

Comportamiento local

El mercado de deuda privada presentó un comportamiento mixto durante la jornada del 26 de septiembre. Para la tasa fija las desvalorizaciones con mayor impacto se situaron en el tramo medio y largo de la curva, destacando el nodo de 1095 días como el más afectado (29.36 pbs); las valorizaciones se reflejaron en el nodo de 730 días con 5.37 pbs. Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó valorizaciones en el tramo medio y largo de la curva, destacando la valorización del nodo de 730 días con 14.01 pbs; mientras que las desvalorizaciones se concentraron en la parte corta de la curva, en el nodo de 184 días, que se encontró en 14.39 pbs. En el caso del IBR, se observaron valorizaciones en el tramo medio y largo de la curva, siendo más relevante el nodo de 365 días (1.87 pbs); sin embargo, los nodos de 30, 60 y 92 días registraron desvalorizaciones de 0.60, 0.84 y 0.32 pbs respectivamente.

Por el lado de la deuda pública, el mercado presentó un dinamismo en cuanto a volúmenes negociados. Los TCO presentaron una reducción de \$147.000 millones en MT, mientras que en SEN el volumen negociado se ubico en \$5.000 millones. Además, los TES TF COP aumentaron su volumen en SEN, pasando de \$2.5 billones a \$2.6 billones; en Master Trader el volumen negociado tuvo una reducción significativa de aproximadamente \$1.12 billones, llegando a \$868.825 millones al final de la jornada del 26 septiembre.

Fiducoldex FIC



Activo: Renta Fija Corto Plazo

AUM: 1.3 Billones

El fondo mantiene una volatilidad de **0.12%** y un Índice Sharpe de **65.93**, reflejando estabilidad en su desempeño. La rentabilidad se ubicó en **8.58%e.a.** a 30 días y **8.70%e.a.** a 360 días, con una duración de **201 días**. Su exposición al **IBR** permitió responder de forma favorable a la dinámica observada en la deuda privada, consolidando su atractivo como alternativa de bajo riesgo para los inversionistas.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 289 Mil Millones



El fondo mostró una volatilidad de **0.11%** y un Índice Sharpe de **62.3**, confirmando un adecuado balance entre riesgo y retorno. Reportó una rentabilidad de **7.71%e.a.** a 30 días y **8.10%e.a.** a 90 días, con una duración de **104 días**. La exposición a la **tasa fija (TF)** le permitió mantener consistencia en los resultados, en un contexto de ajustes en los nodos intermedios de la curva.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 26 Mil Millones



Con una volatilidad de **0.42%** y un Índice Sharpe de **18.45**, el fondo refleja mayor sensibilidad a las variaciones del mercado. Registró una rentabilidad de **8.15%e.a.** a 30 días y **7.94%e.a.** a 360 días, junto con una duración de **475 días**. La combinación de la **tasa fija (TF)** y el **IPC** favoreció al portafolio, atenuando las presiones de la curva y generando retornos estables en los tramos medios y largos.



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la inflación PCE se aceleró a 0.3% m/m en agosto, superior a la de 0.2% m/m en julio y de la de 0.1% m/m del mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual se aceleró a 2.7% a/a en agosto, como lo esperaba el promedio de los analistas y por encima de la de 2.6% a/a en el mes anterior. La aceleración se explicó principalmente por el mayor ritmo de aumento de los precios de los servicios y de bienes no duraderos. Por su parte, la inflación subyacente que excluye alimentos y energía se mantuvo inalterada en 0.2% m/m como lo esperaba el promedio de los analistas y del mes anterior (corregida a la baja desde 0.3% m/m de la anterior estimación), con lo que la inflación subyacente se mantuvo en 2.9% a/a, como en el mes anterior y en línea con el pronóstico del promedio de los analistas. Además, los ingresos personales mantuvieron un crecimiento de 0.4% m/m en agosto como en el mes anterior y superior al de 0.3% m/m que esperaba el promedio de los analistas. Los gastos personales registraron un incremento de 0.6% m/m en agosto, superior al 0.5% m/m registrado en el mes anterior y que los analistas esperaban que se mantuviera. El crecimiento mayor de los gastos personales que el de los ingresos es consistente con la fuerte corrección al alza del crecimiento del consumo de los hogares en 2T25 y que mostraría una demanda de los hogares menos debilitada de la que se anticipaba.

De hecho, se conocieron los resultados de la encuesta a analistas de Bloomberg en la que se corrigió al alza el crecimiento del PIB para el tercer trimestre de 1.1% t/a a 1.6% t/a y para el cuarto trimestre de 1.1% t/a a 1.2% t/a. Con lo que el promedio de analistas espera que la economía estadounidense crezca 1.7% a/a en el consolidado del año, superior al 1.6% a/a de la encuesta de agosto, aunque inferior al de 2.8% a/a en 2024. Respecto al mercado laboral, se mantuvo la expectativa de que la tasa de desempleo cierre este año en 4.4%, lo que indicaría un deterioro del mercado laboral frente a la de 4.3% que se registra actualmente. La expectativa de un mercado laboral más débil ratifica el pronóstico de que la Fed continúe el ciclo de recortes de las tasas de interés en el último trimestre del año y que concluya el año con dos recortes adicionales de 25 pbs, al pasar el rango del 4.00% - 4.25% actual a 3.50% - 3.75% a final del año, corregido a la baja desde de 3.75% -4.00% de la encuesta anterior. Todo a pesar de las presiones al alza en los precios, que el promedio de analistas espera sea transitorio. Los analistas mantuvieron las expectativas de inflación a cierre de año en 3.0% a/a, aunque por encima de la de 2.7% a/a actual, se espera que la inflación retome su ritmo de desaceleración a lo largo de 2026. Lo que demuestra que el balance de riesgos siga inclinado a propender por un menor deterioro del mercado laboral que a contener las presiones inflacionarias.

México:

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió por mayoría reducir 25Pbs a 7.50% la tasa de interés de política como lo anticipaban los analistas, el miembro disidente votó por mantenerla



Síguenos en nuestras redes sociales



inalterada en 7.75%. De acuerdo con el comunicado del Banco, la decisión se da ante la contracción de la actividad económica mayor a la esperada en lo conocido del 3T25, consistente con la fuerte desaceleración que se espera en el consolidado del año, que implique un crecimiento de 0.5% en 2025, por debajo del crecimiento de 1.5% a/a del PIB en 2024. Por otra parte, la inflación se mantiene dentro del rango meta, actualmente en 3.6% a/a y el Banco Central corrigió a la baja la expectativa de inflación a cierre de año de 3.7% a/a a 3.6% a/a. El promedio de analistas espera un recorte adicional de la tasa de interés en lo que resta del año hasta 7.25% y mayores recortes a lo largo de 2026 hasta 6.75%.

Resumen de mercado:

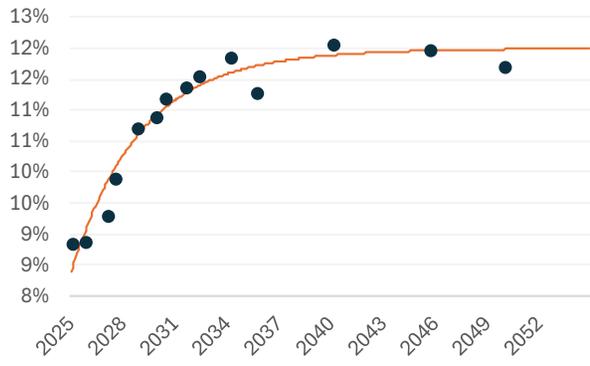
	26-sep-25	25-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	46280,2	45947,3	0,72%
S&P 500	6641,9	6604,7	0,56%
Euro Stoxx 50	5499,7	5444,9	1,01%
Brent (US/Barril)	69,9	69,4	0,68%
WTI (US/Barril)	65,5	65,0	0,77%
USDCOP	3901,9	3909,5	-0,19%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



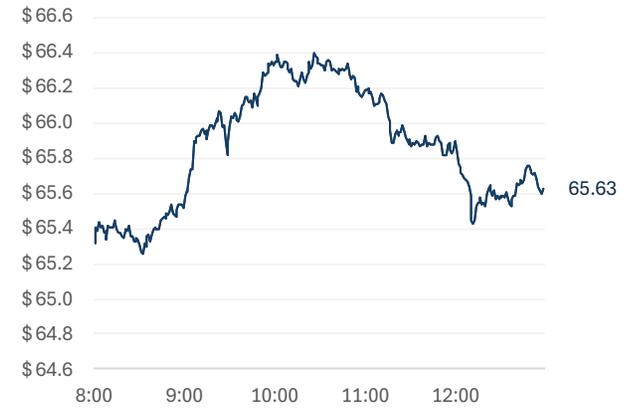
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,84%	8,84%	0,0	8,70%	14,3	0,2
ago/26	8,89%	8,89%	-0,2	9,30%	-41,1	0,9
nov/27	9,31%	9,33%	-1,8	10,05%	-74,1	2,1
abr/28	9,91%	9,91%	-0,2	10,47%	-56,2	2,6
ago/29	10,74%	10,74%	-0,5	.	.	3,9
sep/30	10,89%	10,92%	-2,8	10,93%	-4,2	5,0
mar/31	11,21%	11,17%	4,0	11,28%	-6,7	5,5
jun/32	11,37%	11,36%	1,8	11,57%	-19,7	6,8
feb/33	11,56%	11,59%	-2,9	11,75%	-18,7	7,4
ene/35	11,86%	11,85%	1,4	.	.	9,3
jul/36	11,29%	11,29%	0,3	12,17%	-87,7	10,8
nov/40	12,08%	12,08%	0,2	.	.	15,2
jul/46	11,98%	11,99%	-1,3	12,78%	-79,8	20,8
oct/50	11,72%	11,69%	2,6	12,65%	-93,7	25,1

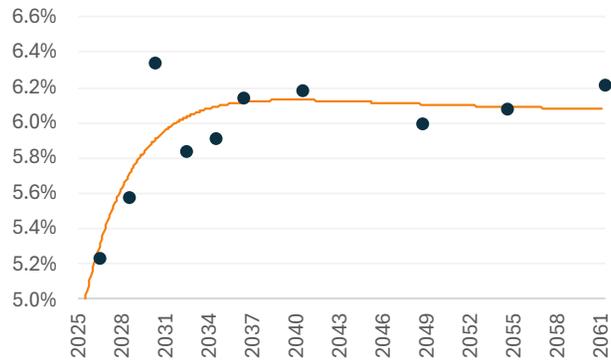
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



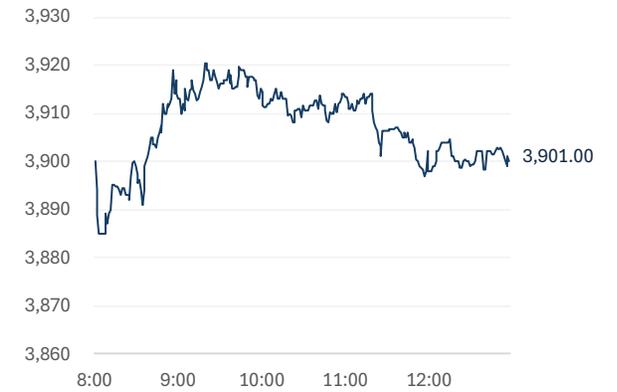
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,24%	5,29%	-5,4	4,78%	45,1	1,5
abr/29	5,59%	5,64%	-5,3	5,06%	52,7	3,6
ene/31	6,35%	6,44%	-9,1	.	.	5,3
mar/33	5,85%	5,90%	-5,1	5,30%	54,9	7,5
abr/35	5,92%	5,92%	0,0	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



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

