

Comportamiento local

El mercado de deuda privada presentó un comportamiento dinámico. La tasa fija tuvo valorizaciones a lo largo de la curva, representadas con mayor fuerza en el nodo de 365 días con 5.62 pbs; las desvalorizaciones se situaron en la parte media de la curva, el nodo de 549 días fue el más afectado (3.98pbs). Por su parte, la deuda indexada al IPC estuvo caracterizado por unas valorizaciones a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de 91 y 2920 días con 8.55 y 8.60 pbs respectivamente; las desvalorizaciones se presentaron en el tramo medio de la curva con aproximadamente 1.3 pbs. El IBR experimento unas desvalorizaciones marcadas en el tramo medio de la curva, el nodo de 92 días con 8.94 pbs como el más afectado; las valorizaciones se distribuyen a lo largo de la curva con aproximadamente 1.70 pbs.

En cuanto a volúmenes negociados en la deuda pública se tuvo un comportamiento mixto para la jornada del 01 de octubre. Los TCO durante esta jornada presentaron una caída en Master Trader y en SEN, dado a que no se tuvo ninguna negociación. Por su parte, los TES TF COP aumentaron su volumen en SEN, pasando de \$2.9 billones a \$4.3 billones, un aumento aproximado de \$1.4 billones; en Master Trader el volumen llego a \$1.8 billones al final de la jornada, con un incremento de \$71.591 millones frente a la jornada previa.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades públicas**  **AUM: 1.3 Billones**



El fondo navegó con éxito un entorno de presiones en la curva, manteniendo una notable estabilidad en sus resultados con un 8.84%e.a. cada 30 días y de 8.70%e.a. a 360 días. La clave de su resiliencia fue un posicionamiento estratégico en deuda indexada al IBR, que protegió el balance general del portafolio. Esta gestión, validada por un sólido Índice Sharpe de 67.82 y una corta duración de 205 días, demuestra la capacidad del fondo para generar retornos eficientes y consistentes.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 290 Mil Millones



El fondo navegó con éxito en un entorno de mercado mixto, manteniendo una notable estabilidad y una rentabilidad del **8.00%e.a.** cada 30 días. La clave de su desempeño fue una exposición diversificada a **Tasa Fija (TF)** e **IPC**, que le permitió compensar la volatilidad en los tramos cortos y medios de la curva. Esta gestión, validada por un sólido Índice Sharpe de **63.1** y una corta duración de **108 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 **8.77% e.a.** en 30 días y de **7.87%e.a.** en 360 días, demostrando la eficacia de su estrategia en un mercado marcado por ajustes. A pesar de la volatilidad inherente a su mayor duración (**478 días**), la fortaleza de sus activos ligados al **IPC** actuó como un ancla, contribuyendo a preservar la consistencia de los retornos. Este resultado, junto a sus métricas de riesgo, valida su enfoque como una opción robusta para inversionistas de mayor plazo.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El índice PMI del sector industrial colombiano, elaborado por Davivienda y S&P Global, se ubicó 52.0 puntos en septiembre, por debajo del máximo histórico de 55.3 puntos en agosto, aunque se mantiene en terreno expansivo. El crecimiento más moderado estuvo explicado por la desaceleración en los nuevos pedidos, producción y el empleo. Adicionalmente, se registró un repunte moderado de los precios de venta, a pesar de que los precios de los insumos continuaron desacelerándose. Los resultados del PMI, junto con la disminución en la confianza industrial de agosto conocida la semana pasada podrían anticipar un crecimiento más moderado del sector industrial colombiano en 3T25 respecto al 2T25, cuando el sector manufacturero registró un crecimiento de 2.5% a/a, en contraste con la contracción de 0.4% a/a en 1T25.

Estados Unidos:

Inió el cierre parcial (shutdown) del gobierno federal no esencial, después de que el Senado no aprobara el presupuesto, ni su aplazamiento. El cierre parcial implica dejar sin sueldo a cientos de miles de empleados públicos y suspender servicios considerados no esenciales, como el de las estadísticas. Se especula, que el cierre de algunas entidades del gobierno pueda retrasar la publicación de los datos del mercado laboral previstos para finales de esta semana. En 2018, durante el primer mandato de Donald Trump, el país vivió el cierre más largo de su historia. Por otra parte, las nóminas ADP del sector privado sorprendieron a la baja, registrar una salida de 32 mil trabajadores en septiembre, en contraste con el aumento que esperaba el promedio de analistas de 51 mil. Adicionalmente, el dato del mes anterior fue corregido a la baja, al reportar una salida de 3 mil trabajadores, en contraste el aumento de 54 mil trabajadores conocidos en la primera estimación. La caída en el número de trabajadores en

septiembre se dio tanto en el sector de bienes, como en el de servicios. El deterioro en las nóminas privadas conocido es consistente con el debilitamiento del mercado laboral que se espera para el corto y mediano plazo. Así las cosas, con la incertidumbre por los impactos del shutdown y las señales de un mercado laboral más débil, los mercados aumentaron la probabilidad de que la Fed recorte 25 pbs las tasas de interés en las reuniones de octubre y de diciembre.

Chile:

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) sorprendió a la baja, al registrar un crecimiento de 0.5% a/a en agosto, significativamente inferior al de 1.8% a/a del mes anterior y del 1.7% a/a que esperaba el promedio de analistas. La fuerte desaceleración de la actividad económica estuvo explicada principalmente por una mayor contracción de la producción del sector minero, que completa tres meses en caídas, y a la desaceleración del comercio y de servicios. El crecimiento de la actividad económica fue el segundo más bajo del año y podría exacerbar la desaceleración que se anticipa para el tercer trimestre. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 2.1% a/a en el 3T25, por debajo del 3.1% a/a en el 2T25. A pesar del deterioro de la actividad económica, la inflación se mantiene por encima en 100 Pbs de la meta del 3.0% del Banco Central de Chile. Con lo que, el promedio de los analistas espera que el Banco Central de Chile mantenga la tasa de interés de política monetaria en 4.75% por lo menos hasta el 4T25. Luego de que la inflación se modere por cuenta del enfriamiento de la economía, los analistas esperan que se retome el otro año el ciclo de recortes, de manera que la tasa de interés baje hasta 4.0% al cierre de 2026.

Eurozona:

De acuerdo con Eurostat la inflación se aceleró hasta 2.2% a/a en septiembre, en línea con lo que esperaba el promedio de los analistas y superior al 2.0% en el mes anterior. La inflación núcleo que excluye alimentos y energía se mantuvo inalterada en 2.3% a/a en septiembre



Síguenos en nuestras redes sociales



como lo esperaban los analistas. Con los resultados se mantiene la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga las tasas de interés en 2.0% en lo que resta del año y a lo largo de 2026, gracias a que la inflación se mantiene cerca del objetivo de política y que permita que el PIB siga en una senda de aceleración del crecimiento.

Resumen de mercado:

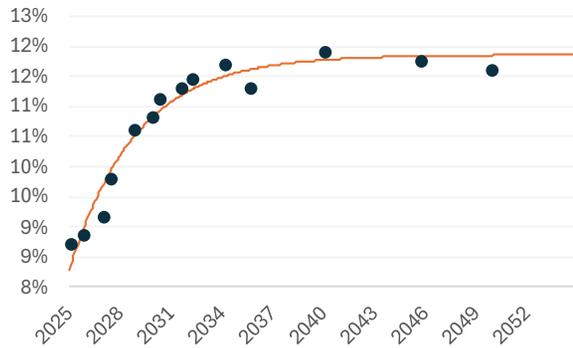
	1-oct-25	30-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	46504,9	46397,9	0,23%
S&P 500	6712,6	6688,5	0,36%
Euro Stoxx 50	5581,2	5530,0	0,93%
Brent (US/Barril)	65,6	67,0	-2,16%
WTI (US/Barril)	62,0	62,4	-0,58%
USDCOP	3880,0	3917,0	-0,94%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



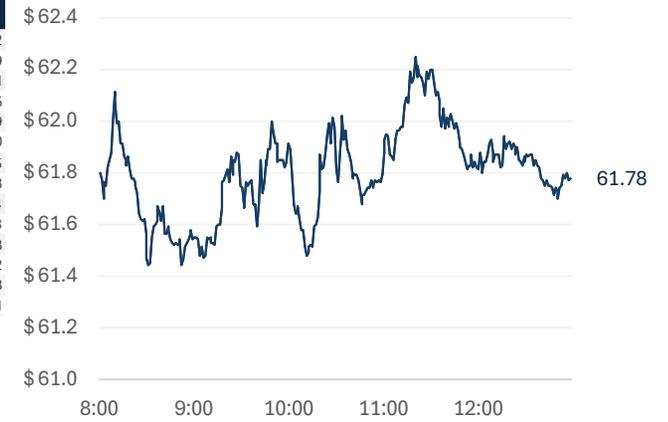
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,71%	8,99%	-28,0	8,70%	1,1	0,2
ago/26	8,87%	8,90%	-2,6	9,30%	-42,6	0,9
nov/27	9,17%	9,24%	-6,7	10,05%	-88,3	2,1
abr/28	9,81%	9,81%	0,0	10,47%	-66,0	2,6
ago/29	10,61%	10,65%	-4,6	.	.	3,9
sep/30	10,84%	10,88%	-3,3	10,93%	-8,8	5,0
mar/31	11,13%	11,14%	-1,7	11,28%	-15,5	5,5
jun/32	11,30%	11,37%	-6,3	11,57%	-26,8	6,8
feb/33	11,46%	11,53%	-6,7	11,75%	-29,2	7,4
ene/35	11,71%	11,77%	-6,3	.	.	9,3
jul/36	11,33%	11,34%	-1,4	12,17%	-84,4	10,8
nov/40	11,92%	12,04%	-11,5	.	.	15,2
juv/46	11,78%	11,94%	-15,9	12,78%	-99,9	20,8
oct/50	11,60%	11,69%	-9,1	12,65%	-105,4	25,1

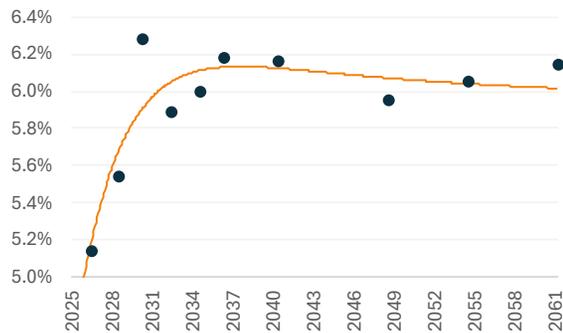
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



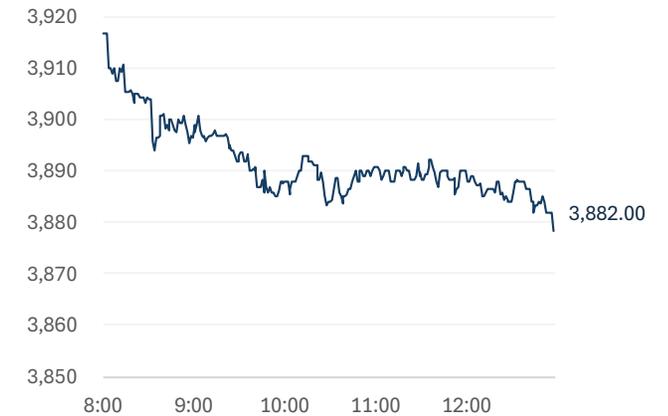
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,14%	5,16%	-1,6	4,78%	35,9	1,5
abr/29	5,54%	5,60%	-5,9	5,06%	48,0	3,5
ene/31	6,29%	6,37%	-7,5	.	.	5,3
mar/33	5,89%	5,90%	-1,0	5,30%	59,0	7,5
abr/35	6,00%	5,93%	7,4	5,42%	58,4	9,5
feb/37	6,19%	6,15%	3,7	5,46%	72,9	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

