

Comportamiento local

En la jornada del 17 de septiembre el mercado de deuda pública presentó un aumento generalizado en cuanto a volúmenes negociados. Los TES presentaron en Máster Trader \$1.8 billones, mientras que en SEN su volumen negociado paso de \$1.7 billones a \$3.1 billones reflejando un aumento de aproximadamente \$802.301 millones. Por su parte, los TCO tuvieron un incremento en MT pasando de \$261.176 millones a \$516.651 millones, mientras que en SEN se tuvieron negociaciones de \$10.000 millones.

La deuda privada por su lado presento unas curvas con resultados mixtos. Los TES TF COP presentaron un promedio de valorizaciones de 0.65 pbs, reflejando principalmente en el nodo de 1460 días con 8.94 pbs. La deuda indexada al IPC tuvo desvalorizaciones marcadas en la parte media y larga de la curva, donde el nodo de 365 fue el más representativo (4.53 pbs); las valorizaciones se ubicaron en el tramo corto de la curva, el nodo de 30 días fue el más valorizado con 2.90 pbs. El IBR presento valorizaciones en el tramo corto de su curva, la más representativa en la del nodo de 92 días que se valorizo 4.71%, la curva presenta desvalorizaciones en los nodos de 184 días hasta 730 días que se encuentran entre 1.45 y 3.45 pbs.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 1.3 Billones

El Fondo Fiducoldex continúa desempeñando su papel como un pilar estable y diversificador en el portafolio, con una rentabilidad consistente del **8.51%e.a.** cada 30 días y de **8.69%e.a.** a 360 días. Su eficiente gestión de riesgo, evidenciada por un Índice Sharpe de **75.11** y una baja volatilidad (**0.11%**), se complementó con el comportamiento de valorización del **IBR** de corto y mediano plazo. Más allá de su rendimiento, su principal fortaleza radica en la diversificación que aporta por emisor, plazo e indexación, consolidándolo como un vehículo de inversión representativo y confiable.



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 260 Mil Millones



El FIC Objetivo continúa validando su estrategia defensiva con un desempeño excepcionalmente estable y eficiente. Con una rentabilidad del **7.66%e.a.** cada 30 días, el fondo demuestra su capacidad para generar resultados consistentes, como lo confirma su Índice Sharpe de **63.35**. El éxito de su gestión se basa en una corta duración de **118 días** y en una obtención de beneficios dados por el **IPC** de corto y mediano plazo, elementos que le permiten ofrecer la estabilidad y flexibilidad que buscan los inversionistas conservadores.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 20 Mil Millones



El Fondo Capital Inteligente demuestra el éxito de su estrategia de mayor duración, con una rentabilidad del **9.44%e.a.** en los últimos 30 días y del **7.83%e.a.** a 360 días. Su posicionamiento, reflejado en una duración de aproximadamente **470 días**, lo que le permitió obtener de manera efectiva los beneficios tanto de la **TS** como del **IBR** en los tramos medio y largo. Las métricas de riesgo y eficiencia, incluyendo un Índice Sharpe de **12.77**, validan su enfoque, consolidándolo como una opción robusta para inversionistas con un horizonte de inversión a largo plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El gobierno de Estados Unidos ha declarado que Colombia falló de manera demostrable el cumplimiento de sus compromisos internacionales en la lucha contra las drogas, lo que implica una descertificación oficial. Sin embargo, se otorgó un waiver por interés nacional que permite mantener la asistencia bilateral durante el año fiscal 2026, aunque bajo condiciones más estrictas y con exigencias de resultados verificables. Ante este escenario, Colombia tiene una ventana de oportunidad de 12 meses para revertir la descertificación mediante acciones concretas a partir de una hoja de ruta con metas verificables, que evidencien la voluntad política, la mejora en la erradicación de cultivos, la reducción de producción y tráfico, la cooperación judicial y el desmantelamiento financiero de organizaciones criminales.

Las ventas minoristas se aceleraron más de lo esperado, al registrar un crecimiento de 17.9% a/a julio, por encima del 10.1% a/a del mes anterior, y del 11.4% a/a que anticipaba el promedio de los analistas. El mayor crecimiento se dio en la mayoría de los sectores, entre lo que se destacan los “Vehículos automotores y motocicletas”, “Repuestos y partes de vehículos” y “Equipo de informática y telecomunicaciones”. Además, el crecimiento de la producción manufacturera también registró un mayor dinamismo al esperado al ubicarse en 5.8% a/a en julio, por encima del 2.0 % a/a de junio y del 3.1% a/a que esperan los analistas. La aceleración se dio en sectores como los de “Elaboración de bebidas”, “Coquización,

refinación de petróleo, y mezcla de combustibles” y de “Confección de prendas de vestir”. Los resultados conocidos son una antesala clave para los datos de actividad económica que se conocerán el jueves. La aceleración en el comercio minorista y en el sector industrial podrían sesgar al alza el crecimiento del Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) que el promedio de analistas espera se desacelere hasta 2.2% a/a en julio, por debajo del 2.9% a/a en junio y del 2.5% del crecimiento del PIB en 2T25.

El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en septiembre. El promedio de analistas espera que la inflación se desacelere ligeramente hasta 5.09% a/a en septiembre, solamente 0.1 pbs básicos por debajo de la de 5.10% actual. Adicionalmente, el promedio de analistas estima que la inflación termine el año en 5.03% a/a, superior a la de 4.94% a/a que esperaba en la encuesta del mes anterior. La persistencia de la inflación en niveles altos condujo a que la mediana de analistas espere que la tasa de interés se mantendrá inalterada en 9.25% en lo que resta del año, descartando el recorte de 25 pbs que esperaban en la encuesta anterior. En Bancóldex, proyectamos una mayor desaceleración de la inflación en septiembre hasta 5.04% a/a, pero que al cierre del año la inflación no haya logrado bajar más allá de 5.05% a/a. Igual que la mediana de los analistas, consideramos que en lo que resta de 2025, el Banco de la República verá limitado el espacio para nuevos recortes de las tasas de interés, dada la persistencia en niveles altos de la inflación, la aceleración en el consumo de los hogares y del gasto público y las negociación del salario mínimo. De hecho, la probable materialización del riesgo de un incremento



Síguenos en nuestras redes sociales



del salario mínimo muy por encima de la inflación y la productividad implicó que corrigiéramos al alza el pronóstico de inflación y tasa de interés al cierre de 2026. En Bancoldex proyectamos una inflación de 4.64% a/a y una tasa de política de 8.50% a final de 2026, en ambos casos por encima de las de 3.84% a/a y 7.50% que estimábamos el mes anterior. Por su parte, el promedio de analistas también corrigió al alza el pronóstico de la inflación al cierre de 2026 hasta 4.0% a/a, superior al de 3.85% a/a en la encuesta anterior, y corrigió al alza la tasa terminal de política hasta 8.0%, superior a la de 7.50% que esperaba para final de 2026 en la encuesta anterior.

Estados Unidos:

Las ventas minoristas sorprendieron al alza al registrar un crecimiento de 0.6% m/m en agosto, por encima del de 0.5% m/m del mes anterior y en contraste a la desaceleración hasta 0.2% a/a que esperaba el promedio de los analistas. Además, la producción industrial creció 0.1% m/m en agosto, en contraste a la contracción de 0.4% m/m del mes anterior y con la contracción de 0.1% m/m que esperaba el promedio de analistas. Los resultados positivos de hoy podrían sesgar al alza la expectativa del PIB para el tercer trimestre del año, para la que el promedio de analistas espera un crecimiento de 1.5% t/a, significativamente menor al de 3.3% t/a en 2T25. Los datos conocidos no alteraron las expectativas de los mercados frente a las tasas de interés. La curva swap de tesoros descuenta con probabilidad superior al 100% un recorte de 25 Pbs en la reunión de esta semana, y dos recortes adicionales en las

reuniones de octubre y diciembre. El mercado asigna con una probabilidad mayor al 75% que el rango de las tasas de interés de la Fed termine el año en el rango de 3.50% - 3.75%, por debajo en 75 pbs del rango actual de 4.25% - 4.50% actual.

Perú:

El índice de actividad económica creció 3.4% a/a en julio, por debajo del 4.5% a/a del mes anterior, pero mejor que el 3.0% a/a que esperaba el promedio de analistas. El desempeño más robusto del primer mes del tercer trimestre es consistente con la proyección de crecimiento del PIB que se espera que sea de 3.0% en el 3T25, que está alrededor del crecimiento potencial. Con la inflación actual y proyectada a cierre de año dentro de la meta del 2.0% del Banco de Perú y el buen ritmo de crecimiento económico, no se anticipan más recortes de la tasa de intervención, de manera que la tasa de interés se mantenga inalterada en 4.25% en lo que resta del año y el próximo.

Resumen de mercado:

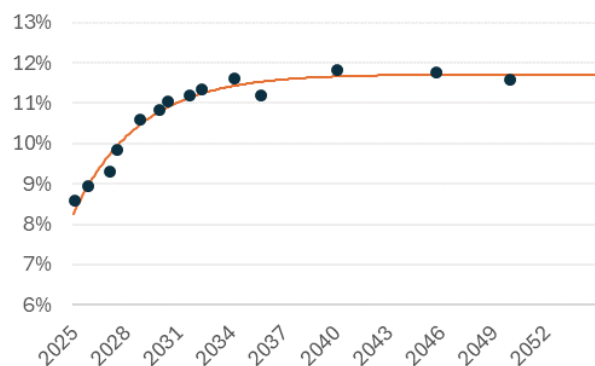
	16-sep-25	15-sep-25	Variación Diaria
Dow Jones	45757,9	45883,5	-0,27%
S&P 500	6606,8	6615,3	-0,13%
Euro Stoxx 50	5372,3	5440,4	-1,25%
Brent (US/Barril)	68,5	67,4	1,53%
WTI (US/Barril)	64,5	63,3	1,93%
USDCOP	3874,0	3905,6	-0,81%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



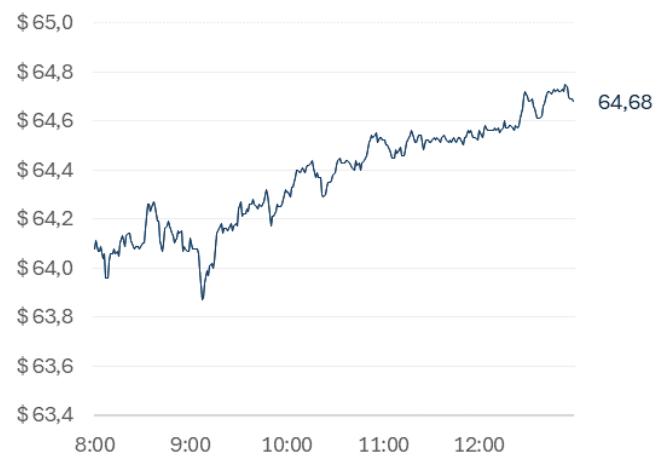
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pts)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,58%	8,58%	0,0	8,70%	-11,8	0,2
ago/26	8,95%	8,92%	3,2	9,30%	-34,9	0,9
nov/27	9,30%	9,30%	-0,1	10,05%	-75,3	2,1
abr/28	9,85%	9,88%	-2,6	10,47%	-62,1	2,6
ago/29	10,60%	10,65%	-5,1	.	.	3,9
sep/30	10,84%	10,87%	-3,4	10,93%	-9,5	5,0
mar/31	11,04%	11,14%	-10,9	11,28%	-24,5	5,5
jun/32	11,18%	11,31%	-13,0	11,57%	-39,0	6,8
feb/33	11,35%	11,43%	-7,6	11,75%	-40,1	7,4
ene/35	11,60%	11,72%	-11,5	.	.	9,4
jul/36	11,19%	11,29%	-10,5	12,17%	-98,5	10,8
nov/40	11,81%	11,91%	-9,9	.	.	15,2
jul/46	11,75%	11,81%	-6,1	12,78%	-102,5	20,9
oct/50	11,59%	11,69%	-10,1	12,65%	-106,4	25,1

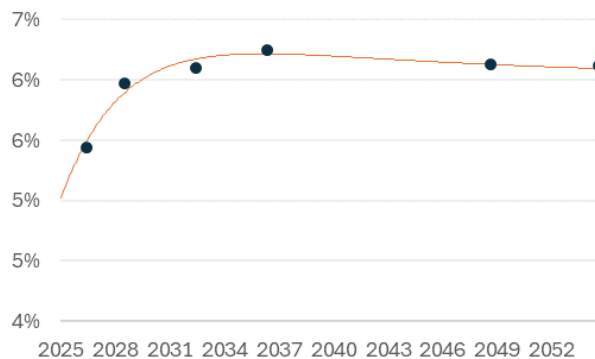
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



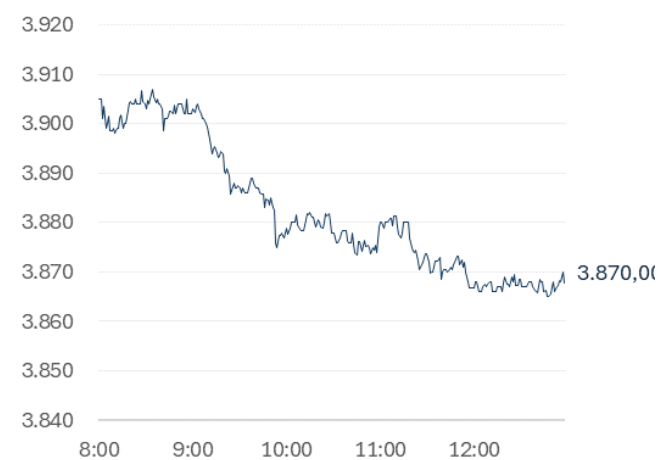
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pts)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,44%	5,48%	-4,3	4,78%	65,6	1,5
abr/29	5,97%	6,03%	-6,1	5,06%	91,0	3,6
mar/33	6,10%	6,18%	-8,0	5,30%	80,0	7,5
feb/37	6,25%	6,39%	-13,5	5,46%	79,3	11,4
jun/49	6,13%	6,20%	-6,8	5,06%	107,5	23,8
may/55	6,13%	6,26%	-13,7	.	.	29,7

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

