Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Jueves, 11 de septiembre de 2025

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Comportamiento local

El mercado de deuda pública local registró un volumen de $1.8 billones en TES TF COP por Registro MT y $ 4.2 billones en SEN, mostrando un incremento frente a la jornada previa ($1.4 billones y $2.8 billones, respectivamente). Por su parte, los TCO negociaron $394.000 millones en Registro MT y $15.000 millones en SEN, evidenciando una reducción en el volumen negociado ($1.7 billones y $117.000 millones respectivamente de la jornada anterior).

En la curva tasa fija, los títulos presentaron un comportamiento mixto, con valorizaciones en los nodos de corto y medio plazo, en especial en el nodo de 92 días con 24.85 pbs y desvalorizaciones más marcadas en el tramo corto de 30 días (54.85 pbs). En promedio, la curva cerró con una desvalorización de 7.48 pbs. En cuanto a los títulos indexados al IPC registraron valorizaciones generalizadas, con un retroceso promedio de 3.48 pbs, destacándose en los tramos de 61 y 2920 días, con 14.77 y 10.37 pbs respectivamente. Por su parte, los papeles atados al IBR mostraron desvalorizaciones en la mayoría de los nodos, aunque el tramo largo a 3 años se corrigió (3.42 pbs), cerrando con un promedio de desvalorización de 0.82 pbs.

Fiducoldex FIC

Riesgo: Conservador

Activo: Renta Fija Corto Plazo

AUM: 1.3 Billones

El Fondo Fiducoldex mantiene un desempeño estable, con una rentabilidad a 30 días de **8.79%e.a.** y a 360 días de **8.71%e.a.**, evidenciando consistencia frente a periodos anteriores. Su estrategia conservadora se refleja en una gestión de riesgo de primer nivel, con una volatilidad mínima de **0.11%** y un Índice Sharpe de **77.11** que confirma su alta eficiencia. El posicionamiento táctico en la parte larga de la curva indexada al **IPC** ha sido clave para sus resultados, consolidando su estatus como un fondo líder, ideal para inversionistas que buscan seguridad y liquidez.

Fiducoldex Objetivo FIC

Riesgo: Conservador

Activo: Renta Fija Corto Plazo

AUM: 260 Mil Millones

El FIC Objetivo mantiene su enfoque conservador, con una gestión de riesgo sobresaliente y resultados consistentes. Con una rentabilidad de **7.33%e.a.** a 30 días, impulsada por la captura de valor en **IPC**, su verdadero diferenciador es la alta eficiencia. Esto se refleja en un Índice Sharpe de **64.73** y una volatilidad casi inexistente de **0.11%**. Su corta duración de **121 días** lo consolida como una solución defensiva y robusta, ideal para inversionistas que buscan seguridad y liquidez en el corto plazo.

Fiducoldex Capital Inteligente

Riesgo: Conservador

Activo: Renta Fija Corto Plazo

AUM: 20 Mil Millones

El Fondo Capital Inteligente refleja un ajuste en sus rendimientos, registrando un **15.53%e.a.** a un día, resultado directo de su exposición a activos ligados al **IPC**. La estructura del fondo, evidenciada por una duración de **544 días**, está diseñada intencionalmente para capturar valor de instrumentos a mediano y largo plazo. Sus métricas de riesgo, incluyendo una volatilidad de **0.46%** y un Índice Sharpe de **18.32**, no solo son consistentes con este enfoque, sino que también demuestran eficiencia, convirtiéndolo en una opción adecuada para inversionistas que buscan mayores retornos en horizontes de tiempo extendidos.

Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

La confianza del consumidor se ubicó en -2.4 puntos en agosto, por debajo de los 5.3 puntos de julio, pero superior a los -15.3 puntos en agosto de 2024. El deterioro del indicador se dio por una perspectiva más pesimista de las condiciones económicas del país y al deterioro en las expectativas tanto de su hogar como de la economía en general en los próximos 12 meses. El deterioro en la confianza pudo estar afectado por la aceleración de la inflación durante julio y agosto. Por ciudades, la confianza del consumidor se deterioró en 4 de las 5 ciudades encuestadas, con excepción de Medellín en donde presentó una mejoría. Además, se registró una reducción en el indicador en todos los estratos. Finalmente, disminuyó la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos, pero la disposición a la compra de vivienda fue menos negativa. Los resultados de agosto marcan un deterioro frente a la senda de recuperación que se había consolidado desde mayo y lo que podría anticipar que el consumo de los hogares continúe desacelerándose en el 3T25.

Estados Unidos:

El índice de precios al productor (IPP) sorprendió positivamente al crecer a un menor ritmo en agosto. La inflación IPP se desaceleró significativamente hasta 2.6% a/a en agosto, por debajo de la de 3.3% a/a en el mes anterior (revisada a la baja hasta 3.1% a/a) y que el promedio de los analistas anticipaba que se mantuviera inalterada. De hecho, la inflación IPP subyacente que excluye alimentos y energía se desaceleró hasta 2.8% a/a en agosto, por debajo de la de 3.5% a/a que esperaba el promedio de los analistas y de la de 3.7% a/a del mes anterior. Los resultados contrastan con la expectativa de aceleración en la inflación al consumidor que se conocerá mañana, pero refuerza la expectativa de que la Fed recorte las tasas de interés al menos 25 Pbs en su reunión de la próxima semana, en la que podrá votar Lisa Cook, Gobernadora que había sido despedida por Trump tras ser acusada de fraude hipotecario. Según el juez, la conducta atribuida a Cook no constituye una causa válida de despido.

A la desaceleración de los precios mayoristas se suma la revisión a la baja en el mercado laboral. La Oficina de Estadísticas Laborales revisó a la baja los datos de creación de empleo entre abril de 2024 y marzo de 2025. Durante el año se crearon 911 mil empleos menos de lo estimado inicialmente, lo que representa una corrección del 0.6% del empleo total, lo que sería la mayor revisión anual registrada hasta el momento. Las causas incluyen errores en el modelo de nacimiento-muerte empresarial, baja respuesta a encuestas y dificultades para medir el impacto de la inmigración. De confirmarse la revisión, el promedio mensual de creación de empleos se reduciría de 146.5 mil a 70.5 mil, lo que muestra un mercado laboral más débil de lo que se pensaba inicialmente, incluso antes de la agresiva política arancelaria que incrementó la incertidumbre para las empresas, consumidores, inversionistas y el resto del mundo. El mayor deterioro del mercado laboral y la desaceleración del IPP aumentaron las expectativas de recortes en

la tasa de interés de dos a tres en lo que resta del año, lo que llevaría el rango actual de 4.25%-4.50% hasta 3.50%-3.75% en diciembre.

Chile:

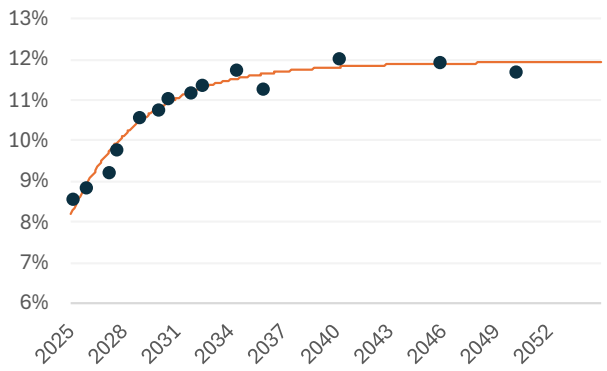
El Banco Central de Chile mantuvo la tasa de interés de intervención en 4.75% por unanimidad, en línea con lo que espera el promedio de analistas y tras el recorte de 25 puntos básicos en julio, el único del año. En su comunicado, el Banco advirtió sobre el riesgo de una inflación persistente, que se mantiene por cuarto año consecutivo por encima de la meta de 3.0%. Además, destacaron que sus previsiones muestran una inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) más elevada para los próximos 12 meses en comparación con lo proyectado en junio, lo que refuerza la necesidad de recopilar más información antes de continuar con el ciclo de recortes. Sin embargo, si la desaceleración de la inflación tota y subyacente que se presentó en agosto se consolida, la tasa podría reducirse a 4.50% en diciembre, acercándose al rango neutral estimado entre 3.5% y 4.5%.

5. Brasil: La inflación IPC de Brasil se desaceleró menos de lo que anticipaba el promedio de los analistas. La inflación se ubicó en 5.13% a/a en agostos, por encima de la de 5.09% a/a que esperaba el promedio de los analistas, pero por debajo de la de 5.23% a/a en el mes anterior. A pesar de la disminución en el ritmo de incremento de los precios, la inflación se mantiene 213 Pbs por encima de la meta del 3.0% del Banco Central de Brasil, lo que mantiene la expectativa de que el Emisor mantenga inalterada la tasa Selic en 15.0% en lo que resta del año.

Resumen de mercado:

	10-sep-25	9-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	45495,5	45711,3	**-0,47%**
S&P 500	6526,2	6512,6	**0,21%**
Euro Stoxx 50	5361,5	5368,8	**-0,14%**
Brent (US/Barril)	67,5	66,4	**1,69%**
WTI (US/Barril)	63,7	62,6	**1,72%**
USDCOP	3926,3	3921,6	**0,12%**

Curva de TES en pesos



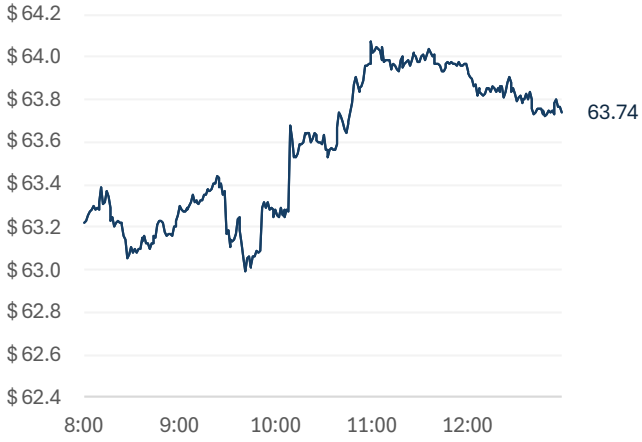
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,58%	8,58%	0,0	8,70%	-11,8	0,2
ago/26	8,87%	8,95%	-7,8	9,30%	-42,7	1,0
nov/27	9,25%	9,27%	-1,5	10,05%	-80,3	2,1
abr/28	9,79%	9,81%	-2,0	10,47%	-68,0	2,6
ago/29	10,60%	10,67%	-6,9	.	.	4,0
sep/30	10,82%	10,87%	-5,3	10,93%	-11,3	5,0
mar/31	11,07%	11,16%	-9,2	11,28%	-21,2	5,5
jun/32	11,20%	11,45%	-25,0	11,57%	-37,0	6,8
feb/33	11,41%	11,63%	-22,0	11,75%	-34,1	7,4
ene/35	11,76%	12,08%	-31,8	.	.	9,4
jul/36	11,29%	11,39%	-10,6	12,17%	-88,3	10,8
nov/40	12,06%	12,42%	-36,0	.	.	15,2
jul/46	11,95%	12,19%	-23,6	12,78%	-82,5	20,9
oct/50	11,73%	11,88%	-15,0	12,65%	-91,9	25,1

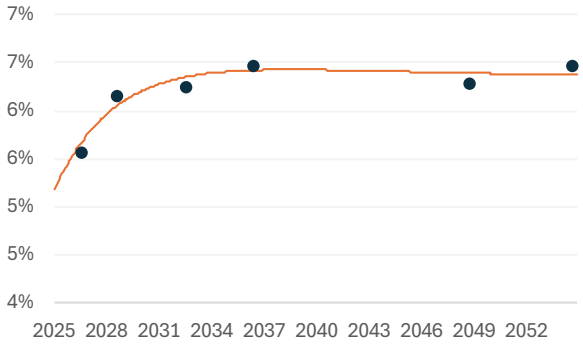
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



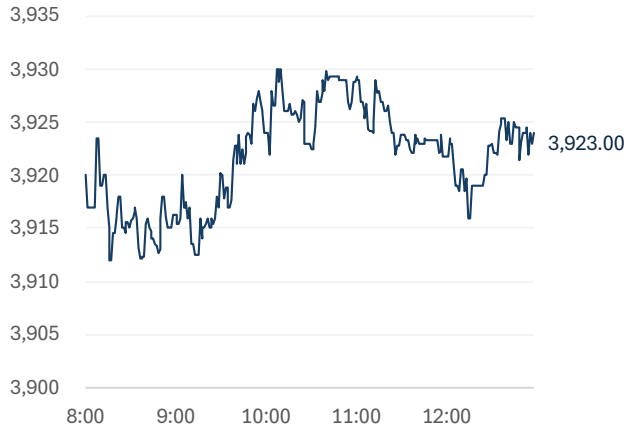
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,58%	5,66%	-7,6	4,78%	79,6	1,5
abr/29	6,16%	6,19%	-2,8	5,06%	110,2	3,6
mar/33	6,25%	6,35%	-9,8	5,30%	95,1	7,5
feb/37	6,48%	6,67%	-19,5	5,46%	101,7	11,5
jun/49	6,30%	6,39%	-8,7	5,06%	124,3	23,8
may/55	6,48%	6,48%	0,0	.	.	29,7

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos 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 Rodriguez 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"

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos en nuestras redes sociales