

Comportamiento local

El mercado de deuda privada presentó un comportamiento mixto. Para la tasa fija las desvalorizaciones con mayor impacto se situaron en el tramo corto de la curva, destacando el nodo de 92 días como el más afectado (15.25 pbs); las valorizaciones se reflejaron en el nodo de 549 días con 8.07 pbs. Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó a lo largo de la curva, destacando las desvalorizaciones de los nodos de 30 a 92 días con 4.68 hasta 14.08 pbs; mientras que las valorizaciones se concentraron en el nodo de 273 y 549 días con 0.69 y 5.66 pbs respectivamente. En el caso del IBR, se observaron valorizaciones en el tramo medio de la curva, siendo más relevante el nodo de 273 días (14.71 pbs); sin embargo, los nodos de cortos y largos registraron desvalorizaciones de 0.49 hasta 1.87 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 ubicó 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 presentó una rentabilidad de **8.72%e.a.** a 30 días y **8.71%e.a.** a 360 días, con una duración de **201 días**. Su volatilidad fue de **0.12%** y el Índice Sharpe alcanzó **66.21**, mostrando un desempeño sólido frente al riesgo asumido. La estrategia apoyada en **tasa fija (TF)** e **IPC** permitió sostener resultados estables, en un entorno de ajustes moderados en los tramos intermedios de la curva.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 289 Mil Millones



El fondo alcanzó una rentabilidad de **7.81%e.a** a 30 días y **8.12%e.a.** a 90 días, con una duración de **104 días**. Reportó una volatilidad de **0.11%** y un Índice Sharpe de **62.3**, lo que evidencia un balance consistente entre retorno y riesgo. Su posicionamiento en **tasa fija (TF)** e **IPC** favoreció la estabilidad, aun en medio de las variaciones observadas en los nodos cortos de la curva.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 26 Mil Millones



Este fondo registró una rentabilidad de **8.44%e.a.** a 30 días y **7.93%e.a.** a 360 días, acompañado de una duración de **475 días**. La volatilidad se ubicó en **0.41%** y el Índice Sharpe en **19.2**, reflejando mayor sensibilidad a los movimientos del mercado. El soporte del **IPC** contribuyó a mitigar el impacto de la presión en la tasa fija, manteniendo un comportamiento positivo en los plazos medios y largos.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos:

El gobierno federal enfrenta la amenaza de un cierre parcial (shutdown) ante el estancamiento en el Congreso de la aprobación del presupuesto antes del 1 de octubre. Desde el 27 de septiembre, la Cámara con mayoría republicana había aprobado extender el presupuesto hasta el 21 de noviembre. Sin embargo, en Senado donde los republicanos no cuentan con la mayoría absoluta, se rechazó la propuesta republicana con 48 votos en contra vs 44 votos a favor. El debate se ha intensificado desde la aprobación de la reforma “One Big Beautiful Bill Act”, que aprobó recortes drásticos a programas sociales como el Medicaid y el Programa de Asistencia Nutricional Suplementaria (SNAP), que los representantes demócratas esperan se reverse. Un shutdown, implicaría dejar sin sueldo a cientos de miles de empleados públicos y suspender servicios considerados no esenciales. En 2018, durante el primer mandato de Donald Trump, el país vivió el cierre más largo de su historia. De no resolverse pronto, esta situación podría retrasar la publicación del informe laboral previsto para este viernes, aumentando la incertidumbre en los mercados financieros.

El viernes de esta semana está programado que se den a conocer los datos del mercado laboral. El promedio de analistas espera que la generación de empleos no agrícolas que agrupa al sector privado y al público sea de 50 mil en septiembre, aunque superior a las 22 mil en agosto, que sigue siendo significativamente menor al promedio mensual de 168 mil en 2024, lo que muestra el enfriamiento del mercado laboral. Además, los analistas anticipan que la tasa de desempleo se mantenga en 4.3% en septiembre, por segundo mes consecutivo por encima de la de 4.2% de pleno empleo. La curva swap de tesoros descuenta con probabilidad superior al 88% un recorte de 25 Pbs en la reunión de la Fed en octubre y con 74% de probabilidad un recorte adicional en diciembre.

Colombia:

La mayoría de los analistas y nosotros anticipamos que la Junta mantendrá inalterada la tasa de intervención en 9.25% en su reunión de mañana. Las presiones al alza recientes en la inflación total y núcleo, la aceleración del consumo de los hogares y del gasto público, y los riesgos de persistencia de la inflación en niveles altos, justificarán la votación de la mayoría de los miembros de la Junta, que creemos dejarán inalterada la tasa de intervención. En contraste, tres miembros votarán por recortes entre 25 y 50 pbs como en las reuniones previas. Creemos que los riesgos al alza en la inflación dados los anuncios del Gobierno de un incremento del salario mínimo significativamente por encima de la inflación y la productividad limitarán los recortes en lo que resta del año y durante el primer trimestre de 2026, cuando se sentirán los mayores efectos sobre la inflación de la decisión de Salario Mínimo.

Resumen de mercado:

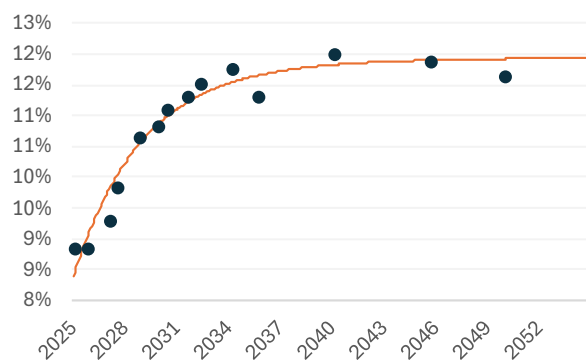
	29-sep-25	26-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	46273,6	46247,3	0,06%
S&P 500	6651,0	6643,7	0,11%
Euro Stoxx 50	5506,9	5499,7	0,13%
Brent (US/Barril)	67,7	70,1	-3,45%
WTI (US/Barril)	63,2	65,7	-3,83%
USDCOP	3922,0	3901,9	0,51%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



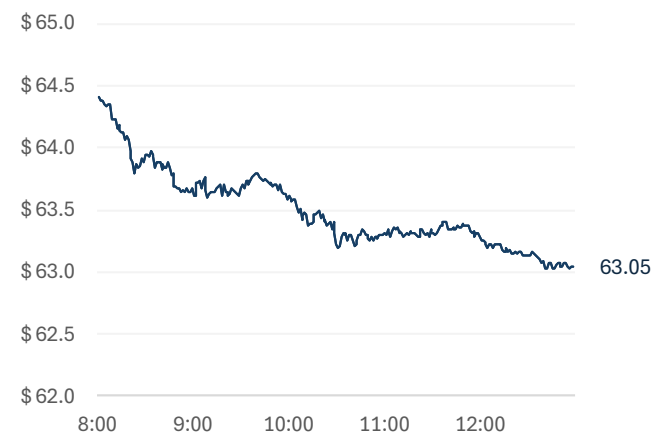
Fuente: Bloomberg

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	8,86%	8,89%	-2,6	9,30%	-43,7	0,9
nov/27	9,31%	9,31%	-0,6	10,05%	-74,7	2,1
abr/28	9,84%	9,91%	-7,3	10,47%	-63,5	2,6
ago/29	10,67%	10,74%	-6,5	.	.	3,9
sep/30	10,84%	10,89%	-4,7	10,93%	-8,9	5,0
mar/31	11,10%	11,21%	-11,3	11,28%	-18,0	5,5
jun/32	11,33%	11,37%	-4,1	11,57%	-23,8	6,8
feb/33	11,52%	11,56%	-4,4	11,75%	-23,1	7,4
ene/35	11,77%	11,86%	-9,3	.	.	9,3
jul/36	11,31%	11,29%	1,9	12,17%	-85,8	10,8
nov/40	12,02%	12,08%	-5,7	.	.	15,2
jul/46	11,91%	11,98%	-6,8	12,78%	-86,6	20,8
oct/50	11,64%	11,72%	-7,5	12,65%	-101,2	25,1

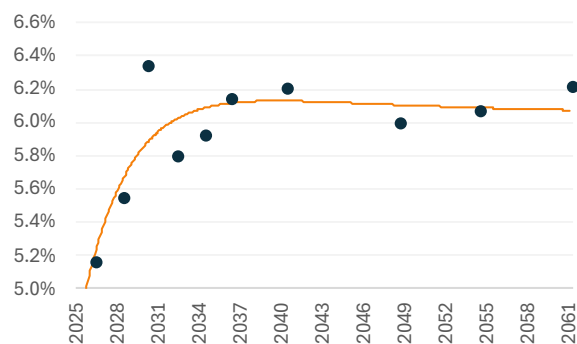
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



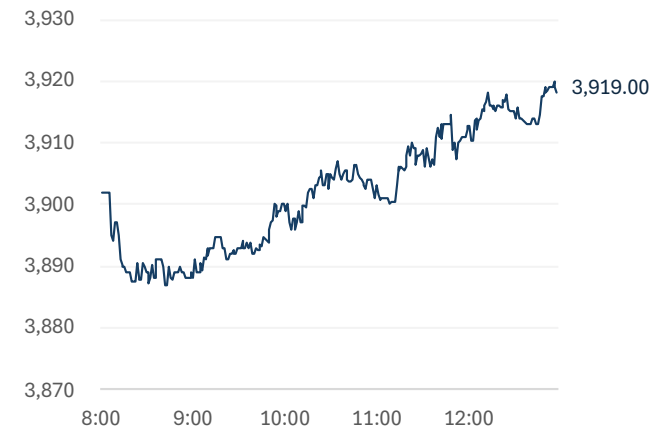
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,16%	5,24%	-7,5	4,78%	37,6	1,5
abr/29	5,56%	5,59%	-3,2	5,06%	49,5	3,6
ene/31	6,35%	6,35%	-0,2	.	.	5,3
mar/33	5,81%	5,85%	-4,4	5,30%	50,5	7,5
abr/35	5,93%	5,92%	0,5	5,42%	51,0	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



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

