

## 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 \$1.89 billones en MT y \$4.88 billones en SEN, manteniendo la mayor participación en la actividad del mercado en SEN. Los TCO presentaron un volumen negociado de \$113.000 millones en MT, presentando una caída en Máster Trader frente a la jornada previa (\$751.000 millones). Sin negociaciones en SEN para la jornada del 05 de septiembre.

En cuanto a la deuda privada, en lo referente al comportamiento de las curvas, la tasa fija presentó una valorización promedio de 7.86 pbs, con mayores movimientos en los nodos cortos, donde se observaron valorizaciones de hasta 44.37 pbs en el nodo 30 días. Los papeles indexados al IPC registraron desvalorizaciones de 1.85 pbs, liderado por el nodo de 2920 días que se desvalorizó en 14.85 pbs. Finalmente, la deuda indexada al IBR presentó una desvalorización promedio de 0.89 pbs, destacándose la presión negativa en el nodo de 365 y 730 días con 5.51 y 12.33 pbs.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones



El Fondo Fiducoldex navega la coyuntura del mercado de deuda local con una notable estabilidad, entregando una rentabilidad del **9.2% e.a.** a 30 días, en línea con su desempeño anual del **8.77% e.a.** Su estrategia conservadora, materializada en una duración de **191 días** y una volatilidad mínima de **0.12%**, se traduce en una gestión de riesgo-retorno de alta eficiencia, como lo demuestra su Índice Sharpe de **66.60**. El fondo ha capitalizado exitosamente las oportunidades en deuda de corto y mediano plazo indexada al **IPC** y al **IBR**, consolidándose como un vehículo de inversión seguro y consistente.



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 260 Mil Millones



El FIC Objetivo valida su estrategia conservadora con un desempeño sobresaliente en la gestión del riesgo. Con una rentabilidad del **7.97% e.a.** a 30 días, su principal fortaleza reside en una eficiencia superior, reflejada en un Índice Sharpe de **81.72** y una volatilidad casi inexistente del **0.09%**. Su corta duración de **119 días** lo aísla eficazmente de la volatilidad del mercado de tasas, mientras sus posiciones en **IPC** e **IBR** impulsan retornos estables. Esto lo consolida como una solución defensiva robusta, ideal para inversionistas que buscan liquidez y seguridad en el corto plazo.

## Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El fondo F60 Moderado justifica plenamente su perfil conservador con resultados excelentes y una gestión eficiente. Al registrar un rendimiento de **9.21% e.a.** en 30 días y de **8.06% e.a.** a 360 días, el fondo demuestra el éxito de su exposición estratégica a la deuda de largo plazo indexada al **IPC** y a **FS**, materializada en una duración de **524 días**. Lejos de ser un riesgo descontrolado, esta estrategia está gestionada con notable eficiencia, como lo confirman su Índice Sharpe de **15.62** y su volatilidad de **0.54%**. En resumen, el fondo es un claro ejemplo de cómo un riesgo bien administrado se traduce en un desempeño líder en su categoría.



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Hoy en la tarde el Dane dará a conocer la inflación. El promedio de analistas y nosotros proyectamos una inflación de 5.12% a/a, por encima en 22 pbs de la de 4.90% a/a en julio. La aceleración en la inflación responderá principalmente a un efecto base desfavorable, pues en agosto del año pasado se registró una caída de los precios de los alimentos, que no se repetirá este año según lo muestra la evolución de los precios del Sistema de Información de Precios y Abastecimiento del Sector Agropecuario (SIPSA). El rango de pronóstico de analistas hace evidente la incertidumbre alrededor del dato, pues los más optimistas estiman una ligera aceleración hasta 5.01% a/a, mientras que los más pesimistas estiman la inflación podría subir hasta 5.46%a/a, lo que representaría la inflación más alta desde octubre de 2024. Cabe recordar que la persistencia de la inflación 190 Pbs por encima de la meta del 3.0% del Banco de la República ha limitado el espacio de recortes de las tasas de interés en lo corrido del año.

Estados Unidos:

Los datos del mercado laboral continuaron sorprendiendo a la baja. Las nóminas no agrícolas aumentaron apenas en 22 mil empleos en agosto, significativamente por debajo de las 73 mil del mes anterior (corregidas levemente al alza hasta 75 mil) y de las 75 mil que anticipaba el promedio de los analistas. De hecho, 7 de los 11

sectores registraron reducción en sus nóminas, solo soportadas por el aumento en las nóminas de sectores como los de Salud y Tiempo libre. La tasa de desempleo aumentó hasta 4.3% en agosto, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y por encima del 4.2% del mes anterior, que coincidía con la de pleno empleo. El debilitamiento del mercado laboral es consistente con la desaceleración de la actividad económica que en el primer semestre del año creció apenas del 1.4%, significativamente por debajo del crecimiento de 2.7% en el segundo semestre de 2024. De hecho, para lo que resta de 2025 se espera una exacerbación de la desaceleración de la actividad económica y un mayor deterioro del mercado laboral, que inclinará la balanza de riesgos del comité de la Fed, para darle mayor peso al mercado laboral que a las presiones inflacionarias, que se esperan sean transitorias. Los mercados ahora incorporan un tercer recorte de las tasas de interés por parte de la Fed. La curva swap de tesoros descuenta con 100% de probabilidad un recorte de 25 Pbs en la reunión de septiembre, y dos recortes adicionales en las reuniones de octubre y diciembre. El mercado asigna con una probabilidad mayor al 65% que el rango de las tasas de interés de la Fed termine el año en el rango de 3.50% - 3.75%, por debajo en 75 pbs del rango actual de 4.25% - 4.50% actual. La probabilidad del tercer recorte es significativamente mayor a la de hace apenas una semana, cuando se esperaban únicamente dos recortes en las tasas de interés.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Eurozona:

Leve corrección al alza en la tercera estimación del crecimiento del PIB en el segundo trimestre del año, al conocerse que se ubicó en 1.5% a/a, superior al 1.4% de la estimación previa, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterado. El crecimiento del PIB en 2T25 representa una ligera desaceleración frente al 1.6% a/a en 1T25, explicada por una menor dinámica en el consumo del gobierno, una mayor contribución negativa de las exportaciones netas, y a pesar de una aceleración en la inversión fija. Por países se destaca un menor crecimiento en Italia, junto con otros ocho países de la región. Sin embargo, la desaceleración ha estado contenida por la recuperación del crecimiento de países como Alemania, que completó dos trimestres consecutivos con crecimiento positivo, después de la recesión observada en 2024. A pesar de la leve desaceleración del crecimiento en 2T25, se espera que en el consolidado del año el crecimiento del total de la Eurozona se acelere hasta 1.1% a/a, superior al 0.9% a/a del año anterior. Con una inflación que se mantiene dentro del rango meta, los mercados y analistas anticipan que el Banco Central Europeo mantenga inalterada la tasa de interés de política monetaria en 2% hasta el segundo trimestre de 2026.

## Resumen de mercado:

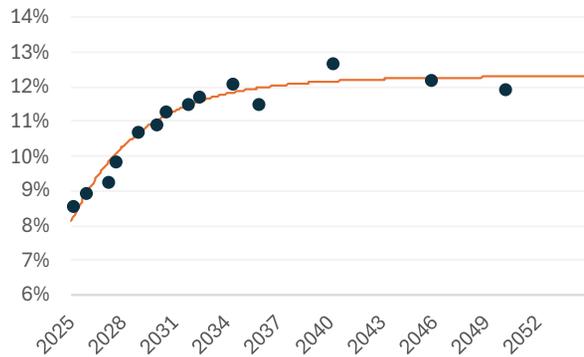
	5-sep-25	4-sep-25	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	45390,6	45621,3	<b>-0,51%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	6477,0	6502,1	<b>-0,39%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5318,2	5346,7	<b>-0,53%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	65,7	67,0	<b>-1,97%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	62,0	63,5	<b>-2,32%</b>
<b>USDCOP</b>	3958,2	3986,0	<b>-0,70%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



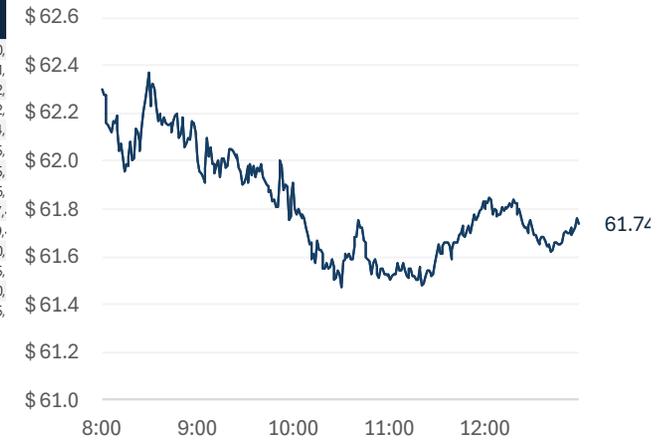
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,60%	8,60%	0,0	8,70%	-10,3	0,
ago/26	8,95%	9,06%	-11,0	9,30%	-35,0	1,
nov/27	9,31%	9,36%	-5,0	10,05%	-74,3	2,
abr/28	9,86%	9,94%	-7,6	10,47%	-61,0	2,
ago/29	10,74%	10,84%	-10,3	.	.	4,
sep/30	10,92%	11,04%	-11,9	10,93%	-1,0	5,
mar/31	11,30%	11,43%	-12,9	11,28%	2,0	5,
jun/32	11,55%	11,68%	-13,0	11,57%	-2,0	6,
feb/33	11,77%	11,92%	-14,9	11,75%	2,0	7,
ene/35	12,12%	12,15%	-3,5	.	.	9,
jul/36	11,52%	11,56%	-4,0	12,17%	-65,0	10,
nov/40	12,70%	12,65%	5,0	.	.	15,
jul/46	12,25%	12,30%	-4,9	12,78%	-52,4	20,
oct/50	11,94%	11,94%	0,3	12,65%	-71,1	25,

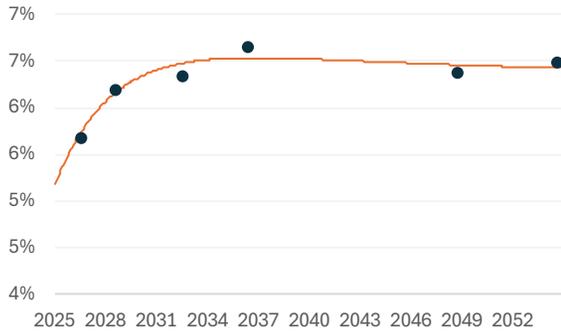
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



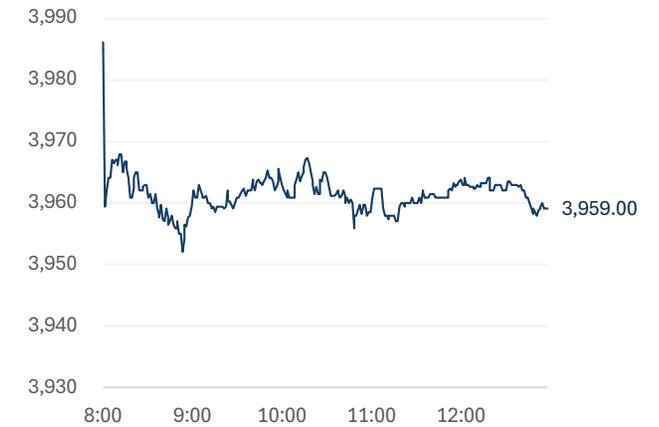
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,68%	5,73%	-4,5	4,78%	89,7	1,5
abr/29	6,20%	6,22%	-1,8	5,06%	114,1	3,6
mar/33	6,36%	6,37%	-1,6	5,30%	105,7	7,6
feb/37	6,67%	6,67%	0,0	5,46%	121,2	11,5
jun/49	6,38%	6,40%	-1,6	5,06%	132,3	23,8
may/55	6,50%	6,49%	1,0	.	.	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

