

## Comportamiento local

Durante la jornada del viernes, el mercado presentó un comportamiento mixto en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP presentaron una disminución aproximada de \$243.000 millones en SEN llegando hasta \$2.3 billones; en MT el volumen negociado pasó de \$1.6 billones a \$1.7 billones durante la jornada, incrementando aproximadamente \$97.000 millones. Por su parte, los TCO tuvieron una disminución en Master Trader de \$1.000 millones, llegando a \$174.500 millones; en SEN se negociaron \$340.500 millones, aumentando frente a la jornada previa (170.500 millones).

La deuda pública registró una jornada con comportamiento de ajustes en sus curvas. La TF presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, los nodos de 1095 y 1460 días como los más afectados (15.52 y 20.79 pbs); las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 92 y 273 días con 5.05 y 4.10 pbs. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, en promedio 2.17 pbs; el nodo más beneficiado fue el de 273 días con 7.11 pbs. El IBR presentó un comportamiento de valorizaciones en promedio de 3.18 pbs, los nodos de 30 y 61 días, con 6.96 y 5.78 pbs; el nodo más afectado fue el de 549 días, con 1.86 pbs.

En el contexto nacional, la dinámica del dólar y de la deuda soberana se vio impactada tras el decreto de las AFP que busca destinar más recursos al mercado local, lo cual generó mayor demanda de TES y promovió el corto plazo. Todo el movimiento del mercado se acompañó del PGN aprobado por el Congreso para el 2026, donde se designó menos presupuesto frente a los últimos tres años pero permaneciendo por encima del promedio.



## Fiducoldex FIC

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



El fondo registró una rentabilidad de **8.16%e.a.** a 30 días y **8.67%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **204 días**. La volatilidad se ubicó en **0.13%** y el Índice Sharpe en **56.14**, reflejando un comportamiento estable dentro de su estrategia. El resultado estuvo influenciado por la exposición a instrumentos ligados al **IPC**, que aportaron solidez frente a los movimientos observados en el mercado. En el nodo de 2.190 días se observó un comportamiento favorable, consistente con el comportamiento de su curva.

## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 292 Mil Millones



El fondo obtuvo una rentabilidad de **7.82%e.a.** a 30 días y **8.06%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **115 días**. La volatilidad se ubicó en **0.10%**, mientras que el Índice Sharpe fue de **69.59**, destacando una gestión eficiente del riesgo. La exposición a instrumentos referenciados al **IBR** contribuyó positivamente al desempeño, especialmente en el nodo de 730 días, en línea con la estrategia de inversión diversificada por plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presentó una rentabilidad de **6.96%e.a.** a 30 días y **7.94%e.a.** a 360 días, con una duración de **515 días**. La volatilidad fue de **0.45%** y el Índice Sharpe alcanzó **15.05**, manteniendo un perfil moderado. El desempeño estuvo asociado principalmente a su posición en títulos de **tasa fija (TF)**, los cuales reflejaron el impacto de los movimientos en la parte media y larga de la curva, particularmente en el nodo de 1.095 días. El fondo se mantuvo dentro de su enfoque mayor plazo, buscando oportunidades en instrumentos de mayor duración.



## Comportamiento nacional e internacional

### Colombia:

El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en octubre. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 0.14% m/m en octubre, significativamente superior al dato atípico de -0.13% m/m en el mismo mes del año anterior. Con lo que, se estima que la inflación anual aumente hasta 5.47% a/a en octubre, superior a la de 5.18% a/a actual. Adicionalmente, el promedio de analistas corrigió al alza el pronóstico de inflación al cierre del año hasta 5.21% a/a, superior a la de 5.03% a/a que esperaba en la encuesta del mes anterior. La persistencia de la inflación en niveles altos mantiene la expectativa de que la tasa de interés se mantendrá inalterada en 9.25% en lo que resta del año, según lo que estimamos nosotros y la mediana de los analistas. En Bancóldex, proyectamos una leve menor aceleración de la inflación en octubre hasta 5.43% a/a, y que al cierre del año la inflación no haya logrado bajar más allá de 5.18% a/a. En cuanto a 2026, dada la probable materialización del riesgo de un incremento del salario mínimo muy por encima de la inflación y la productividad, generó que el promedio de analistas corrigiera al alza el pronóstico del crecimiento de la inflación al cierre del año del 4.0% al 4.23%, acercándose a nuestro pronóstico de 4.68% a/a. La persistencia de la inflación en niveles altos continuará limitando los recortes de las tasas de interés por parte del Banco de la República, la mediana de analistas espera recortes desde el 9.25% actual hasta 8.25% al cierre de 2026, 25 pbs por debajo de nuestro pronóstico de una tasa terminal en 8.50%.

### Estados Unidos:

Anuncios sobre el incremento de préstamos incobrables en bancos regionales encendieron las alarmas en los mercados financieros. La quiebra de empresas como First Brands y Tricolor Holdings, dejaron pérdidas significativas en bancos como Jefferies, UBS y JPMorgan, lo que reveló una exposición crediticia más amplia de lo esperado. El reconocimiento de problemas crediticios por parte de los bancos regionales Zions Bancorp y Western Alliance, provocó significativas caídas en sus acciones y en los principales índices bursátiles. Ante la noticia y la falta de datos económicos oficiales debido al shutdown, aumentó la incertidumbre en los mercados, el Vix (índice que mide cuanto incertidumbre hay en el mercado, pues refleja la volatilidad esperada del S&P 500 en los próximos 30 días, basada en los precios de las opciones) llegó a operar en 28.95 puntos, por encima de los 20 puntos que operaba al inicio de la jornada de ayer. Los precios del oro alcanzaron los USD\$4.362 por onza troy, nuevo máximo histórico y significativamente por encima de los USD\$4.210 que operaba el miércoles. Además, los mercados aumentaron a 100%, la probabilidad de que la Fed recorte las tasas en su reunión de octubre y diciembre.

### Eurozona:

De acuerdo con Eurostat la estimación final de inflación se mantuvo en 2.2% a/a en septiembre como esperaba el promedio de los analistas y superior a la de 2.0% a/a en el mes anterior. Sin embargo, la inflación subyacente sorprendió al alza al corregirse hasta 2.4% a/a en septiembre, superior a la de 2.3% a/a de la primera estimación, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterada. El incremento en la inflación se dio principalmente por la aceleración de los precios de los servicios y a la menor contracción de los de energía. Los resultados de hoy no alteraron la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga las tasas de interés en 2.0% en lo que resta del año y a lo largo



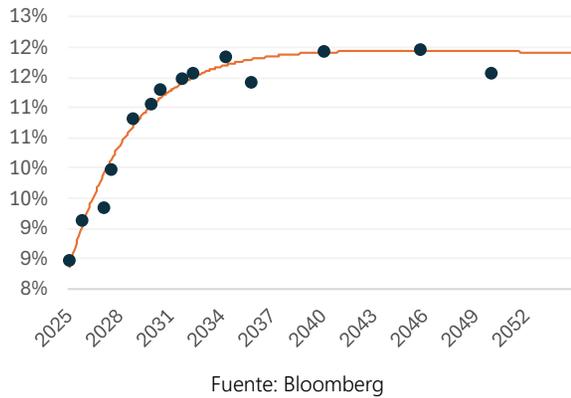
Síguenos en nuestras redes sociales



de 2026, gracias a que la inflación se mantiene cerca al objetivo de política y a la expectativa de aceleración del crecimiento del PIB para el consolidado del año. El promedio de analistas estima que la economía

de la Eurozona crezca 1.1% a/a en 2025, superior al de 0.9% en el año anterior.

Curva de TES en pesos

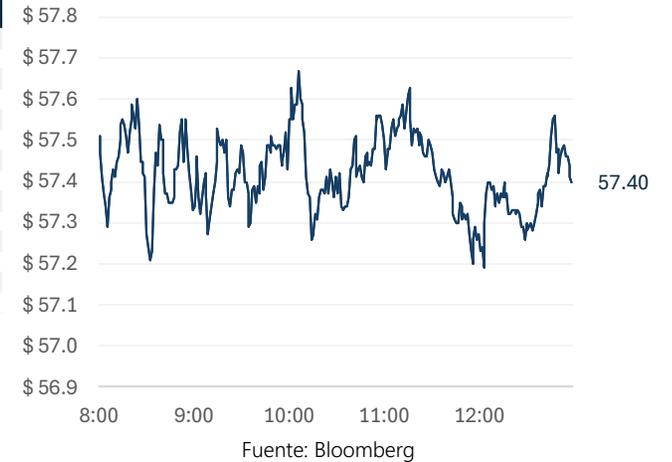


Variaciones de los TES en Pesos

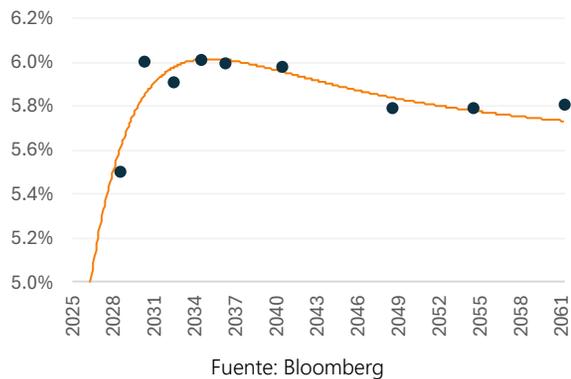
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,15%	9,15%	0,0	9,30%	-15,0	0,9
nov/27	9,36%	9,30%	6,4	10,05%	-68,9	2,0
abr/28	10,01%	9,89%	11,9	10,47%	-46,1	2,5
ago/29	10,83%	10,80%	3,1	.	.	3,8
sep/30	11,07%	11,05%	2,0	10,93%	14,0	4,9
mar/31	11,32%	11,34%	-1,5	11,28%	4,0	5,4
jun/32	11,50%	11,50%	-0,1	11,57%	-7,1	6,7
feb/33	11,59%	11,59%	0,0	11,75%	-16,2	7,3
ene/35	11,86%	11,86%	-0,4	.	.	9,3
jul/36	11,45%	11,50%	-4,7	12,17%	-71,8	10,7
nov/40	11,95%	11,95%	0,3	.	.	15,1
jul/46	12,00%	11,97%	3,5	12,78%	-77,5	20,8
oct/50	11,59%	11,59%	0,4	12,65%	-105,9	25,0

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

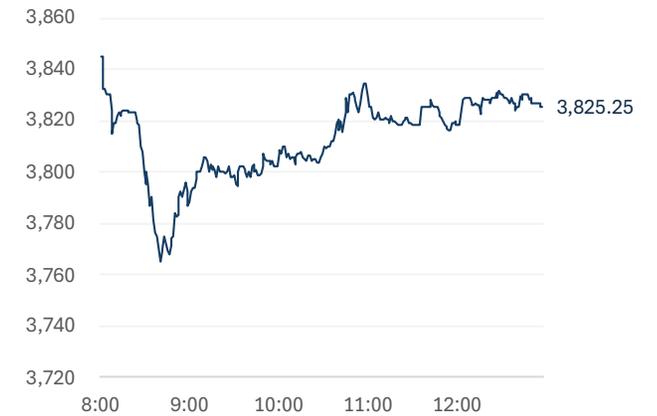


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,00%	4,93%	6,8	4,78%	21,4	1,4
abr/29	5,51%	5,49%	2,2	5,06%	45,0	3,5
ene/31	6,01%	6,02%	-0,9	.	.	5,3
mar/33	5,92%	5,89%	2,6	5,30%	61,6	7,4
abr/35	6,02%	6,05%	-3,0	5,42%	60,5	9,5
feb/37	6,00%	6,08%	-8,0	5,46%	54,2	11,4

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"*

