

Comportamiento local

La deuda privada mostró un comportamiento dinámico en sus curvas. La tasa fija registró un promedio de valorización de 1.07 pbs, con mayor impacto en los nodos de 30 días (9.71 pbs) y 1095 días (9.72 pbs). Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó valorizaciones en los tramos medio y largo, destacándose el nodo de 2920 días con 6.36 pbs, mientras que las desvalorizaciones se concentraron en la parte corta de la curva, con el nodo de 30 días (5.86 pbs) como el más afectado. En el caso del IBR, se observaron desvalorizaciones en los extremos de la curva, siendo más relevantes los nodos de 365 días (16.91 pbs) y 1095 días (23.62 pbs); sin embargo, el nodo de 61 días (4.02 pbs) registraron valorizaciones.

Por su parte, el mercado de deuda pública presentó un comportamiento mixto en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP presentaron estabilidad en Máster Trader sosteniéndose en \$711.852 millones frente a la jornada del 17 de septiembre, mientras que en SEN su volumen negociado se contrajo de aproximadamente \$491.500 millones llegando a \$1.6 billones. Los TCO en MT se mantuvieron en \$199.000 millones y en SEN se tuvieron negociaciones de \$5.000 millones, presentando un aumento en el volumen negociado de \$3.000 millones frente a la jornada previa.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El Fondo Fiducoldex mantiene un comportamiento estable, con una rentabilidad de **8.56%e.a.** a 30 días y **8.71%e.a.** a 360 días. Su duración de **200 días**, junto con una volatilidad controlada de **0.10%** y un Índice Sharpe de **72.86**, reflejan la eficiencia en su gestión. Durante este periodo se benefició de la dinámica del **IPC**, lo que fortaleció su desempeño. La diversificación por plazo e indexación continúa siendo uno de sus principales atributos, consolidándolo como una alternativa representativa dentro del portafolio.



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 261 Mil Millones



El FIC Objetivo mantiene su estrategia defensiva, con una rentabilidad de **7.71%e.a.** a 30 días y **7.95%e.a.** a 90 días, que evidencian estabilidad en el corto plazo. La duración de **118 días**, la volatilidad de **0.11%** y un Índice Sharpe de **60.58** respaldan la consistencia en sus resultados. En este periodo, el fondo se benefició del comportamiento del **IPC**, factores que reforzaron su desempeño estable. Su estructura de corto plazo le permite adaptarse con agilidad a las condiciones de mercado, manteniéndose como una alternativa conservadora.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 20 Mil Millones



El Fondo Capital Inteligente presentó una rentabilidad de **9.71%e.a.** a 30 días y **7.88%e.a.** a 360 días, con una duración de aproximadamente **470 días**. La volatilidad se situó en **0.44%** y el Índice Sharpe en **19.72**, reflejando un portafolio con mayor exposición a movimientos de tasas. Durante el periodo, el fondo se benefició tanto de la **TF** como del **IPC**, lo que apalancó sus resultados recientes. Su estrategia de mayor plazo se orienta a aprovechar oportunidades en los tramos medios y largos de la curva, consolidándose como un vehículo adecuado para horizontes de inversión más amplios.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Sorprendió fuertemente al alza el crecimiento del Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) con corte a julio. La actividad económica registró un crecimiento de 4.3% a/a en julio, superior al esperado por el promedio de los analistas de 2.6% a/a y del 3.0% a/a en junio. La principal fuente de la aceleración de la economía se dio principalmente por la recuperación del sector de "Actividades financieras y de seguros" que registró un crecimiento en el último mes, en contraste con la contracción observada el mes anterior. Adicionalmente, sectores como los de "Administración pública, defensa y artes", "Comercio mayorista y minorista" e "Industria manufacturera y construcción" aceleraron su ritmo de crecimiento. En contraste, los sectores de "Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y minas", registraron una contracción en julio, deteriorándose desde el crecimiento en el mes anterior. En el trimestre móvil a julio el ISE aceleró de manera importante su ritmo de crecimiento hasta 3.2% a/a, superior al crecimiento de 2.5% en 2T25, cifra que, de consolidarse a lo largo de 3T25, podría sesgar al alza el crecimiento de 2.6% que esperamos para el consolidado del año.

Estados Unidos:

El número de peticiones iniciales del subsidio de desempleo sorprendió a la baja al registrar 231 mil en la última semana, por debajo de las 240 mil que esperaba el promedio de los analistas, y significativamente por debajo de las 264 mil de la semana anterior.



El promedio móvil de cuatro semanas, que suaviza el dato de alta frecuencia, disminuyó ligeramente hasta 240.0 mil peticiones del subsidio, desde las 240.75 mil de la semana previa, pero continúa con una tendencia al alza y en niveles altos lo que refuerza la preocupación por el enfriamiento del mercado laboral que quedó consignada en el comunicado de prensa de la reunión de la FOMC ayer.

Reino Unido:

El Banco de Inglaterra decidió por mayoría 7 a 2 mantener inalterada la tasa de interés política monetaria en 4.0%. De acuerdo con el comunicado, la decisión se sustentó en que la inflación se mantiene en niveles superiores a la meta del Banco del 2.0%, pues en agosto la inflación se estancó en 3.8% a/a y el incremento de los salarios, aunque han se han desacelerado, se mantiene en niveles superiores al 4.7%, lo que presiona los precios. Además, indicó que el crecimiento del PIB se ubicó en 1.2% en 2T25, por debajo del 1.3% a/a del trimestre anterior. El promedio de analistas espera que, a medida que los precios continúen desacelerándose, habrá espacio para retomar el ciclo de recortes de manera gradual, y que la tasa de interés de política se ubique en 3.75% a final del año.

Brasil:

El Comité del Banco Central de Brasil decidió por unanimidad mantener inalterada la tasa Selic en 15.0% como esperaba el promedio de los analistas. La decisión se dio en un contexto donde la inflación, si bien se ha desacelerado, lo ha hecho a menor ritmo al esperado y se mantiene 213 pbs por encima de la meta. Con lo

Síguenos en nuestras redes sociales



que se espera que la tasa Selic se mantenga inalterada en lo que resta del año y solo cuando la inflación se acerque más a la meta del 3.0% inicie un nuevo ciclo de recortes en el primer trimestre del 2026.

Resumen de mercado:

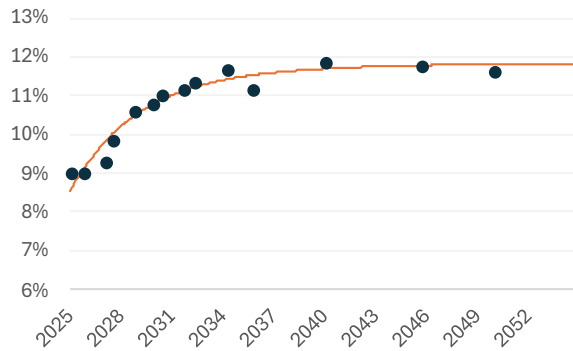
	18-sep-25	17-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	46142,4	46018,3	0,27%
S&P 500	6633,6	6600,4	0,50%
Euro Stoxx 50	5456,7	5369,7	1,62%
Brent (US/Barril)	67,6	68,0	-0,53%
WTI (US/Barril)	63,7	64,1	-0,55%
USDCOP	3894,1	3876,0	0,47%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



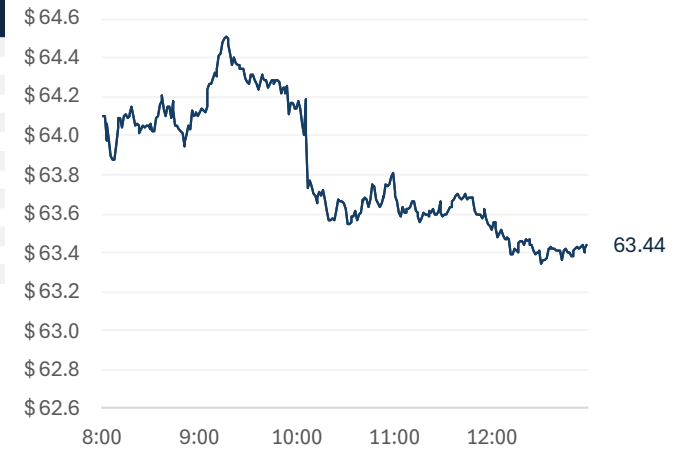
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	9,00%	9,01%	-0,2	8,70%	30,3	0,2
ago/26	9,02%	9,02%	0,0	9,30%	-27,9	0,9
nov/27	9,30%	9,30%	-0,1	10,05%	-75,4	2,1
abr/28	9,88%	9,80%	7,5	10,47%	-59,5	2,6
ago/29	10,63%	10,56%	6,8			3,9
sep/30	10,81%	10,77%	4,1	10,93%	-12,0	5,0
mar/31	11,05%	10,96%	8,6	11,28%	-23,3	5,5
jun/32	11,17%	11,15%	2,0	11,57%	-40,0	6,8
feb/33	11,37%	11,30%	6,7	11,75%	-38,1	7,4
ene/35	11,67%	11,57%	9,8			9,4
jul/36	11,16%	11,10%	5,7	12,17%	-101,3	10,8
nov/40	11,89%	11,78%	11,4			15,2
jul/46	11,80%	11,74%	6,2	12,78%	-97,5	20,9
oct/50	11,65%	11,53%	11,7	12,65%	-100,8	25,1

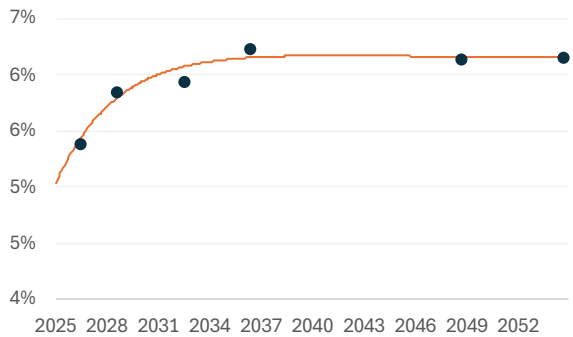
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



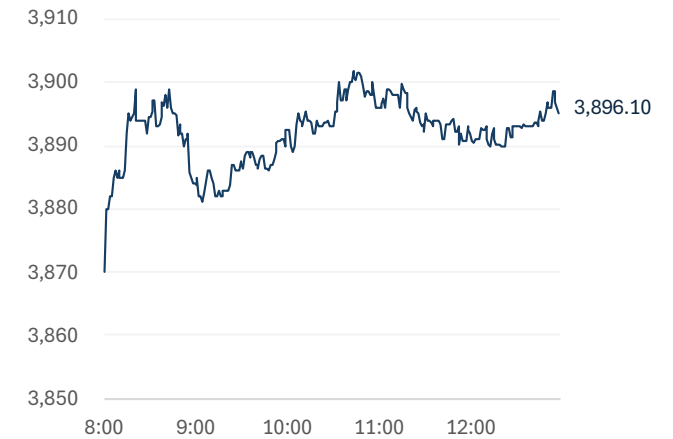
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,39%	5,40%	-1,0	4,78%	60,6	1,5
abr/29	5,86%	5,92%	-6,0	5,06%	80,0	3,6
mar/33	5,95%	6,08%	-12,8	5,30%	64,7	7,5
feb/37	6,24%	6,24%	0,0	5,46%	78,2	11,4
jun/49	6,14%	5,95%	19,2	5,06%	108,4	23,8
may/55	6,17%	6,08%	9,0			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

