

Comportamiento local

Durante la jornada, el mercado presentó una reducción general en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP presentaron una disminución aproximada de \$586.532 millones en MT llegando hasta \$1.6 billones; en SEN el volumen negociado pasó de \$2.28 billones a \$2.5 billones durante la jornada. Por su parte, los TCO tuvieron una disminución en Master Trader de \$149.500 millones, llegando a \$175.000 millones; en SEN se negociaron \$170.500 millones disminuyendo frente a la jornada previa (531.000 millones).

La deuda pública registró una jornada con comportamiento mixto. La TF presentó valorizaciones en el nodo de 730 días con 8.28 pbs mostrando una corrección frente a la jornada previa; las desvalorizaciones se ubicaron en el nodo de 273 días con 7.93 pbs. La deuda indexada al IPC presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, en promedio 1.74 pbs; el nodo más beneficiado fue el de 1825 días con 10.14 pbs. El IBR presentó un comportamiento mixto, reflejó valorizaciones en los nodos de 61 y 92 días, con 0.84 y 2.50 pbs; los nodos más afectados fueron los de 365 y 1095 días, con 9.74 y 4.88 pbs.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**
 **Activo: Renta Fija Pesos Entidades públicas**
 **AUM: 1.3 Billones**



El fondo registró una rentabilidad de **8.39%e.a.** a 30 días y **8.68%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **206 días**. La volatilidad se ubicó en **0.13%** y el Índice Sharpe en **56.69**, mostrando estabilidad en el desempeño. El comportamiento estuvo impulsado por la exposición a instrumentos ligados al **IBR**, que favorecieron el rendimiento ante el ajuste positivo observado en el nodo de 92 días. La estrategia mantuvo un perfil conservador dentro del horizonte corto, priorizando la consistencia en los retornos y la preservación del capital.



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 292 Mil Millones



El fondo reportó una rentabilidad de **7.91%e.a.** a 30 días y **8.06%e.a.** a 90 días, con una duración de **115 días**. La volatilidad fue de **0.10%**, mientras que el Índice Sharpe se ubicó en **69.72**, reflejando un comportamiento estable. La exposición a instrumentos asociados al IBR contribuyó a su resultado, destacando un rendimiento favorable sobre el nodo de **61 días**. El fondo mantiene su posición, favoreciendo activos con bajo nivel de riesgo y retornos consistentes.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



El fondo presentó una rentabilidad de **7.57%e.a.** a 30 días y **7.98%e.a.** a 360 días. La clave de su comportamiento fue una estrategia enfocada en **Tasa Fija (TF)**, que le permitió navegar las volatilidades en la parte media y larga de la curva. Esta gestión, validada por un sólido Índice Sharpe de **14,96** y una duración de **513 días**, demuestra la capacidad del fondo para generar retornos consistentes dentro de su mandato de inversión a mayor plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Perú:

El índice de actividad económica se desaceleró menos de lo que esperaban los analistas, al registrar un crecimiento de 3.2% a/a en agosto, inferior al de 3.4% a/a registrado en el mes anterior, pero ligeramente superior al de 3.1% a/a que esperaba el promedio de los analistas. La desaceleración se explicó principalmente por la caída en la producción de cobre, que fue compensada parcialmente por la aceleración en la producción de zinc, hierro y oro. El dato de agosto podría sesgar a la baja la desaceleración de la actividad económica que se espera para el tercer trimestre del año. El promedio de analistas anticipa que el PIB se desacelere ligeramente hasta 2.8% a/a en 3T25 desde el 2.9% a/a registrado en el trimestre anterior. Además, el crecimiento de la actividad económica en agosto se mantiene cerca del potencial y junto con una inflación que se ubica por debajo de la meta del 2.0%, el promedio de analistas espera que el Banco Central de la Reserva del Perú mantenga inalterada la tasa de intervención en 4.25% en lo que resta del año y en el siguiente.

Brasil:

El índice de actividad económica se desaceleró más de lo que anticipaban el promedio de analistas al registrar un crecimiento de 0.12% a/a en agosto, significativamente inferior al de 0.7% a/a que esperaban los analistas y al de 1.19% a/a registrado en julio. La desaceleración del indicador se explicó por la contracción en el sector de la industria, que en el mes anterior había registrado crecimiento, y a desaceleración en los sectores agropecuario y de servicios. El débil desempeño del índice de actividad económica en los dos primeros meses del tercer trimestre podría dar señales de una desaceleración más pronunciada de la economía. El promedio de analistas proyecta 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 2.2% 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 217 pbs por encima de la meta 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.

Reino Unido:

En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, el PIB mensual registró un crecimiento de 0.1% m/m en agosto, recuperándose de la contracción de 0.1% a/a en el mes anterior (revisada a la baja desde el crecimiento nulo de 0.0% m/m). La recuperación se dio principalmente a el repunte del sector manufacturero y de la salud. Los resultados no modificaron las expectativas de política monetaria, para la que el promedio de analistas y el mercado esperan que el Banco de Inglaterra mantenga inalteradas las tasas de interés en 4.0% actual en lo que resta del año, dada a la persistencia de la inflación 180 pbs por encima de la meta del 2.0%.

Resumen de mercado:

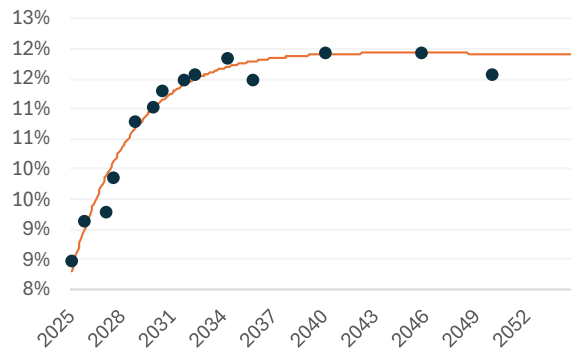
	16-oct-25	15-oct-25	Variación Diaria
Dow Jones	45952,2	46253,3	-0,65%
S&P 500	6626,0	6671,1	-0,68%
Euro Stoxx 50	5652,0	5605,0	0,84%
Brent (US/Barril)	61,1	61,9	-1,32%
WTI (US/Barril)	57,5	58,3	-1,27%
USDCOP	3845,0	3895,0	-1,28%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



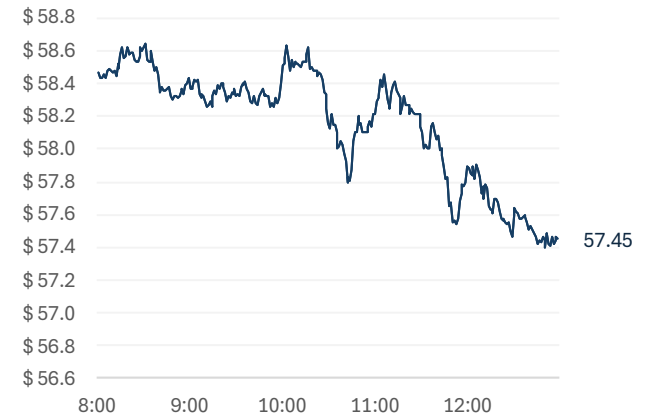
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,41%	10,3	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,15%	9,15%	-0,2	9,30%	-15,0	0,9
nov/27	9,30%	9,28%	1,6	10,05%	-75,3	2,0
abr/28	9,89%	9,88%	1,0	10,47%	-58,0	2,5
ago/29	10,80%	10,79%	0,6	.	.	3,9
sep/30	11,05%	11,05%	-0,2	10,93%	12,0	4,9
mar/31	11,34%	11,32%	1,5	11,28%	5,5	5,4
jun/32	11,50%	11,47%	3,0	11,57%	-7,0	6,7
feb/33	11,59%	11,59%	0,3	11,75%	-16,2	7,3
ene/35	11,86%	11,89%	-2,7	.	.	9,3
jul/36	11,50%	11,48%	2,0	12,17%	-67,1	10,7
nov/40	11,95%	12,00%	-5,0	.	.	15,1
jul/46	11,97%	11,98%	-1,2	12,78%	-81,0	20,8
oct/50	11,59%	11,57%	1,9	12,65%	-106,3	25,0

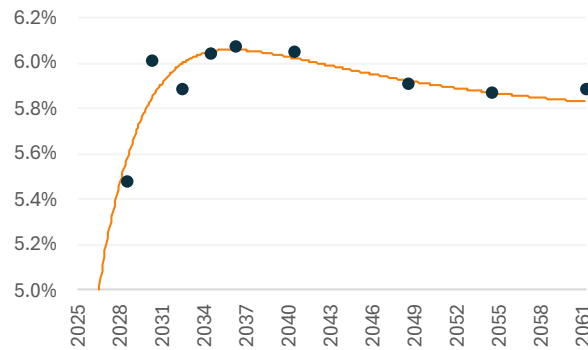
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



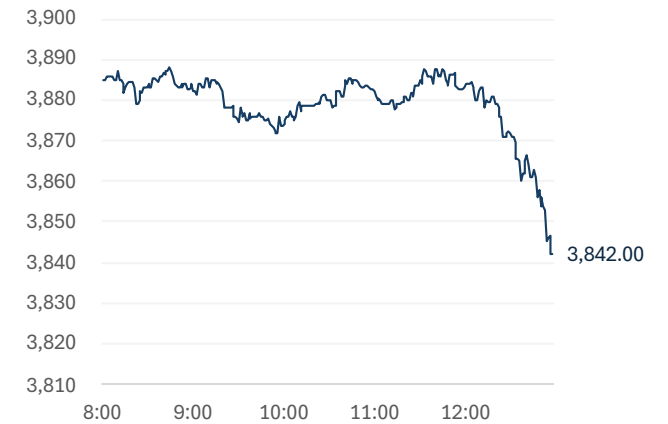
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4,93%	4,93%	0,1	4,78%	14,6	1,4
abr/29	5,49%	5,46%	3,0	5,06%	42,8	3,5
ene/31	6,02%	6,05%	-3,1	.	.	5,3
mar/33	5,89%	5,89%	0,0	5,30%	59,0	7,4
abr/35	6,05%	5,97%	7,7	5,42%	63,5	9,5
feb/37	6,08%	6,07%	0,8	5,46%	62,2	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

