

Comportamiento local

La deuda privada mostró un comportamiento mixto en sus curvas. Los TES tasa fija en pesos registraron un promedio de desvalorización de 2.07 pbs, con mayor impacto en los nodos de 30 días (23.56 pbs) y 1095 días (9.48 pbs). Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó valorizaciones en los tramos medio y largo, destacándose el nodo de 730 días con 5.09 pbs, mientras que las desvalorizaciones se concentraron en la parte corta de la curva, con el nodo de 92 días (0.67 pbs) como el más afectado. En el caso del IBR, se observaron valorizaciones en los extremos de la curva, siendo más relevantes los nodos de 61 días (18.79 pbs) y 2555 días (24.75 pbs); sin embargo, los nodos de 365 días (2.48 pbs) y 1095 días (8.30 pbs) registraron desvalorizaciones.

Para el 18 de septiembre el mercado de deuda pública presentó una reducción generalizada en cuanto a volúmenes negociados. Los TES presentaron una caída en Máster Trader pasando de \$1.8 billones a \$711.852 millones, mientras que en SEN su volumen negociado se contrajo de aproximadamente \$922.500 millones. Los TCO en MT pasaron de \$516.651 millones a \$199.000 millones y en SEN se tuvieron negociaciones de \$2.000 millones, presentando una reducción en el volumen negociado de \$8.000 millones frente a la jornada previa.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El Fondo Fiducoldex continúa desempeñando su papel como un pilar de estabilidad, con una rentabilidad consistente del **8.66%e.a.** a 30 días y de **8.72%e.a.** a 360 días. Su eficiente gestión de riesgo, evidenciada por un Índice Sharpe de **72.86** y una baja volatilidad (**0.10%**), se vio complementada por el desempeño favorable del **IBR** y el **IPC** a corto y mediano plazo. La suma de estos factores no solo genera resultados sólidos, sino que también refuerza la confianza de los inversionistas, consolidando al fondo como un vehículo confiable para quienes buscan estabilidad.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 261 Mil Millones

El FIC Objetivo continúa siendo un referente de gestión conservadora, con una rentabilidad del **7.83% 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 **60.58**, mientras mantiene una volatilidad mínima(**0.11%**). La estrategia, basada en una corta duración de **117 días** y el aprovechamiento de oportunidades en **IBR**, valida su rol como una solución defensiva y robusta para el inversionista conservador.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones

El Fondo Capital Inteligente demuestra el éxito de su estrategia de mayor duración, con una rentabilidad del **9.44%e.a.** en los últimos 30 días. Su posicionamiento, reflejado en una duración de **470 días**, le permitió aprovechar de manera efectiva las oportunidades tanto en **IBR** como en **IPC**. Las métricas de riesgo y eficiencia, incluyendo un Índice Sharpe de **19.72**, validando su enfoque y consolidándolo como una opción robusta para inversionistas que buscan diversificación y retornos atractivos.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) disminuyó las tasas de interés en 25 pbs como anticipaban los analistas, con lo que el rango se ubicó en 4.0%- 4.25%. En el comunicado de prensa se destaca el cambio en la evaluación del estado del mercado laboral al retirar la frase en la que evaluaban que la tasa de desempleo se mantenía baja, para modificarla a una que resalta que “La creación de empleo se ha desacelerado y la tasa de desempleo ha aumentado ligeramente, pero se mantiene baja”. A pesar de que siguen considerando que la inflación ha aumentado y se mantiene algo elevada, agregaron al comunicado que en el balance de riesgos se “considera que los riesgos a la baja para el empleo han aumentado”. La decisión fue tomada por mayoría con un voto por un recorte de 50 Pbs del recién nombrado gobernador Stephen I. Miran. Entre las proyecciones económicas actualizadas se destaca la corrección al alza en el pronóstico de crecimiento económico en 2025, de 1.4% al 1.6%. Sin embargo, dejaron inalterado el pronóstico de la tasa de desempleo que esperan se deteriore hasta 4.5% a final del año. En cuanto a la inflación, mantuvieron sin cambios el pronóstico en 3.0% la inflación total y 3.1% la núcleo. El nuevo dot-plot de expectativas de tasas de interés por parte de los miembros de junta, si bien muestra que en la mediana de miembros espera solo un recorte adicional de 25 pbs en lo que resta del año, como sucedía en junio, 10 de los de miembros considera se podrían realizar más de dos recortes adicionales, para llevar las tasas de interés por lo menos al rango de 3.50% a 3.75%. Sin embargo, es

evidente la disparidad de opiniones porque 7 miembros consideran que no habrá espacio para más recortes en lo que resta del año.

Reino Unido:

La inflación total se mantuvo inalterada en 3.8% a/a en agosto como lo anticipaba el promedio de los analistas, mientras que la núcleo que excluye alimentos y energía se desaceleró más de lo que esperaban los analistas al ubicarse en 3.6% a/a en agosto, por debajo de la de 3.7% a/a que esperaba el promedio de analistas y la de 3.8% a/a registrada en el mes anterior. La inflación total se sigue ubicando 180 pbs por encima de la meta del Banco de Inglaterra, dato clave para su reunión de mañana en el que decidirán sobre la tasa de interés de intervención. El promedio de analistas espera que la tasa se mantenga inalterada en 4.0% en lo que resta del año, y solo hasta cuando la inflación consolide una mayor desaceleración se retome el ciclo de recortes en abril de 2026.

Eurozona:

De acuerdo con Eurostat la estimación final inflación se corrigió a la baja hasta el 2.0% a/a en agosto, por debajo de la primera estimación de 2.1% a/a, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterada. Por el contrario, la inflación subyacente se mantuvo inalterada en 2.3% a/a en agosto, en línea con la primera estimación y lo que esperan los analistas. Con los



Síguenos en nuestras redes sociales



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 la convergencia de la inflación en el objetivo de política y que el PIB siga en una senda de aceleración del crecimiento.

Resumen de mercado:

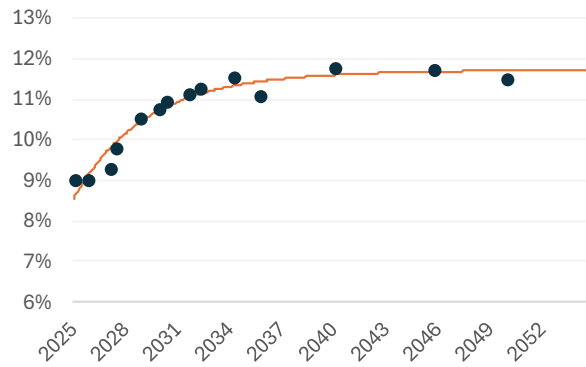
	17-sep-25	16-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	46047,9	45757,9	0,63%
S&P 500	6600,7	6606,8	-0,09%
Euro Stoxx 50	5369,7	5372,3	-0,05%
Brent (US/Barril)	67,9	68,5	-0,91%
WTI (US/Barril)	63,9	64,5	-0,91%
USDCOP	3876,0	3874,0	0,05%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



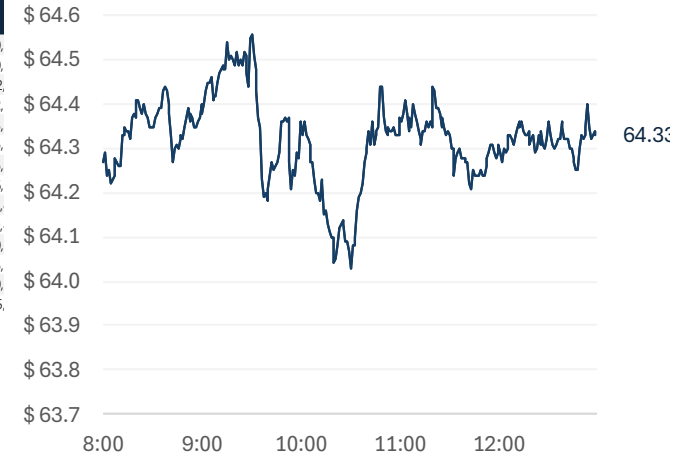
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	9,01%	8,58%	42,3	8,70%	30,5	0,
ago/26	9,02%	8,95%	7,0	9,30%	-27,9	0,
nov/27	9,30%	9,30%	0,0	10,05%	-75,3	2,
abr/28	9,80%	9,85%	-4,9	10,47%	-67,0	2,
ago/29	10,56%	10,60%	-3,8	.	.	3,
sep/30	10,77%	10,84%	-6,6	10,93%	-16,1	5,
mar/31	10,96%	11,04%	-7,4	11,28%	-31,9	5,
jun/32	11,15%	11,18%	-3,0	11,57%	-42,0	6,
feb/33	11,30%	11,35%	-4,7	11,75%	-44,8	7,
ene/35	11,57%	11,60%	-2,8	.	.	9,
jul/36	11,10%	11,19%	-8,5	12,17%	-107,0	10,
nov/40	11,78%	11,81%	-3,0	.	.	15,
jul/46	11,74%	11,75%	-1,2	12,78%	-103,7	20,
oct/50	11,53%	11,59%	-6,1	12,65%	-112,5	25,

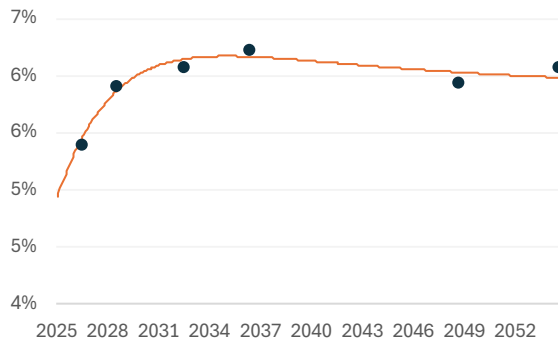
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



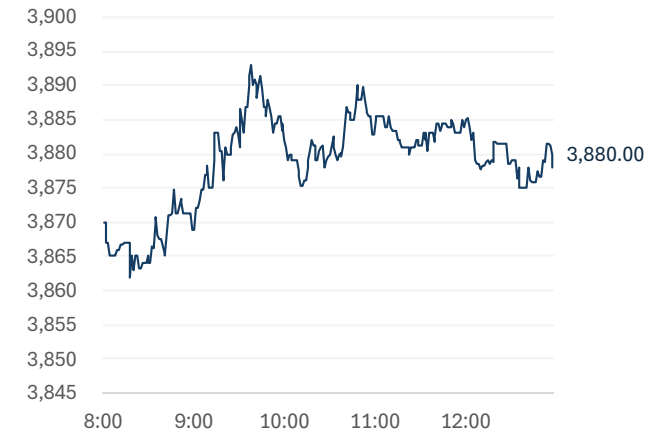
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,40%	5,44%	-4,0	4,78%	61,6	1,5
abr/29	5,92%	5,97%	-5,0	5,06%	86,0	3,6
mar/33	6,08%	6,10%	-2,5	5,30%	77,5	7,5
feb/37	6,24%	6,25%	-1,1	5,46%	78,2	11,4
jun/49	5,95%	6,13%	-18,3	5,06%	89,2	23,8
may/55	6,08%	6,13%	-4,5	.	.	29,7

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

