

Comportamiento local

El mercado de deuda pública presentó una dinámica mixta en volúmenes negociados. Los TES TF COP pasaron de \$1.4 billones a \$1.6 billones en Máster Trader y en SEN su volumen negociado fue de \$3.1 billones, disminuyó aproximadamente \$929.500 millones frente a la jornada anterior. Los TCO en MT se contrajeron en aproximadamente \$372.000 millones, llegando a \$74.000 millones y en SEN no se presentó volumen negociado para la jornada, es decir se redujo de manera significativa (\$1.2 billones de la jornada previa).

Por su parte, la tasa fija registró un comportamiento mixto a lo largo de la curva, las valorizaciones se presentaron con mayor impacto en el nodo de 30 y 1095 días (2.40 y 10.66 pbs respectivamente); las desvalorizaciones se reflejaron en el tramo corto y medio de la curva especialmente en el nodo de 61 días con 7.21 pbs. Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó valorizaciones en el tramo corto de la curva, destacando la valorización del nodo de 30 días con 14.86 pbs; mientras que las desvalorizaciones se concentraron en la parte media y larga de la curva, en los nodos de 730 a 3650 días como los más afectados, que se encuentran en 2 y 4 pbs. En el caso del IBR, se observaron valorizaciones en el tramo medio de la curva, siendo más relevante el nodo de 365 días (3.01 pbs); sin embargo, los nodos de 30, 730 y 1095 días registraron desvalorizaciones de 0.28, 1.70 y 3.0 pbs respectivamente.

Fiducoldex FIC



Activo: Renta Fija Corto Plazo

AUM: 1.3 Billones

El fondo registró una rentabilidad de **8.61%e.a.** a 30 días y **8.68%e.a.** a 360 días, con una duración de **204 días**, volatilidad de **0.12%** y un Índice Sharpe de **65.26**. Su exposición al **IBR** permitió sostener retornos consistentes en medio de un mercado con ajustes en las curvas de deuda pública y privada, ofreciendo a los inversionistas un balance atractivo entre riesgo y rentabilidad.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 261 Mil Millones



El fondo objetivo mostró rentabilidades de **7.74%e.a.** a 30 días y **8.05%e.a.** a 90 días, con una duración de **116 días**, volatilidad de **0.11%** y un Índice Sharpe de **61.99**. Su exposición al **IBR** respaldó el comportamiento del portafolio, consolidando al fondo como una opción de bajo riesgo, adecuada para perfiles conservadores que buscan preservar valor en escenarios de mercado mixtos.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El Fondo Capital Inteligente presentó una rentabilidad de **8.74%e.a.** a 30 días y **7.93%e.a.** a 360 días, con una duración de **376 días**. El soporte de la **tasa fija** y el **IBR** ayudó a mitigar los movimientos observados en la parte media y larga de la curva, manteniendo estabilidad en sus retornos para quienes buscan alternativas con mayor exposición a plazos largos.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

De acuerdo con los resultados de la última encuesta empresarial de Fedesarrollo, el índice de confianza industrial disminuyó hasta los 5.3 puntos en agosto, por debajo de los 6.7 puntos en julio, pero superior a los -1.4 puntos en el mismo mes del año anterior. La menor confianza industrial obedeció a un volumen actual de pedidos a pesar de la mejor expectativa de producción para el próximo trimestre. Además, la confianza comercial también registró un deterioro, al ubicarse en 26.5 puntos en agosto, por debajo de los 27.2 puntos del mes anterior, pero superior a los 13.8 puntos registrados en el mismo mes del año anterior. El deterioro se explicó por una menor expectativa de la situación actual de la empresa y de las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. La disminución en la confianza empresarial podría anticipar una desaceleración en las ventas del comercio minorista y la producción industrial para el mes de agosto, luego del repunte que se registró en el mes anterior.

Japón:

El PMI compuesto se desaceleró por cuenta de un deterioro del indicador de manufactura y de servicios. El PMI de manufactura registró un deterioro hasta los 48.4 puntos en septiembre, por debajo de los 49.7 puntos del mes anterior, lo que mantuvo al indicador por decimoquinto mes consecutivo en terreno contractivo. Además, el PMI de servicios se desaceleró a 53.0 puntos en septiembre, ligeramente inferior a los 53.1 del mes

anterior. Con lo que el índice compuesto se desaceleró a 51.1 puntos en septiembre, por debajo de los 52.0 del mes anterior. La desaceleración estuvo explicada por una nueva disminución de nuevos pedidos, sobre todo desde el exterior, el menor optimismo de los empresarios y a la mayor aceleración en los precios de venta. Los datos conocidos hoy son consistentes con la expectativa de desaceleración del PIB hasta 0.9% a/a en 3T25, por debajo del crecimiento de 1.7% a/a en 2T25. Cabe recordar que la inflación se mantiene 70 pbs por encima de la meta del Banco de Japón de 2.0%, con lo que el mercado y el promedio de analistas esperan que el Banco Central de Japón incremente 10 Pbs la tasa de interés hasta ubicarla en 0.6% en octubre, desde el 0.5% actual. Los datos conocidos hoy retrasaron el siguiente incremento de diciembre a enero.

Resumen de mercado:

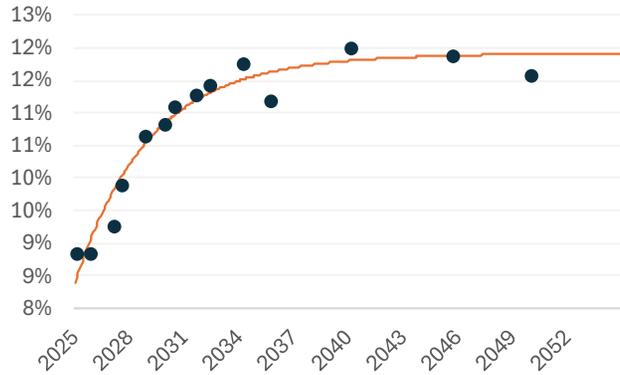
	24-sep-25	23-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	46161,9	46292,8	-0,28%
S&P 500	6629,3	6656,9	-0,41%
Euro Stoxx 50	5464,6	5472,4	-0,14%
Brent (US/Barril)	69,3	67,6	2,48%
WTI (US/Barril)	65,0	63,4	2,49%
USDCOP	3882,2	3853,0	0,76%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



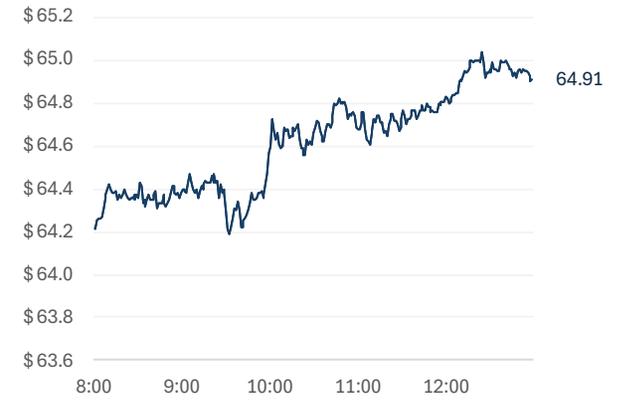
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,84%	8,81%	3,1	8,70%	14,3	0,2
ago/26	8,85%	8,92%	-7,0	9,30%	-44,9	0,9
nov/27	9,29%	9,32%	-2,5	10,05%	-76,3	2,1
abr/28	9,90%	9,85%	5,2	10,47%	-57,0	2,6
ago/29	10,65%	10,65%	-0,4	.	.	3,9
sep/30	10,85%	10,82%	3,1	10,93%	-7,8	5,0
mar/31	11,12%	11,11%	1,6	11,28%	-15,9	5,5
jun/32	11,29%	11,23%	6,2	11,57%	-28,2	6,8
feb/33	11,45%	11,42%	2,6	11,75%	-30,1	7,4
ene/35	11,76%	11,71%	4,9	.	.	9,3
jul/36	11,20%	11,17%	3,0	12,17%	-97,0	10,8
nov/40	12,01%	11,93%	8,7	.	.	15,2
jul/46	11,90%	11,82%	7,5	12,78%	-88,0	20,8
oct/50	11,61%	11,55%	5,3	12,65%	-104,8	25,1

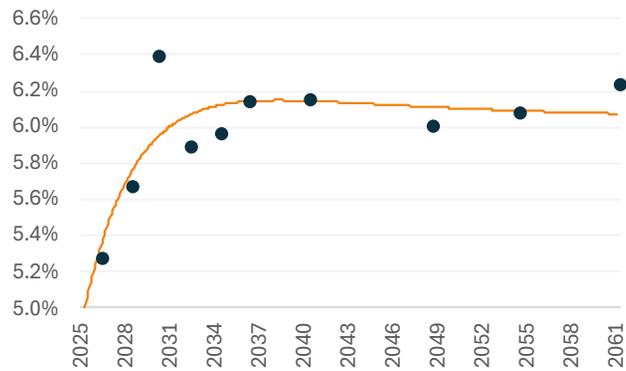
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



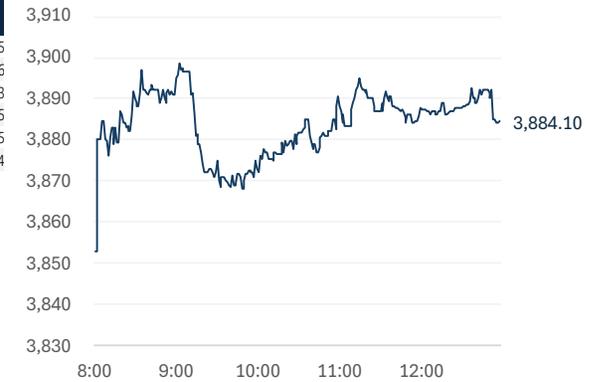
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,28%	5,28%	-0,3	4,78%	49,3	1,5
abr/29	5,68%	5,73%	-5,5	5,06%	61,6	3,6
ene/31	6,40%	6,41%	-1,8	.	.	5,3
mar/33	5,90%	5,90%	0,0	5,30%	60,0	7,5
abr/35	5,97%	5,97%	0,0	5,42%	55,6	9,5
feb/37	6,15%	6,15%	0,0	5,46%	69,2	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

