

## Comportamiento local

En la jornada del 16 de septiembre el mercado de deuda pública presentó un comportamiento mixto en cuanto a volúmenes negociados. Los TES presentaron una reducción en Máster Trader de aproximadamente \$777.000 millones, mientras que en SEN su volumen negociado pasó de \$1.1 billones a \$1.7 billones reflejando un aumento en este segmento. Por su parte, los TCO tuvieron un incremento en MT pasando de \$189.925 millones a \$261.176 millones, mientras que en SEN no se tuvieron negociaciones.

La deuda privada por su lado presentó unas curvas con resultados mixtos. Los TES TF COP presentaron un promedio de valorizaciones de 3.19 pbs, reflejando principalmente en el nodo de 30 y 61 días con 26.35 y 9.86 pbs. La deuda indexada al IPC tuvo desvalorizaciones marcadas en la parte corta y media de la curva, donde el nodo de 549 fue el más representativo (2.07 pbs); las valorizaciones se ubicaron en el tramo largo de la curva, el nodo de 2920 días fue el más valorizado con 1.59 pbs. El IBR presentó valorizaciones en el tramo medio y largo de su curva, la más representativa en la del nodo de 730 días que se valorizó 26.56%, la curva presenta desvalorizaciones en los nodos de 30, 184 y 1095 días que se encuentran entre 3.30 y 4.35 pbs.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El fondo Fiducoldex registró una rentabilidad de **8.55%e.a.** a 30 días y **8.70%e.a.** a 360 días, con una duración de **190 días** que lo mantiene en un rango intermedio de sensibilidad frente a tasas. La volatilidad se ubicó en **0.11%** y el índice Sharpe en **75.11**, ratificando una gestión estable del riesgo. El fondo continúa desempeñando un papel representativo dentro del portafolio ofrecido, manteniendo una participación relevante en términos de diversificación por entidad emisora, plazo y tipo de indexación. Durante este periodo, obtuvo beneficios del **IBR**, lo que fortaleció sus resultados.



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 260 Mil Millones



El FIC Objetivo reportó una rentabilidad de **7.66%e.a.** a 30 días y **7.94%e.a.** a 90 días, con una duración de **118 días**, lo que mantiene bajo control su sensibilidad a variaciones de tasas. La volatilidad de **0.10%** y el índice Sharpe de **65.73** evidencian un perfil defensivo pero consistente. Con este desempeño se consolida como una alternativa de inversión para inversionistas que priorizan estabilidad y flexibilidad. En este periodo, el fondo obtuvo beneficios del **IBR**, especialmente en la tramo medio con lo cual se apoyo para la estabilidad de sus resultados.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El Fondo Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **9.46%e.a.** en 30 días y **7.89%e.a.** en 360 días, con una duración aproximada de **470 días**, refleja SU mayor exposición a los movimientos de la curva. La volatilidad se situó en **0.45%** y el índice Sharpe en **18.77**, coherente con su estrategia de mayor plazo. En este periodo, el fondo recibió beneficios tanto de la **TS** como del **IPC**, favoreciendo su desempeño y su exposición en el tramo medio.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento internacional

Estados Unidos:

El índice manufacturero de Nueva York sorprendió a la baja al ubicarse en -8.7 puntos en septiembre, por debajo de los 11.9 puntos del mes anterior y de los 5.0 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El deterioro en el indicador se dio por importantes caídas en los pedidos y a pesar de que los empresarios manifestaron que el aumento de los precios de los insumos fue menor que en el mes anterior, aunque se mantiene elevado. El resultado de hoy refuerza la expectativa del mercado de que la Reserva Federal recorte las tasas de interés en 25 Pbs en su reunión del martes y miércoles. La expectativa del recorte de tasas se consolidó tras la publicación de datos más débiles del mercado laboral, que incluyeron un aumento en la tasa de desempleo, una menor creación de nóminas y un incremento en las solicitudes de subsidio por desempleo. En este contexto, el balance de riesgos parece inclinarse hacia el enfriamiento del mercado laboral, a pesar de las presiones al alza persistentes en los precios.

Brasil:

La actividad económica en Brasil se contrajo por tercer mes consecutivo, con una caída más pronunciada de lo esperado. El Índice de Actividad Económica registró una variación de -0,52% m/m en julio, superior a la de -0,30% m/m que anticipaba el consenso de analistas y a la de -0.27% m/m del mes anterior

(corregida a la baja desde -0.06% m/m). El débil desempeño en el primer mes del tercer trimestre es consistente con la desaceleración que espera el promedio de analistas, pues proyectan que el PIB crecerá 1.8% en 3T25, por debajo del de 1.9% a/a en 2T25. De hecho, en el consolidado de 2025 los analistas esperan un crecimiento de 2.3% a/a, significativamente menor al de 3.4% registrado en 2024. La desaceleración de la actividad económica es necesaria para la consolidación de la desaceleración de la inflación, pues continúa ubicándose 213 puntos básicos por encima de la meta del 3.0% establecida por el Banco Central de Brasil y lo que refuerza las expectativas de que la autoridad monetaria mantenga sin cambios la Tasa Selic en 15.0% durante el resto del año.

China:

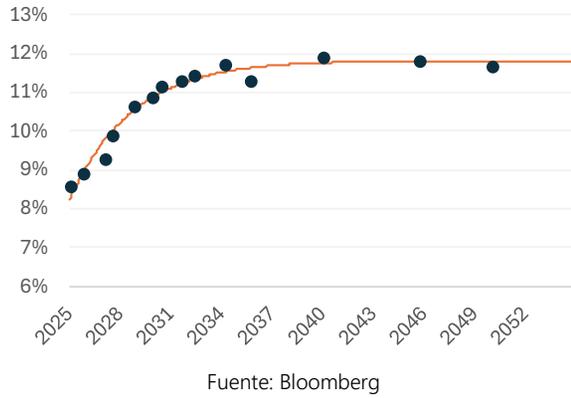
Se registraron datos débiles de ventas minoristas y producción industrial. Las ventas minoristas crecieron 3.4% a/a en agosto, por debajo del 3.7% a/a del mes anterior y que contrasta con la aceleración hasta 3.8% a/a que anticipaba el promedio de los analistas. Además, la producción industrial se desaceleró hasta 5.2% a/a en agosto, por debajo de la de 5.6% a/a que esperaba el promedio de los analistas y de la de 5.7% a/a del mes anterior. Los resultados de hoy podrían anticipar una mayor desaceleración del crecimiento económico en el tercer trimestre. que se estima se desacelere hasta 4.7% a/a en 3T25, por debajo del 5.2% a/a registrado en 2T25.



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

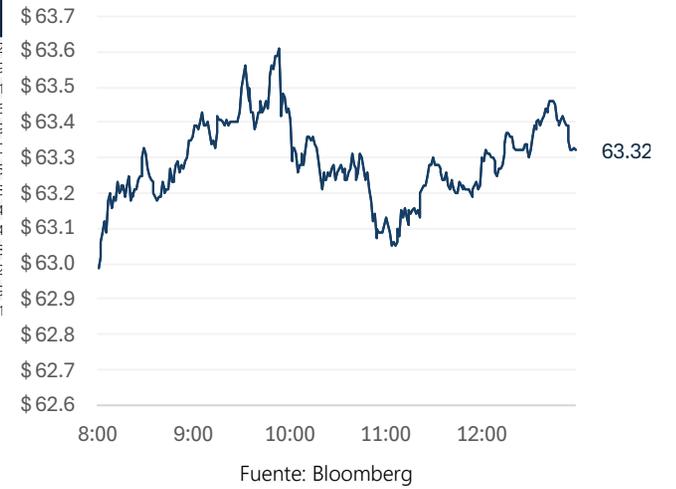


Variaciones de los TES en Pesos

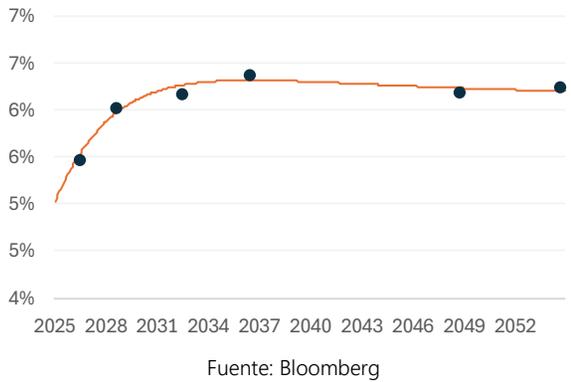
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,58%	8,58%	0,0	8,70%	-11,8	0,2
ago/26	8,92%	8,82%	9,8	9,30%	-38,1	0,5
nov/27	9,30%	9,30%	0,4	10,05%	-75,2	2,1
abr/28	9,88%	9,78%	9,5	10,47%	-59,5	2,6
ago/29	10,65%	10,63%	1,7	.	.	3,5
sep/30	10,87%	10,79%	7,9	10,93%	-6,1	5,0
mar/31	11,14%	11,10%	4,9	11,28%	-13,6	5,5
jun/32	11,31%	11,22%	9,0	11,57%	-26,0	6,5
feb/33	11,43%	11,36%	6,8	11,75%	-32,5	7,4
ene/35	11,72%	11,70%	1,5	.	.	9,4
jul/36	11,29%	11,27%	2,1	12,17%	-88,0	10,5
nov/40	11,91%	11,85%	5,9	.	.	15,2
jul/46	11,81%	11,82%	-0,8	12,78%	-96,4	20,5
oct/50	11,69%	11,68%	0,9	12,65%	-96,3	25,1

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

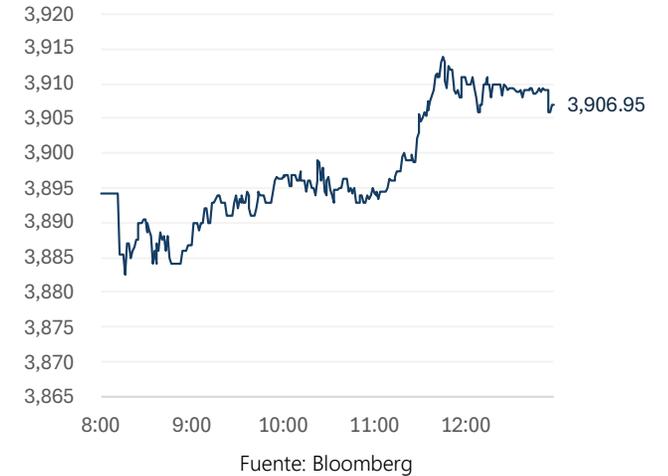


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,48%	5,57%	-8,7	4,78%	69,9	1,5
abr/29	6,03%	6,08%	-5,1	5,06%	97,1	3,6
mar/33	6,18%	6,18%	0,0	5,30%	88,0	7,5
feb/37	6,39%	6,39%	0,0	5,46%	92,8	11,5
jun/49	6,20%	6,20%	0,0	5,06%	114,3	23,8
may/55	6,26%	6,26%	0,0	.	.	29,7

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



*"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

