

Comportamiento local

El mercado de deuda pública presentó una dinámica mixta en volúmenes negociados. Para La jornada del 25 de septiembre, los TES TF COP un aumento aproximado de \$325.000 millones Máster Trader ubicándose en \$1.9 billones y en SEN su volumen negociado fue de \$2.5 billones, disminuyó aproximadamente \$547.000 millones frente a la jornada anterior. Los TCO en MT llegaron a \$393.000 millones, un aumento de aproximadamente \$319.000 millones y en SEN no se presentó volumen negociado para la jornada.

Por su parte, el mercado de deuda privada presentó un comportamiento mixto. La tasa fija presentó desvalorizaciones con mayor impacto en el nodo de 30 y 61 días (14.37 y 5.55 pbs respectivamente); las valorizaciones se reflejaron en el tramo largo de la curva especialmente en el nodo de 1095 días con 2.53 pbs. Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó valorizaciones en el tramo corto y medio de la curva, destacando la valorización del nodo de 730 días con 4.70 pbs; mientras que las desvalorizaciones se concentraron en la parte larga de la curva, en los nodos de 1095 a 3650 días como los más afectados, que se encuentran en 1 y 1.34 pbs. En el caso del IBR, se observaron valorizaciones en el tramo largo de la curva, siendo más relevante el nodo de 1095 días (21.60 pbs); sin embargo, los nodos de 365 y 549 días registraron desvalorizaciones de 9.60 y 2.50 pbs respectivamente.

Fiducoldex FIC **Activo: Renta Fija Corto Plazo** **AUM: 1.3 Billones**

El fondo se caracterizó por una volatilidad controlada de **0.12%** y un Índice Sharpe de **65.26**, lo que refleja eficiencia en la relación riesgo-retorno. Presentó una rentabilidad de **8.61%e.a.** a 30 días y **8.68%e.a.** a 360 días, con una duración de **206 días**. La exposición al **IPC** permitió que el portafolio se beneficiara en medio de los ajustes recientes en las curvas de deuda, ofreciendo solidez y continuidad a los inversionistas que buscan estabilidad en sus rendimientos



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 261 Mil Millones



El fondo mantuvo una volatilidad de **0.11%** y un Índice Sharpe de **61.94**, lo que refleja un desempeño eficiente frente al riesgo. Registró una rentabilidad de **7.74%e.a.** a 30 días y **8.05%e.a.** a 90 días, con una duración de **116 días**. Su exposición a la **tasa fija** (TF) favoreció la estabilidad del portafolio, mitigando las presiones de la curva y consolidándolo como una opción conservadora dentro del portafolio de corto plazo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 20 Mil Millones



Con una volatilidad de **0.41%** y un Índice Sharpe de **19.21**, el fondo evidenció mayor sensibilidad al mercado. Reportó una rentabilidad de **8.74%e.a.** a 30 días y **7.93%e.a.** a 360 días, junto con una duración de **400 días**. El vínculo con el **IBR** le permitió responder al comportamiento observado en la deuda privada, aportando valor a horizontes de inversión de mediano y largo plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El Congreso de la República aprobó en primer debate el Presupuesto General de la Nación (PGN) para 2026, fijado en \$546.9 billones, tras un recorte de \$10 billones frente a la propuesta inicial del Gobierno de \$556.9 billones. Esta reducción se logró mediante un consenso entre el Gobierno y congresistas, en la que se disminuyen principalmente rubros de funcionamiento, inversión y transferencias. El gobierno, por su parte anunció que retirará de la propuesta de Ley de Financiamiento el incremento a los impuestos a la gasolina, al ACPM y a la cerveza, con lo que reduciría su intención de recaudo, gracias a la reducción en el gasto aprobado en el PGN. Cabe recordar que distintos analistas económicos, calificadoras y el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advierten que el PGN se encontraba desfinanciado en más de \$45 billones de pesos, con lo que la reducción de \$10 billones aprobados ayer alivianan la presión fiscal, pero aún no la subsana en su totalidad.

Estados Unidos:

Fuerte corrección al alza en la tercera estimación del PIB en 2T25 hasta 3.8% t/a, superior al de 3.3% t/a de la segunda estimación, nivel en el que el promedio de analistas esperaba que se quedara inalterada. El resultado estuvo explicado por un desempeño más dinámico del consumo de los hogares que creció 2.5% t/a en 2T25, significativamente mayor al 1.6% t/a de la segunda estimación. El consumo de los hogares más dinámico da señales de una demanda

resiliente y que su desaceleración se esperaba contuviera las presiones al alza en los precios producto de las decisiones arancelarias. En todo caso, cabe recordar que, con la contracción del PIB en el primer trimestre del año, la economía registró un crecimiento de 1.6% en el primer semestre de 2025, por debajo del 2.6% en 2S24 y del 2.2% en 1S24. La desaceleración observada en lo corrido del año sustenta la expectativa de los analistas y de la Fed de un crecimiento de apenas 1.6% en el consolidado de 2025, significativamente por debajo del crecimiento del 2.8% en 2024. Por otra parte, las peticiones iniciales de subsidio de desempleo sorprendieron a la baja al ubicarse en 218 mil en la última semana, por debajo de las 232 mil de la semana anterior y que contrasta con el aumento hasta 233 mil que esperaba el promedio de los analistas. La información conocida hoy redujo la probabilidad de los dos recortes de las tasas de interés de la Fed que espera el mercado antes de que termine el año. La curva swaps de tesoros redujo la probabilidad del recorte de 25 pbs en octubre de 94% a 85%, y la de diciembre de 82% a 72%.

México:

Hoy en la tarde la Junta de Gobierno del Banco de México se reunirá para decidir sobre la tasa de interés de política. El promedio de analistas anticipa que el Banco continúe con el ciclo de recortes, de manera que disminuya 25 Pbs la tasa de interés hasta 7.50% desde la de 7.75% actual. La expectativa se da en un contexto donde la inflación se ha desacelerado desde su máximo de 4.42% a/a en mayo, hasta 3.57% a/a en agosto y donde la actividad económica muestra debilitamiento. El promedio de analistas espera



Síguenos en nuestras redes sociales



que el PIB crezca 0.5% a/a en el consolidado del año, significativamente inferior a la de 1.5% a/a en 2024. De hecho, a inicios de la semana se conoció que el índice de actividad económica se contrajo más de lo que anticipaban el promedio de los analistas, lo que sostiene la expectativa que el Banco continúe flexibilizando la política monetaria con reducciones de las tasas de interés hasta 7.25% en dic-25 y hasta 6.75% en dic-26.

Resumen de mercado:

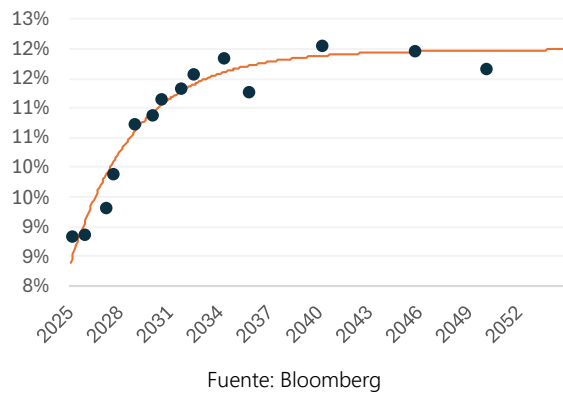
	25-sep-25	24-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	45917,6	46121,3	-0,44%
S&P 500	6602,9	6638,0	-0,53%
Euro Stoxx 50	5444,9	5464,6	-0,36%
Brent (US/Barril)	69,6	69,3	0,40%
WTI (US/Barril)	65,2	65,0	0,35%
USDCOP	3909,5	3882,2	0,70%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

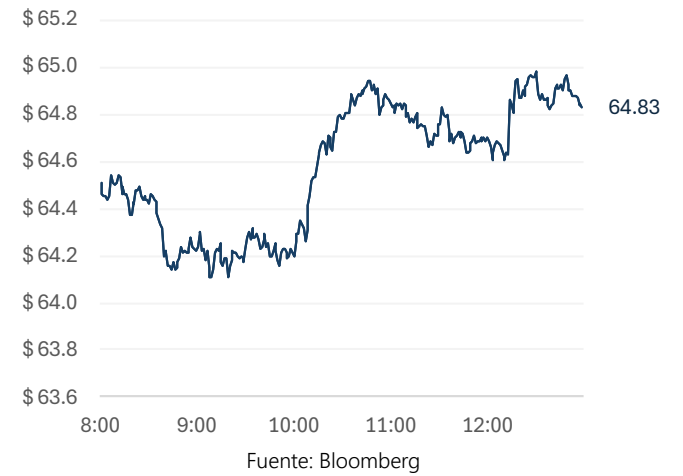


Variaciones de los TES en Pesos

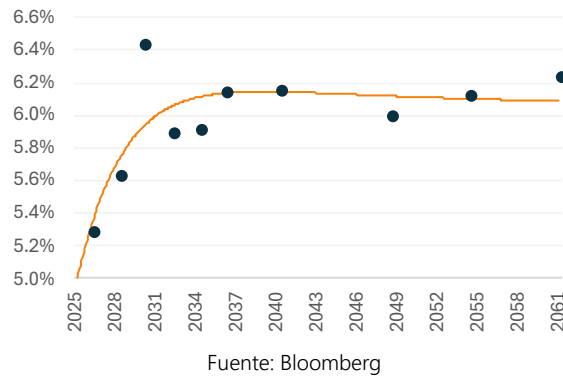
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,84%	8,84%	0,0	8,70%	14,3	0,2
ago/26	8,89%	8,85%	4,0	9,30%	-40,9	0,9
nov/27	9,33%	9,29%	4,0	10,05%	-72,3	2,1
abr/28	9,91%	9,90%	1,0	10,47%	-56,0	2,6
ago/29	10,74%	10,65%	9,4			3,9
sep/30	10,92%	10,85%	6,4	10,93%	-1,4	5,0
mar/31	11,17%	11,12%	5,2	11,28%	-10,7	5,5
jun/32	11,36%	11,29%	6,7	11,57%	-21,5	6,8
feb/33	11,59%	11,45%	14,3	11,75%	-15,8	7,4
ene/35	11,85%	11,76%	9,0			9,3
jul/36	11,29%	11,20%	9,0	12,17%	-88,0	10,8
nov/40	12,08%	12,01%	6,3			15,2
jul/46	11,99%	11,90%	9,5	12,78%	-78,5	20,8
oct/50	11,69%	11,61%	8,5	12,65%	-96,3	25,1

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

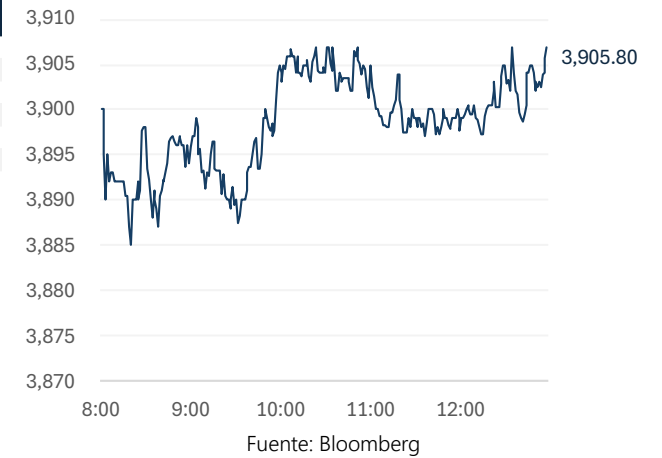


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,29%	5,28%	1,2	4,78%	50,5	1,5
abr/29	5,64%	5,68%	-3,6	5,06%	58,0	3,6
ene/31	6,44%	6,40%	4,5			5,3
mar/33	5,90%	5,90%	0,0	5,30%	60,0	7,5
abr/35	5,92%	5,97%	-5,1	5,42%	50,5	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



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



1er lugar
"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2024

"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

