

Comportamiento local

En la curva tasa fija, los títulos presentaron un comportamiento mixto, con valorizaciones en los nodos de corto y largos plazo, en especial en el nodo de 1460 días con 11.47 pbs y desvalorizaciones más marcadas en el tramo medio de la curva (el nodo de 92 días con 17.90 pbs). En promedio, la curva cerró con una valorización de 1.21 pbs. En cuanto a los títulos indexados al IPC registraron valorizaciones generalizadas, con una valorización promedio de 2.58 pbs, destacándose en los tramos de 1825 y 2555 días, con 9.36 y 13.50 pbs respectivamente. Por su parte, los papeles atados al IBR mostraron desvalorizaciones generalizadas; en el tramo medio y largo se presentó la mayor parte de la desvalorización, el nodo de 730 días es uno de los que más se destacó con 42.06 pbs, cerrando con un promedio de desvalorización de 6.37 pbs.

El mercado de deuda pública local registró un volumen de negociación mixto, los TES TF COP presentaron un aumento en sus volúmenes pasando de \$1.8 billones a \$3.0 billones en Máster Trader. Mientras que en SEN se alcanzó un volumen negociado de \$4.65 billones. Por su parte, los TCO tuvieron una reducción en su volumen negociado de \$ 394 000 a \$301.500 millones en Registro MT y \$49.500 millones en SEN, evidenciando así el dinamismo del mercado.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El Fondo Fiducoldex demuestra una gran resiliencia en la coyuntura actual, manteniendo una rentabilidad consistente del **8.73%e.a.** a 30 días y de **8.69%e.a.** a 360 días. Su éxito se basa en un posicionamiento táctico en la curva corta y media del **IPC**, que le permitió generar retornos estables y eficientes, como lo demuestra su Índice Sharpe de **76.98**. Aunque el fondo experimentó un impacto negativo en sus posiciones de **IBR** a mediano plazo, su estrategia global conservadora probó ser efectiva, consolidándolo como una opción segura y líquida para la preservación de capital.



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 260 Mil Millones



El FIC Objetivo continúa siendo un referente de gestión conservadora, con una rentabilidad del **7.86% e.a.** a 30 días que demuestra su consistencia. La fortaleza del fondo reside en su capacidad para generar retornos eficientes, como lo refleja su Índice Sharpe de **65.09**, mientras mantiene una volatilidad casi inexistente (**0.11%**). Aunque el comportamiento del **IBR** afectó el tramo a un año, la estrategia de inversión en **IPC** fue exitosa, ayudando a normalizar el efecto negativo del IBR. Su corta duración de **121** días consolida su rol como una solución defensiva y robusta para el corto plazo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 20 Mil Millones



El Fondo Capital Inteligente demuestra la dinámica de su estrategia de largo plazo, captando beneficios de su exposición al **IPC** para alcanzar un **10.04%e.a.** en los últimos 30 días. Este posicionamiento, reflejado en una duración aproximada de **540 días**. La gestión del fondo prueba ser eficiente, como lo valida su Índice Sharpe de **18.53**, consolidándolo como una opción robusta para inversionistas que entienden el balance entre riesgo y retorno en horizontes de tiempo extendidos.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

La inflación IPC se aceleró más de lo que esperaba el promedio de los analistas. El IPC aumentó 0.4% m/m en agosto, superior al 0.3% que esperaba el promedio de analistas y al 0.2% m/m del mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual total se aceleró hasta 2.9% a/a, que coincide con el promedio de los analistas y es superior a la de 2.7% a/a del mes anterior. La aceleración anual de los precios provino de los alimentos; energía, que llevaba 5 meses consecutivos contribuyendo negativamente; y bienes transables, lo que muestra efectos de los aranceles globales. Dado que el aumento en el ritmo en los precios estuvo explicado por los alimentos y la energía, la inflación núcleo que excluye estos dos grupos de bienes, se mantuvo inalterada en 3.1% a/a en agosto, como lo anticipaba el promedio de analistas.

Además, el número de peticiones iniciales de subsidio por desempleo aumentó más de lo previsto e incrementó la preocupación por el deterioro en el mercado laboral. El número de peticiones del subsidio de desempleo ascendió a 264 mil, significativamente por encima de las 235 mil que esperaba el promedio de los analistas y de las 236 mil de la semana previa (dato que fue corregido a la baja desde 236 mil). En consecuencia, el promedio móvil de las últimas cuatro semanas continuó incrementando hasta 240.5 mil, nivel por encima del registrado en julio del año pasado, cuando la Fed sorprendió al mercado con un recorte de 50 pbs en la tasa de interés de referencia, por encima de

los 25 pbs que esperaba el promedio de analistas. La inflación núcleo inalterada y signos de mayor deterioro del mercado laboral corroboran la expectativa del mercado de que la Fed retome el ciclo de corte de las tasas de interés en septiembre, de manera que el rango de los tipos pase del 4.25% - 4.50% actual hasta el de 3.50 – 3.75% en diciembre.

Eurozona:

En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo inalteradas los tipos de interés en 2.0%. De acuerdo con el comunicado, la inflación se encuentra dentro del objetivo de mediano plazo de 2.0%, y las proyecciones de, aumento de los precios no muestran variaciones significativas. El BCE estima que la inflación cierre 2025 en 2.1% a/a, se ubique en 1.9% a/a en 2026 y en 1.8% a/a en 2027. Por el lado de la actividad económica, revisaron al alza el crecimiento del PIB para 2025 a 1.2% a/a, superior al 0.9% a/a previsto en junio y que coincidía con el crecimiento registrado en 2024, lo que refleja una expectativa de aceleración. Con este panorama, los mercados anticipan que no habrá más recortes en lo que resta del año ni en los próximos dos años.

Perú:

El Banco Central de la Reserva de Perú decidirá hoy sobre la tasa de interés de referencia. El promedio de los analistas anticipa una



Síguenos en nuestras redes sociales



reducción de 25 Pbs, lo ubicaría a la tasa en 4.25% desde la de 4.50% actual. Esta expectativa se fundamenta en una inflación anual de 1.1% a/a, nivel inferior al promedio prepandemia, y que mostraría señales de debilitamiento de la demanda interna. Dichas señales son consistentes con la desaceleración del PIB esperada para el último trimestre del año, lo que llevaría el crecimiento económico de 3.3% en 2024 a 3.1% en 2025. De concretarse el recorte, sería el tercero en lo corrido del año y el último previsto por el promedio de analistas para el 2025.

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:

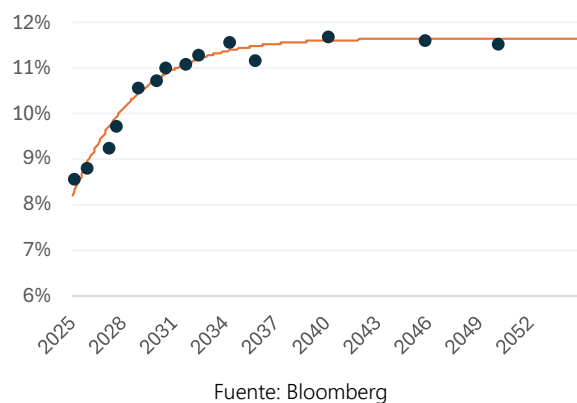
	11-sep-25	10-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	46107,1	45490,9	1,35%
S&P 500	6589,5	6532,0	0,88%
Euro Stoxx 50	5386,8	5361,5	0,47%
Brent (US/Barril)	66,3	67,5	-1,78%
WTI (US/Barril)	62,3	63,7	-2,18%
USDCOP	3891,0	3926,3	-0,90%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

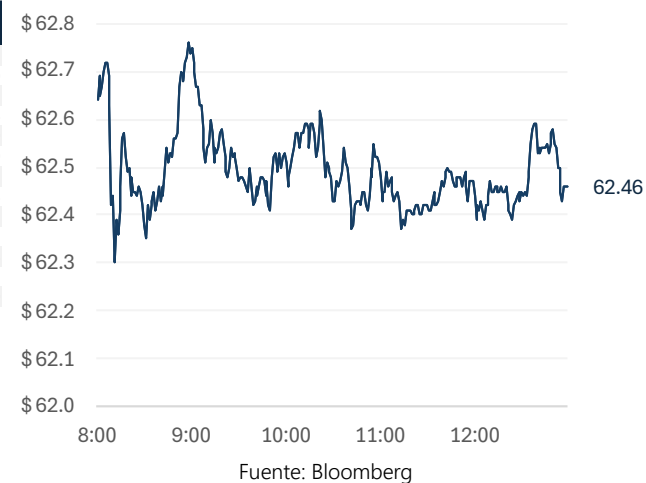


Variaciones de los TES en Pesos

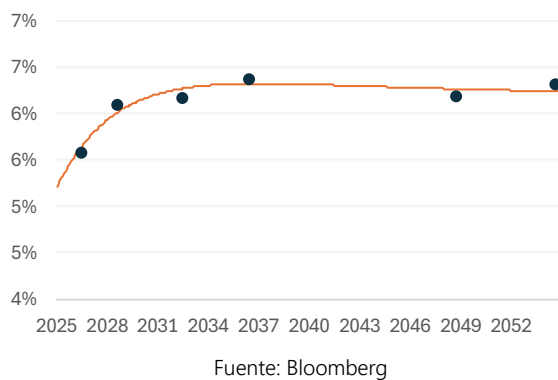
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,58%	8,58%	0,0	8,70%	-11,8	0,2
ago/26	8,82%	8,87%	-5,2	9,30%	-47,9	1,0
nov/27	9,25%	9,25%	-0,5	10,05%	-80,8	2,1
abr/28	9,75%	9,79%	-4,0	10,47%	-72,0	2,6
ago/29	10,56%	10,60%	-3,5	.	.	3,9
sep/30	10,76%	10,82%	-6,0	10,93%	-17,3	5,0
mar/31	11,02%	11,07%	-5,2	11,28%	-26,4	5,5
jun/32	11,10%	11,20%	-9,9	11,57%	-46,9	6,8
feb/33	11,32%	11,41%	-8,8	11,75%	-42,9	7,4
ene/35	11,60%	11,76%	-16,1	.	.	9,4
jul/36	11,20%	11,29%	-8,7	12,17%	-97,0	10,8
nov/40	11,71%	12,06%	-35,4	.	.	15,2
jul/46	11,64%	11,95%	-31,0	12,78%	-113,5	20,9
oct/50	11,55%	11,73%	-18,7	12,65%	-110,6	25,1

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

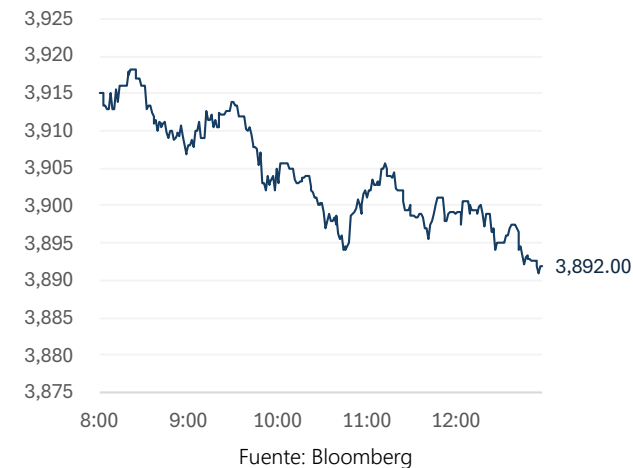


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,59%	5,58%	0,6	4,78%	80,2	1,5
abr/29	6,10%	6,16%	-6,4	5,06%	103,8	3,6
mar/33	6,18%	6,25%	-7,1	5,30%	88,0	7,5
feb/37	6,39%	6,48%	-8,9	5,46%	92,8	11,5
jun/49	6,20%	6,30%	-9,9	5,06%	114,4	23,8
may/55	6,33%	6,48%	-15,6	.	.	29,7

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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

