

Comportamiento local

El mercado de deuda pública local registró un volumen de negociación dinámico. Los TES TF COP presentaron un volumen negociado de \$2.8 billones en SEN y \$1.3 billones en Máster Trader, un volumen menor en SEN frente a la jornada previa. Los TCO por su parte incrementaron su volumen de negociación pasando de \$113.000 millones a 220.000 millones, continuamos sin presentar registro en SEN.

En cuanto a deuda privada, la tasa fija presentó un comportamiento mixto, con un incremento de desvalorización promedio de 1.05 pbs. La parte corta de la curva mostró presiones de desvalorización, en el nodo de 30 días subiendo 6 pbs hasta 8,91%, y el de 92 días con 7,4 pbs hasta 9,26%. En contraste, los nodos largos moderaron la tendencia, presentando valorizaciones, en especial en el nodo 1460 con 4.72 pbs. Los títulos indexados al IBR mostraron mayor volatilidad, con un ajuste promedio de valorización 3.19 pbs, impulsado por fuertes caídas en los plazos de 2 y 3 años (16.21 y 21.51 pbs), mientras que en el tramo corto predominaron leves desvalorizaciones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

Analizando la coyuntura del mercado de deuda local, el Fondo Fiducoldex entrega una rentabilidad del **8.84% e.a.** a 30 días, confirmando la consistencia de su desempeño anual (**8.77%e.a.**). Su estrategia conservadora, materializada en una duración de **193 días** y una volatilidad extremadamente baja de **0.13%**, se traduce en una gestión de riesgo-retorno de alta eficiencia, como lo prueba su Índice Sharpe de **62.75**. Al capitalizar exitosamente las oportunidades en deuda de largo plazo indexada al FS y al IBR, el fondo se consolida como un vehículo de inversión seguro y altamente consistente.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 260 Mil Millones



El FIC Objetivo valida su mandato conservador a través de una gestión de riesgo excepcional y resultados consistentes. Con una rentabilidad del **7.88% e.a.** a 30 días, su verdadero diferenciador es la eficiencia superior, demostrada por un Índice Sharpe de **65.85** y una volatilidad casi nula del **0.11%**. La estrategia del fondo, basada en una corta duración de **118 días** y posiciones estables en **FS** e **IBR**, le permite navegar con éxito la volatilidad del mercado. Esto lo consolida como una solución defensiva robusta, diseñada para inversionistas que priorizan la liquidez y la seguridad.

Fiducoldex F60 Moderado FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 20 Mil Millones



El Fondo F60 Moderado justifica plenamente su estrategia con un desempeño líder y una gestión de riesgo altamente eficiente. Al registrar un **9.52% e.a.** en 30 días, el fondo demuestra el éxito de su exposición estratégica a la deuda de largo plazo indexada al **IBR**, materializada en una duración de **523 días**. Este enfoque está gestionado con notable eficiencia, como lo confirman su Índice Sharpe de **16.89** y su volatilidad de **0.55%**. En resumen, el fondo es un claro ejemplo de cómo una gestión de riesgo convierte una estrategia de mayor duración en un rendimiento eficiente.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

La inflación IPC se ubicó en 0.19% m/m en agosto, levemente por debajo del 0.21% m/m que pronosticábamos nosotros en Bancóldex y del promedio de los analistas. Al reemplazar una inflación de 0.00% m/m en el mismo mes del año anterior, la inflación anual se aceleró hasta 5.10% a/a, por encima del 4.90% a/a en julio. La fuerte presión al alza en la inflación anual estuvo explicada principalmente por los precios de los alimentos y los bienes transables, que registraron aumentos en el último mes, mientras que en agosto del año anterior habían registrado caídas. En contraste, los precios de los servicios y los regulados contuvieron el deterioro de la inflación. Los precios de los arrendamientos desaceleraron su ritmo de incremento, mientras que los precios de la energía registraron caídas mayores a las observadas el año anterior. Así las cosas, dos de las tres inflaciones núcleo que sigue el Banco de la República para su toma de decisiones registraron presiones al alza. La inflación sin alimentos ni regulados se aceleró hasta 4.82% a/a en agosto, por encima del 4.79% a/a del mes anterior. La inflación núcleo 15 (que excluye el 15% de los componentes de la canasta que muestran mayores fluctuaciones de precios) aumentó hasta 5.28% a/a en agosto, por encima del 5.21% a/a en julio. Cabe recordar que la persistencia de la inflación 210 Pbs por encima de la meta del 3.0% del Banco de la República continuará limitando el espacio de recortes de las tasas de interés. Nosotros y el promedio de analistas proyectamos que en lo que resta del año la tasa de interés de política se mantendrá inalterada,



y solamente hacia final del año, cuando la inflación retome su ciclo de desaceleración, se pueda considerar un recorte de 25 pbs, hasta ubicarla en 9.00%.

China:

Las exportaciones se desaceleraron más de lo que anticipaba el promedio de los analistas. Las exportaciones crecieron 4.4% en agosto, por debajo del 5.5% a/a que esperaba el promedio de los analistas y del 7.2% a/a en julio, lo que muestra los efectos negativos sobre la demanda externa producto de los aumentos de aranceles en EE.UU. Además, las importaciones también se desaceleraron más de lo proyectado al crecer 1.3% a/a en agosto, por debajo del 3.4% a/a que esperaba el promedio de los analistas y del 4.1% a/a en el mes anterior. La desaceleración de las exportaciones y de las importaciones muestra debilitamiento de la demanda interna y externa, lo que podría exacerbar la expectativa de la desaceleración de la actividad económica, que el promedio de analistas espera que se reduzca a 4.7% a/a en 3T25, por debajo de la de 5.2% a/a en 2T25.

Chile:

La inflación del IPC se ubicó en 0.0% m/m en agosto, por debajo del 0.2% m/m que esperaba el consenso de analistas y por debajo del 0.3% m/m en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual se desaceleró hasta 4.0% a/a en agosto, por debajo

Síguenos en nuestras redes sociales



de la de 4.2% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 4.3% a/a del mes anterior. Los resultados de hoy no modificaron la expectativa de que el Emisor mantenga inalterada la tasa de interés de política en 4.75% en su reunión de mañana. A cierre de año, se espera que la inflación continúe moderándose y que la actividad económica se desacelere, por lo que el promedio de los analistas anticipa que el Banco Central retome el ciclo de recortes en cuarto trimestre, de manera que la tasa de interés de política disminuya hasta 4.50%.

Resumen de mercado:

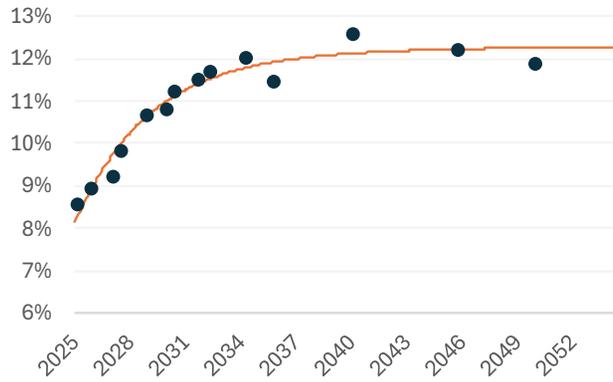
	8-sep-25	5-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	45535,8	45400,9	0,30%
S&P 500	6490,6	6481,5	0,14%
Euro Stoxx 50	5362,8	5318,2	0,84%
Brent (US/Barril)	66,1	65,5	0,95%
WTI (US/Barril)	62,4	61,9	0,81%
USDCOP	3938,7	3958,2	-0,49%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



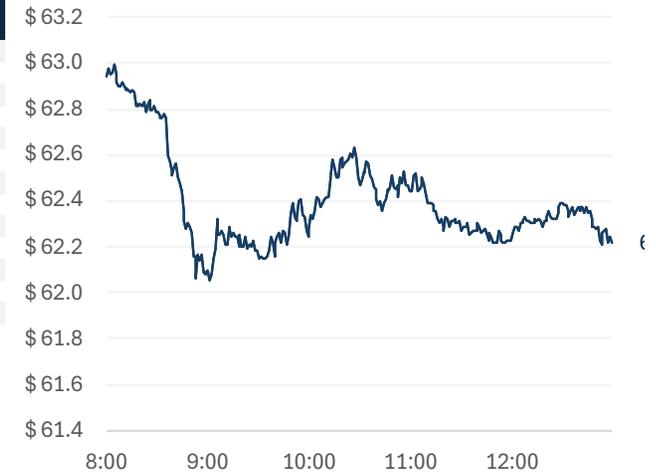
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
nov/25	8,58%	8,60%	-1,5	8,70%	-11,8
ago/26	8,98%	8,95%	3,1	9,30%	-31,9
nov/27	9,27%	9,31%	-4,5	10,05%	-78,8
abr/28	9,86%	9,86%	0,0	10,47%	-61,0
ago/29	10,89%	10,74%	-5,0		
sep/30	10,86%	10,92%	-6,5	10,93%	-7,5
mar/31	11,28%	11,30%	-1,9	11,28%	0,1
jun/32	11,57%	11,55%	1,6	11,57%	-0,4
feb/33	11,72%	11,77%	-4,9	11,75%	-2,9
ene/35	12,06%	12,12%	-5,5		
jul/36	11,50%	11,52%	-2,0	12,17%	-67,0
nov/40	12,60%	12,70%	-10,1		
jul/46	12,25%	12,25%	-0,1	12,78%	-52,5
oct/50	11,93%	11,94%	-1,3	12,65%	-72,4

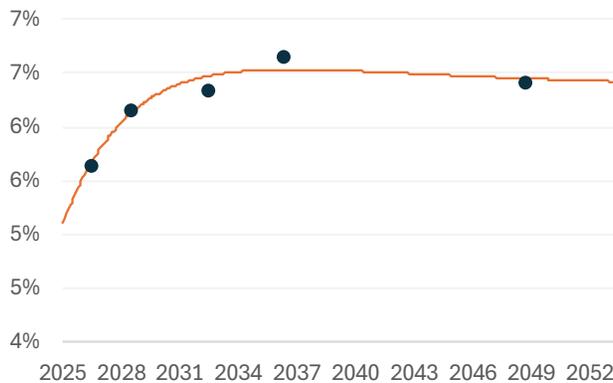
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



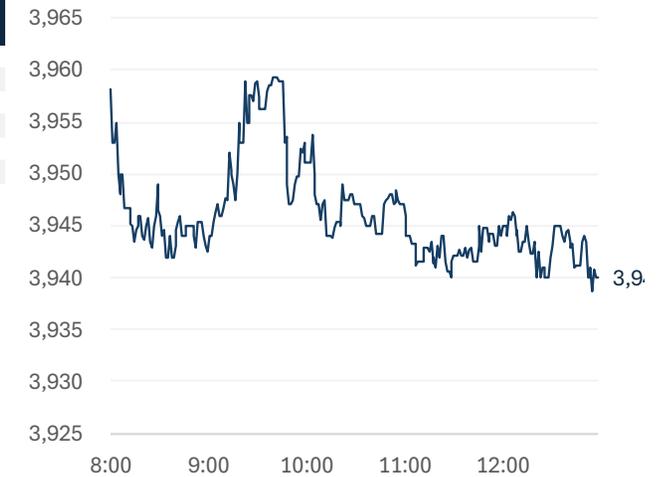
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
mar/27	5,64%	5,68%	-3,8	4,78%	85,9
abr/29	6,17%	6,20%	-3,0	5,06%	111,1
mar/33	6,36%	6,36%	-0,2	5,30%	105,5
feb/37	6,67%	6,67%	0,0	5,46%	121,2
jun/49	6,42%	6,38%	3,7	5,06%	136,0
may/55	6,45%	6,50%	-5,0		

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



1er lugar

**"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2024**

"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"

