

## Comportamiento local

La deuda privada mostró un comportamiento dinámico en sus curvas. La tasa fija registró un promedio de desvalorización de 4.22 pbs, con mayor impacto en el nodo de 92 días (33.76 pbs); presentó pequeñas valorizaciones en el tramo medio de la curva especialmente en el nodo de 549 días con 10.56 pbs. Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó valorizaciones en los tramos corto, destacándose el nodo de 61 días con 2.44 pbs, mientras que las desvalorizaciones se concentraron en la parte media y larga de la curva, con los nodos de 1460 a 3650 días, que se encuentran en 2.18 hasta 3.58 pbs. En el caso del IBR, se observaron desvalorizaciones a lo largo de la curva, siendo más relevantes los nodos de 365 días (6.74 pbs) y 1095 días (2.62 pbs); sin embargo, los nodos de 273 y 730 días registraron valorizaciones de 1.96 y 1.84 pbs.

Por su parte, el mercado de deuda pública presentó un comportamiento mixto en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP presentaron un aumento en Máster Trader pasando de \$711.852 millones a \$717.774 millones, mientras que en SEN su volumen negociado incremento aproximadamente \$381.000 millones llegando a \$2.06 billones. Los TCO en MT se contrajeron en aproximadamente \$102.500 millones, llegando a \$96.500 millones y en SEN se tuvieron negociaciones de \$280.000 millones, presentando un aumento en el volumen negociado de \$275.000 millones frente a la jornada previa.

### Fiducoldex FIC



Activo: Renta Fija Corto Plazo

AUM: 1.3 Billones

El Fondo Fiducoldex registró una rentabilidad de **8.69%e.a.** a 30 días y **8.69%e.a.** a 360 días, con una duración de **200 días**. La volatilidad se mantuvo en **0.11%** y el Índice Sharpe en **71.30**, evidenciando un perfil estable en sus resultados. Durante este periodo, el fondo fue favorecido por la dinámica del **IBR** y del **IPC**, lo que contribuyó al fortalecimiento de su desempeño en el corto plazo. Su diversificación en plazos e indexación continúa respaldando la consistencia de la estrategia.



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 261 Mil Millones

El Fondo Objetivo presentó una rentabilidad de **7.58%e.a.** a 30 días y **7.97%e.a.** a 90 días, con una duración de **117 días**. La volatilidad de **0.11%** y el Índice Sharpe de **59.20** confirman su perfil conservador y estable. En este periodo, Fiducoldex Objetivo fue beneficiado por el comportamiento del **IBR**, factor que reforzó la estabilidad de sus retornos en horizontes de corto plazo. Su estructura mantiene el enfoque de seguridad y liquidez como ejes principales.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones

El Fondo Capital Inteligente registró una rentabilidad de **8.55%e.a.** a 30 días y **7.86%e.a.** a 360 días, con una duración aproximada de **465 días**. La volatilidad alcanzó **0.45%** y el Índice Sharpe se ubicó en **19.57**, reflejando mayor sensibilidad a los movimientos del mercado. Capital Inteligente ha sido favorecido por la exposición al **IPC** lo que respaldó los resultados del portafolio. Su enfoque de mediano y largo plazo continúa orientado a la búsqueda de oportunidades en tramos intermedios de la curva.



## Comportamiento internacional

Japón:

La inflación se desaceleró más de lo esperado en agosto, al ubicarse en 2.7% a/a en agosto, por debajo de la de 2.8% a/a que esperaba el promedio de los analistas y de la de 3.1% a/a del mes anterior. Sin embargo, la inflación subyacente que excluye alimentos y energía se desaceleró menos, hasta 3.3% a/a en agosto en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y por debajo de la de 3.4% a/a en julio. Adicionalmente, el Banco de Japón decidió mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 0.50%, en línea con las expectativas del consenso de analistas. Esta fue la primera vez en dos años que la decisión no fue unánime, pues se dieron dos miembros disidentes que votaron un incremento de 25 pbs, lo que refleja una postura más agresiva frente a la persistencia de la inflación en niveles alto, especialmente si se compara con los aumentos de las tasas de interés previos de solo 10 pbs por reunión. La curva de swaps de bonos japoneses incrementó la probabilidad de que el próximo incremento de 10 Pbs se de en la reunión de octubre, adelantando el incremento que se esperaba se retrasara hasta diciembre. Por otra parte, el Banco de Japón anunció el inicio de la venta gradual de los Exchange-Traded Funds (ETFs) y de los Japanese Real Estate Investment Trusts (J-REITs) que había adquirido como parte de sus medidas de estímulo monetario no convencional. Esta decisión responde al avance hacia la estabilidad de precios y busca evitar distorsiones en los mercados

financieros. Las ventas se realizarán a un ritmo anual de aproximadamente ¥330 mil millones en ETFs y ¥5 mil millones en J-REITs, siguiendo principios que minimicen pérdidas y volatilidad. Asimismo, el Banco decidió suspender el programa especial de préstamo de ETFs a partir del 22 de septiembre de 2025, marcando un paso firme hacia la normalización de su política monetaria. Tras los anuncios, los mercados reaccionaron: el índice accionario Nikkei cerró con una pérdida de 0.57%; el yen se apreció 0.58% inicialmente, pero también corrigió y se estabilizó en torno a los 148 yenes por dólar.

Resumen de mercado:

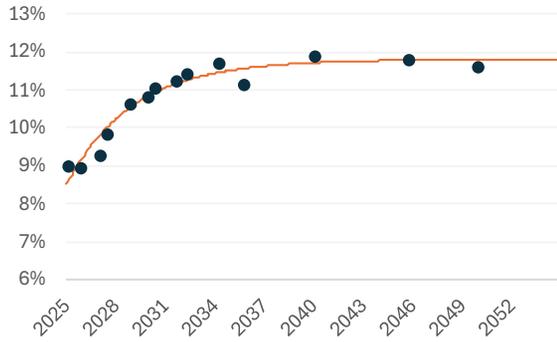
	19-sep-25	18-sep-25	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	46325,3	46142,4	<b>0,40%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	6660,6	6632,0	<b>0,43%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5458,4	5456,7	<b>0,03%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	66,7	67,4	<b>-1,11%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	62,7	63,6	<b>-1,34%</b>
<b>USDCOP</b>	3864,3	3894,1	<b>-0,77%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



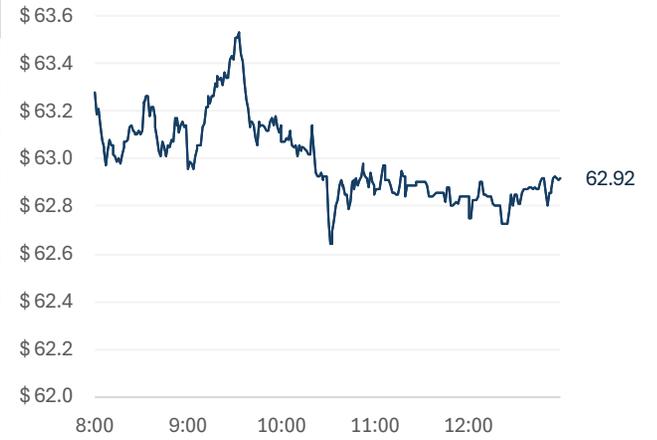
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	9,00%	9,00%	-0,3	8,70%	30,0	0,2
ago/26	8,97%	9,02%	-5,5	9,30%	-33,4	0,9
nov/27	9,31%	9,30%	1,4	10,05%	-74,0	2,1
abr/28	9,88%	9,88%	0,5	10,47%	-59,0	2,6
ago/29	10,67%	10,63%	4,8			3,9
sep/30	10,86%	10,81%	4,9	10,93%	-7,1	5,0
mar/31	11,08%	11,05%	3,3	11,28%	-20,0	5,5
jun/32	11,25%	11,17%	8,0	11,57%	-32,0	6,8
feb/33	11,43%	11,37%	6,0	11,75%	-32,1	7,4
ene/35	11,74%	11,67%	6,7			9,4
jul/36	11,19%	11,16%	3,2	12,17%	-98,1	10,8
nov/40	11,91%	11,89%	1,3			15,2
jul/46	11,83%	11,80%	3,2	12,78%	-94,3	20,9
oct/50	11,62%	11,65%	-2,5	12,65%	-103,3	25,1

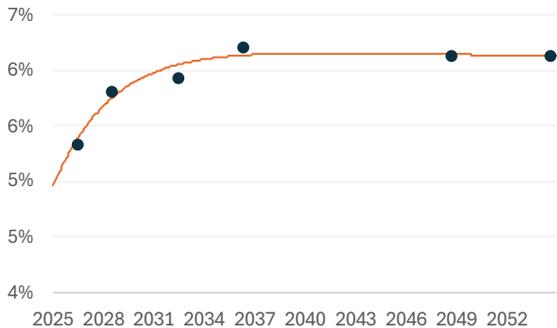
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



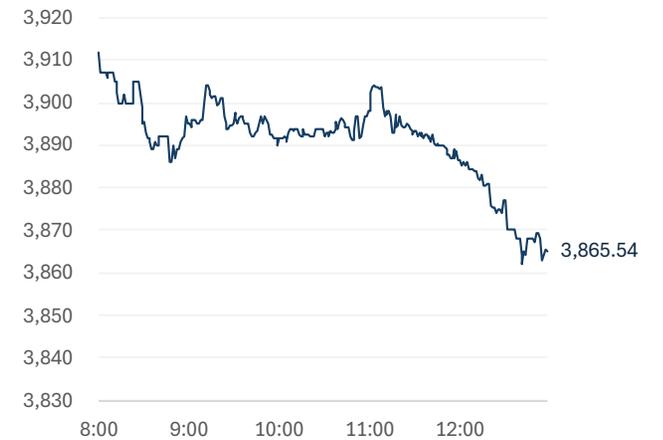
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,35%	5,39%	-4,1	4,78%	56,5	1,5
abr/29	5,82%	5,86%	-3,8	5,06%	76,2	3,6
mar/33	5,95%	5,95%	0,0	5,30%	64,7	7,5
feb/37	6,22%	6,24%	-1,7	5,46%	76,5	11,4
jun/49	6,14%	6,14%	0,0	5,06%	108,4	23,8
may/55	6,15%	6,17%	-2,0			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

