

Comportamiento local

El mercado de deuda privada presentó un comportamiento dinámico. La tasa fija tuvo desvalorizaciones en el tramo largo de la curva, especialmente en el nodo de 1095 días (6.86 pbs) como el más afectado; las valorizaciones se presentaron en el nodo de 92 días con 6.15 días. Por su parte, la deuda indexada al IPC estuvo con 1.92 pbs de desvalorización, apoyado principalmente por el nodo de 730 días como el más afectado con 6.79 pbs. El IBR experimento un comportamiento mixto durante la jornada, las desvalorizaciones se presentaron en el tramo corto de la curva, el nodo de 273 días con 13.03 pbs como el más afectado.

Por el lado de la deuda pública, el volumen negociado presentó un aumento generalizado. Los TCO pasaron de \$39.000 millones a \$90.000 millones en MT, mientras que en SEN el volumen negociado se ubicó en \$690.000 millones, un aumento aproximado de \$635.000 millones. Además, los TES TF COP aumentaron su volumen en SEN, pasando de \$2.3 billones a \$2.9 billones; en Master Trader el volumen negociado tuvo un incremento de aproximadamente \$115.657 millones, llegando a \$1.7 billones al final de la jornada del 30 septiembre.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El fondo navegó con éxito un entorno de ajustes moderados en la curva, manteniendo una notable estabilidad en sus resultados de rentabilidad con un **8.61% e.a.** a 30 días. La clave de su desempeño fue una estrategia enfocada en el **IBR** de mediano plazo, que le permitió aislarse de la volatilidad. Esta gestión, validada por un sólido Índice Sharpe de **69.33**, demuestra la capacidad del fondo para generar retornos consistentes y eficientes frente al riesgo asumido.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 289 Mil Millones



El fondo navegó con éxito las variaciones en la parte corta de la curva, manteniendo una notable estabilidad y una rentabilidad del **7.74% e.a.** a 30 días. La clave de su desempeño fue un posicionamiento estratégico en **IPC** de corto y mediano plazo, que funcionó como un ancla defensiva. Esta gestión, validada por un sólido Índice Sharpe de **63.53** y una corta duración de **105 días**, demuestra la capacidad del fondo para generar retornos consistentes con un riesgo mínimo.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 26 Mil Millones



El fondo logró una sólida rentabilidad del **8.39% e.a.** en 30 días, demostrando la eficacia de su construcción de portafolio para navegar presiones de mercado. A pesar de que sus posiciones en Tasa Fija enfrentaron un entorno adverso, la fortaleza de sus activos ligados al **IBR** actuó como un contrapeso efectivo, manteniendo un comportamiento positivo en los plazos medios. Este resultado, junto a sus métricas de riesgo y una duración de **479 días**, valida su estrategia de largo plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El Dane reportó que la tasa de desempleo se ubicó en 8.6% en agosto, significativamente por debajo del 9.7% en el mismo mes del año anterior. La tasa de ocupación aumentó gracias al empleo generado en sectores como los de “Industrias manufactureras”, “Construcción”, en contraste con la salida de trabajadores en los sectores de “Agricultura, ganadería y caza” y “Comercio y reparación de vehículos”. Cabe resaltar que en el último mes se registró una importante reducción en la informalidad, que se ubicó en 55.7% en agosto, por debajo de la de 56.0% en el mismo mes del año anterior, consistente con la generación de puestos de trabajo del tipo de ocupación “obrero, empleado particular”.

El Banco de la Republica mantuvo la tasa de interés en 9.25% en su reunión de hoy, con una votación de 4 a favor, 2 por una reducción de 50 pbs y 1 por una reducción de 25 pbs. La decisión estuvo sustentada en una inflación total alta en 5.1% y la inflación básica en 4.8%, excediendo los pronósticos del equipo técnico, lo que supone que el escenario de pronóstico sugiere una convergencia más lenta hacia la meta del 3%. Además, las expectativas de inflación han venido aumentando y permanecen por encima del 3%. Por otra parte, la actividad económica registró un crecimiento de 2.5% en el segundo trimestre del año, en línea con lo esperado por el equipo técnico, lo que refleja el buen dinamismo de la demanda interna, con aumentos sostenidos en el consumo. Con todo lo anterior, la decisión adoptada por la mayoría de los miembros de la Junta Directiva mantiene una postura cautelosa de la política monetaria que reconoce los riesgos identificados sobre la convergencia de la inflación a la meta.

Adicionalmente, el Banco de la Republica dio a conocer la cancelación del acuerdo de la Línea de Crédito Flexible (LCF) del Fondo Monetario Internacional (FMI) que Colombia tenía vigente desde abril de 2024. La decisión se toma después de que el acceso a los recursos fue

suspendido por parte del organismo desde el pasado 26 de abril de 2025 y seguirá suspendido hasta el vencimiento del acuerdo vigente, según la evaluación llevada a cabo en la consulta del Artículo IV. Cabe recordar que el acuerdo fue aprobado por el FMI en abril de 2024 por un período de dos años y por un monto de 6.133,5 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), lo que equivalía en la fecha de la aprobación del acuerdo, a un monto cercano a los 8.100 millones de dólares. Este acuerdo reemplazó el anterior, aprobado en 2022, y era considerado por las autoridades colombianas como un instrumento de carácter precautorio para enfrentar riesgos externos. La decisión se toma en un momento en el que los niveles de liquidez internacional de Colombia son estimados por el Banco de la Republica como adecuados, con un nivel de reservas internacionales que actualmente alcanza los 65,5 mil millones de dólares, gracias al programa de acumulación de reservas y a la rentabilidad de los portafolios. Adicionalmente, el Banco de la República destaca que la cancelación del acuerdo actual no tiene ningún efecto sobre el cronograma de pagos del desembolso de la LCF que se llevó a cabo en diciembre de 2020 y que el pago de la única cuota pendiente se realizará en diciembre de 2025 según está previsto.

Estados Unidos: La confianza del consumidor de la Conference Board se deterioró más de lo que esperaban los analistas al ubicarse en 94.2 puntos en septiembre, inferior a los 96.0 puntos que anticipaban el promedio de analistas y de los 97.8 puntos del mes anterior. La lectura en septiembre es la segunda más baja del año, solo superada por la de abril, cuando se realizaron los anuncios de los aranceles recíprocos. La caída en la confianza estuvo explicada por la disminución en la percepción de la situación económica actual y sus las expectativas a futuro. Por otra parte, sorprendió al alza el número de empleos disponibles en Estados Unidos, al alcanzar los 7.23 millones en agosto, superior a los 7.20 millones que esperaba el promedio de analistas y de los 7.18 millones registrados en el mes anterior (cifra corregida al alza hasta 7.2 millones). Este indicador es una antesala a la publicación del resto de indicadores del mercado laboral que se conocerán al final de la semana, donde el



Síguenos en nuestras redes sociales



promedio de analistas espera que la tasa de desempleo se mantenga en 4.3%, igual a la del mes anterior y superior a la de 4.2% de pleno empleo.

China:

El PMI de RatingDog (antiguo Caixin) incrementó hasta los 52.5 puntos, por encima de los 51.9 puntos en agosto, por cuenta del aumento en el PMI de la fabricación a pesar de la disminución del de los servicios. El PMI de fabricación de RatingDog aumentó a 51.2 puntos en septiembre, superior a los 50.5 puntos del mes anterior y que contrasta con la caída hasta 50.2 puntos que anticipaba el promedio de los analistas. En contraste, el PMI de servicios de RatingDog disminuyó menos lo que anticipaban los analistas al ubicarse en 52.9 puntos en septiembre, superior a los 52.6 puntos que anticipaba el promedio de analistas, pero ligeramente inferior a los 53.0 puntos del mes anterior. Los resultados de hoy podrían indicar una menor desaceleración del PIB que el promedio de analistas anticipa sea de 4.7% a/a en 3T25, por debajo del 5.2% a/a en 2T25.

Resumen de mercado:

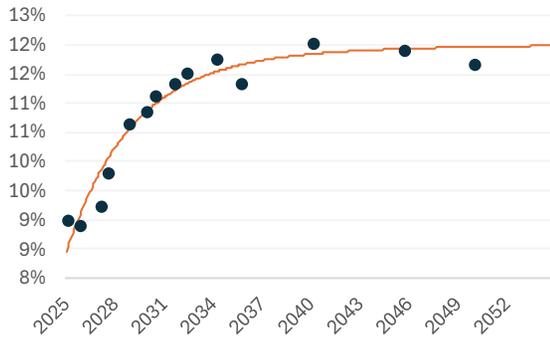
	30-sep-25	29-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	46397,8	46316,1	0,18%
S&P 500	6677,5	6661,2	0,24%
Euro Stoxx 50	5530,0	5506,9	0,42%
Brent (US/Barril)	67,0	68,0	-1,40%
WTI (US/Barril)	62,5	63,5	-1,50%
USDCOP	3917,0	3922,0	-0,13%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



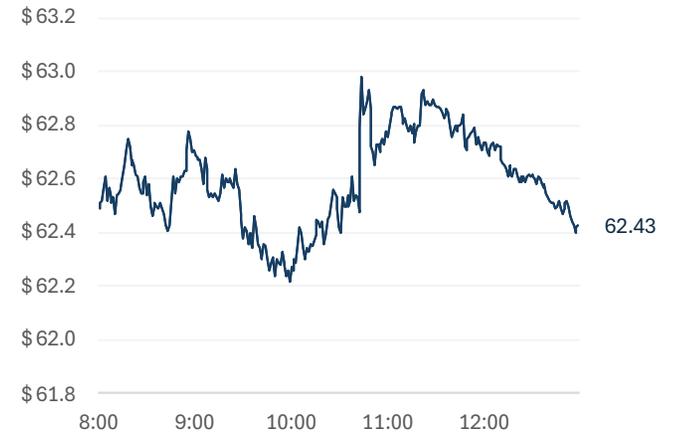
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,99%	8,84%	14,8	8,70%	29,1	0,2
ago/26	8,90%	8,86%	3,7	9,30%	-40,0	0,9
nov/27	9,24%	9,31%	-6,9	10,05%	-81,6	2,1
abr/28	9,81%	9,84%	-2,5	10,47%	-66,0	2,6
ago/29	10,65%	10,67%	-1,8	.	.	3,9
sep/30	10,88%	10,84%	3,4	10,93%	-5,5	5,0
mar/31	11,14%	11,10%	4,2	11,28%	-13,8	5,5
jun/32	11,37%	11,33%	3,3	11,57%	-20,5	6,8
feb/33	11,53%	11,52%	0,6	11,75%	-22,5	7,4
ene/35	11,77%	11,77%	0,2	.	.	9,3
jul/36	11,34%	11,31%	2,8	12,17%	-83,0	10,8
nov/40	12,04%	12,02%	1,5	.	.	15,2
jul/46	11,94%	11,91%	2,6	12,78%	-84,0	20,8
oct/50	11,69%	11,64%	4,9	12,65%	-96,3	25,1

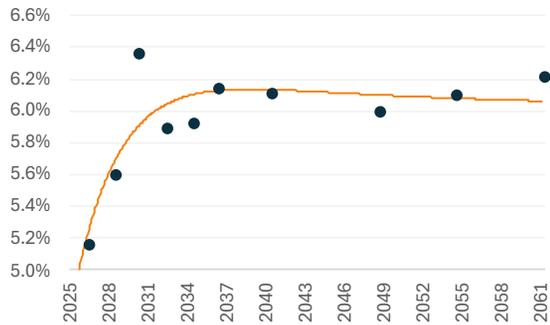
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



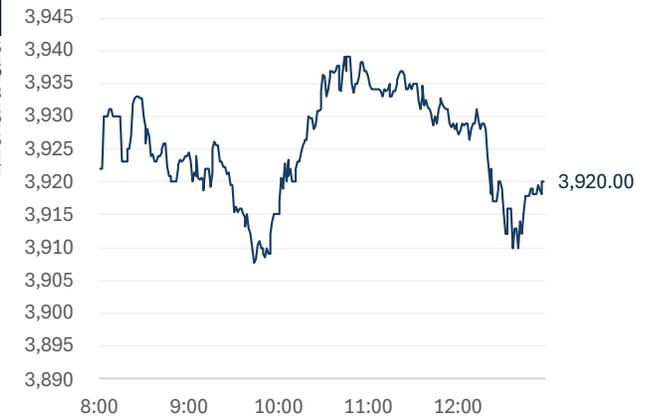
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,16%	5,16%	-0,1	4,78%	37,5	1,5
abr/29	5,60%	5,56%	4,4	5,06%	53,9	3,6
ene/31	6,37%	6,35%	1,8	.	.	5,3
mar/33	5,90%	5,81%	9,5	5,30%	60,0	7,5
abr/35	5,93%	5,93%	0,0	5,42%	51,0	9,5
feb/37	6,15%	6,15%	0,0	5,46%	69,2	11,4

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

