

Comportamiento local

La deuda privada mostró un comportamiento mixto en sus curvas. La tasa fija registró un promedio de valorización de 3.52 pbs, con mayor impacto en el nodo de 92 días (30.78 pbs); presentó pequeñas desvalorizaciones en el tramo medio y largo de la curva especialmente en el nodo de 365 días con 12.93 pbs. Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva, destacándose el nodo de 730 días con 15.35 pbs, mientras que las desvalorizaciones se concentraron en la parte corta de la curva, con los nodos de 92 y 273 días, que se encuentran en 1.47 y 1.75 pbs respectivamente. En el caso del IBR, se observaron valorizaciones a lo largo de la curva, siendo más relevante el nodo de 365 días (17.46 pbs); sin embargo, los nodos de 730 y 1095 días registraron desvalorizaciones de 1.64y 2.98 pbs.

Por su parte, el mercado de deuda pública presentó una contracción en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP presentaron una reducción en Máster Trader pasando de \$717.774 millones a \$421.901 millones y en SEN su volumen negociado fue de \$1.3 billones, reducción de aproximadamente \$742.00 millones. Los TCO en MT aumentaron en aproximadamente \$144.500 millones, llegando a \$241.000 millones y en SEN no se tuvieron negociaciones en la jornada, es decir se contrajo el volumen negociado de la jornada anterior (\$280.000 millones).

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**



 **Activo: Renta Fija Corto Plazo**

 **AUM: 1.3 Billones**

El Fondo Fiducoldex reportó una rentabilidad de **8.56%e.a.** a 30 y de **8.68%e.a.** a 360 días, con una duración de **198 días**. La volatilidad se ubicó en **0.12%** y el Índice Sharpe en **64.23**, reflejando estabilidad en su comportamiento. Durante el periodo, el fondo se benefició del desempeño del **IPC**, lo que permitió mantener retornos consistentes y alineados con su perfil conservador.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 261 Mil Millones



El Fondo Objetivo alcanzó una rentabilidad de **7.62%e.a.** a 30 días y **7.99%e.a** a 90 días, con una duración de **117 días**. La volatilidad permaneció en **0.12%** y el Índice Sharpe se situó en **57.68**, manteniendo un balance adecuado entre riesgo y retorno. En este periodo, los resultados estuvieron influenciados positivamente por el comportamiento del **IBR**, consolidando retornos estables en el corto plazo.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El Fondo Capital Inteligente registró una rentabilidad de **8.06%e.a.** a 30 días y **7.83%e.a.** a 360 días, con una duración de **463 días**. La parte media y larga de la curva de Tasa Fija (TF) mostró presiones negativas que incidieron en los resultados; sin embargo, la fortaleza del **IPC** ayudó a compensar este efecto, evitando que el impacto fuera significativo y manteniendo la estabilidad del fondo; la estabilidad se ve reflejada en la rentabilidad a 30 días.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

De acuerdo con el DANE, las importaciones se ubicaron en USD \$6.5 mil millones en julio, lo que indica un crecimiento anual de 16.2% a/a, superior al 14.5% a/a del mes anterior. Por tipo de bien, las importaciones de bienes intermedios y las de consumo tuvieron una aceleración en su crecimiento, con variaciones de doble dígito, mientras que las importaciones de bienes de capital tuvieron una desaceleración de 3.5% a/a luego del crecimiento de 14.7% del mes anterior. Adicionalmente, las importaciones se incrementaron 21.0% m/m, superior al incremento de las exportaciones de 11.9% m/m que se conoció hace algunas semanas, con lo que el déficit de la balanza de bienes aumentó hasta los US\$ 1.7 mil millones, superior los US\$ 1.1 mil millones del mes anterior. Los datos conocidos hoy podrían sesgar al alza el déficit de la cuenta corriente, que el Banco de la República estima termine en año en 2.5%, nivel que ya alcanzó en 2T25, pero que continuaría por debajo del déficit histórico de 3.0%.

Estados Unidos:

El índice de actividad económica de la Fed de Chicago sorprendió al alza al ubicarse en -0.12 en agosto, superior a los -0.15 puntos que esperaba el promedio de los analistas y a los -0.28 puntos del mes anterior (corregidos a la baja desde los -0.19 puntos). El aumento en el índice se explicó por un panorama menos negativo de la producción e ingresos, empleo y ventas, en contraste con un deterioro del consumo personal y de los hogares, que en el mes

anterior había sido el único componente con desempeño positivo. A pesar del incremento en el índice en el último mes, una lectura por debajo del 0.0 indica que el crecimiento del sector está por debajo de la tendencia de la economía nacional.

En una decisión que ha generado amplio debate en los sectores tecnológicos y migratorios, el presidente Donald Trump emitió una orden ejecutiva que incrementa drásticamente la tarifa de tramitación de la visa H-1B para trabajadores especializadas. El trámite de estas visas que antes costaba USD\$ 1.500 aumentó a USD \$100.000. La medida afectará directamente a trabajadores extranjeros altamente calificados, especialmente en áreas STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas), quienes son contratados principalmente por empresas de tecnología. Según datos del Servicio de Ciudadanía e Inmigración de EEUU (USCIS), el 70% de los beneficiarios de esta visa en el último año son de la India y el 12% de China. De acuerdo con el comunicado oficial, esta decisión busca frenar el abuso sistemático del programa H-1B, que ha sido utilizado por empresas para reemplazar trabajadores estadounidenses con mano de obra extranjera más barata, lo que ha generado una presión a la baja sobre los salarios y ha dificultado la inserción laboral de graduados locales en campos como ingeniería informática, pues sustentan que el uso de visas H-1B por parte de empresas de TI pasó de representar el 32% en 2003 a más del 65% en los últimos cinco años fiscales. Analistas han criticado la decisión, al argumentar que legalmente las tarifas de las visas se deben restringir estrictamente a los costos administrativos y sustentan que la medida es ilegal. Adicionalmente, han expresado preocupaciones por el impacto en las empresas contratantes que



Síguenos en nuestras redes sociales



ofrecen servicios de software, ingería y consultoría a las empresas más grandes de EEUU y del mundo.

Eurozona:

La confianza del consumidor aumentó más de lo que anticipaba el promedio de analistas. El índice de confianza se ubicó en -14.9 puntos en septiembre, ligeramente superior al los -15.0 puntos que esperaba el promedio de los analistas y de los -15.5 puntos de la lectura anterior. Aunque la lectura preliminar no detalla los factores detrás del deterioro, el indicador continúa por debajo de su promedio histórico. Con los resultados positivos de la primera parte del año, el promedio de analistas proyecta una aceleración de la economía hasta un 1.2% en el consolidado del 2025, por encima del 0.9% registrado en 2024. La aceleración del PIB y la inflación moderada respaldan la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga sin cambios las tasas de interés durante el resto del año y el próximo.

Resumen de mercado:

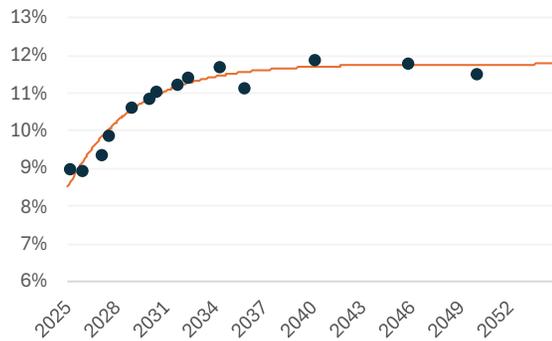
	22-sep-25	19-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	46415,0	46315,3	0,22%
S&P 500	6696,1	6664,4	0,48%
Euro Stoxx 50	5442,1	5458,4	-0,30%
Brent (US/Barril)	66,6	66,7	-0,16%
WTI (US/Barril)	62,6	62,7	-0,06%
USDCOP	3846,0	3864,3	-0,47%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



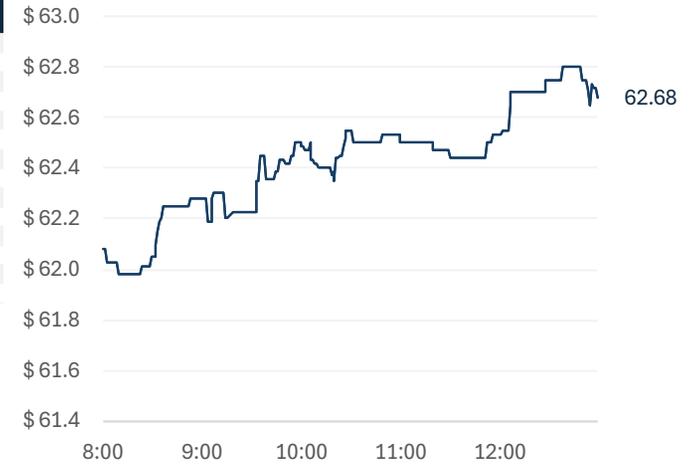
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	9,00%	9,00%	0,0	8,70%	30,0	0,2
ago/26	8,95%	8,97%	-1,4	9,30%	-34,8	0,9
nov/27	9,37%	9,31%	5,7	10,05%	-68,3	2,1
abr/28	9,90%	9,88%	1,5	10,47%	-57,5	2,6
ago/29	10,67%	10,67%	-0,3			3,9
sep/30	10,87%	10,88%	0,9	10,93%	-6,2	5,0
mar/31	11,10%	11,08%	1,5	11,28%	-18,5	5,5
jun/32	11,24%	11,25%	-1,0	11,57%	-33,0	6,8
feb/33	11,45%	11,43%	2,0	11,75%	-30,1	7,4
ene/35	11,72%	11,74%	-1,7			9,3
jul/36	11,17%	11,19%	-1,9	12,17%	-100,0	10,8
nov/40	11,91%	11,91%	0,3			15,2
jul/46	11,84%	11,83%	1,0	12,78%	-93,3	20,9
oct/50	11,55%	11,62%	-7,0	12,65%	-110,3	25,1

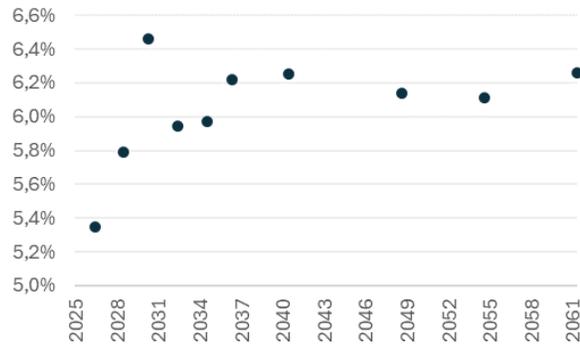
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



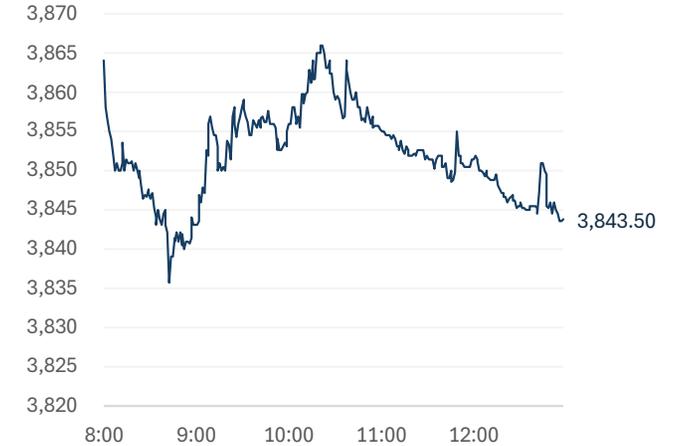
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,35%	5,35%	-0,1	4,78%	56,4	1,5
abr/29	5,79%	5,82%	-3,2	5,06%	73,0	3,6
ene/31	6,46%	6,46%	0,5			5,3
mar/33	5,95%	5,95%	0,0	5,30%	64,7	7,5
abr/35	5,97%	6,06%	-8,8	5,42%	55,6	9,5
feb/37	6,22%	6,22%	0,0	5,46%	76,5	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

