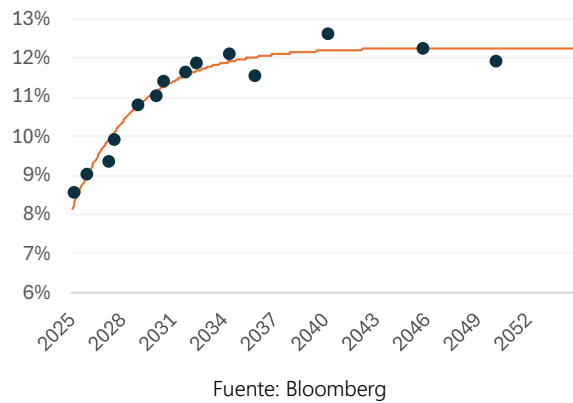
	4-sep-25	3-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	45575,3	45271,2	0,67%
S&P 500	6485,1	6448,3	0,57%
Euro Stoxx 50	5346,7	5325,0	0,41%
Brent (US/Barril)	67,0	67,6	-0,96%
WTI (US/Barril)	63,5	64,0	-0,81%
USDCOP	3986,0	4005,0	-0,47%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

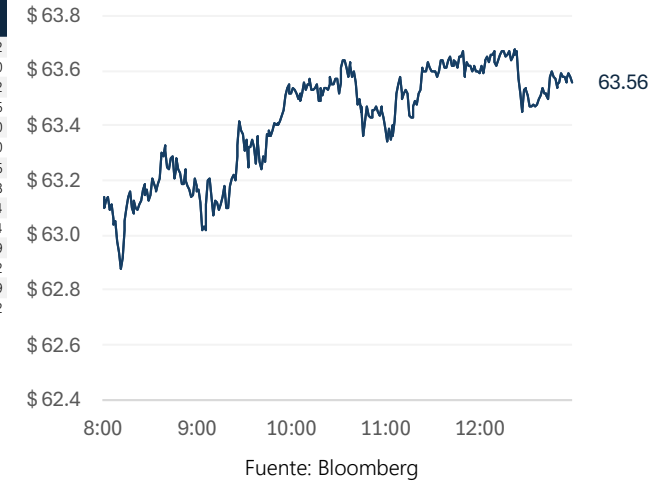


Variaciones de los TES en Pesos

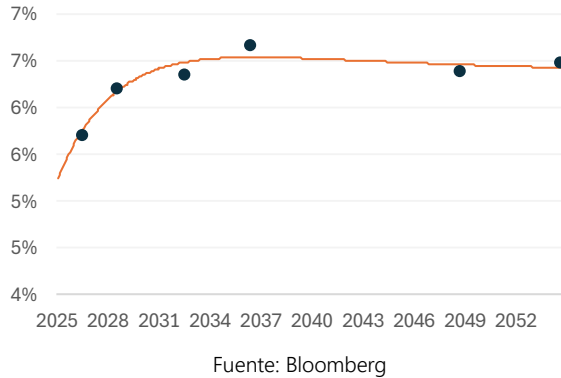
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,60%	8,70%	-10,4	8,70%	-10,3	0,2
ago/26	9,06%	9,10%	-4,1	9,30%	-24,0	1,0
nov/27	9,36%	9,37%	-0,8	10,05%	-69,3	2,2
abr/28	9,94%	9,92%	2,1	10,47%	-53,4	2,6
ago/29	10,84%	10,87%	-2,2	.	.	4,0
sep/30	11,04%	11,06%	-2,1	10,93%	10,9	5,0
mar/31	11,43%	11,45%	-2,0	11,28%	14,9	5,6
jun/32	11,68%	11,70%	-2,0	11,57%	11,0	6,8
feb/33	11,92%	11,93%	-0,5	11,75%	16,9	7,4
ene/35	12,15%	12,16%	-1,0	.	.	9,4
jul/36	11,56%	11,52%	3,7	12,17%	-61,0	10,9
nov/40	12,65%	12,59%	6,0	.	.	15,2
jul/46	12,30%	12,29%	1,2	12,78%	-47,5	20,9
oct/50	11,94%	11,90%	3,5	12,65%	-71,4	25,2

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

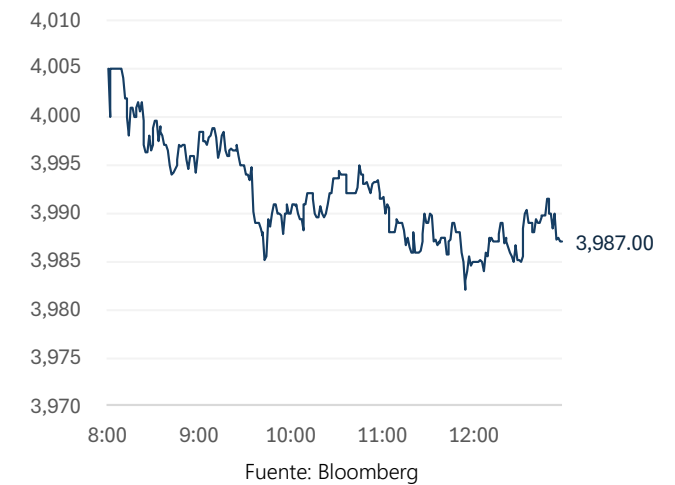


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,73%	5,74%	-0,9	4,78%	94,2	1,5
abr/29	6,22%	6,20%	1,9	5,06%	115,9	3,6
mar/33	6,37%	6,37%	0,0	5,30%	107,3	7,6
feb/37	6,67%	6,69%	-1,5	5,46%	121,2	11,5
jun/49	6,40%	6,41%	-1,0	5,06%	133,9	23,8
may/55	6,49%	6,49%	0,0	.	.	29,7

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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

