

Comportamiento local

El mercado presentó un aumento generalizado en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP incrementaron aproximadamente \$84.000 millones en SEN llegando hasta \$2.08 billones; en MT el volumen negociado pasó de \$1.09 billones a \$2.05 billones durante la jornada, aproximadamente \$959.441 millones más frente a la jornada previa. Por su parte, los TCO siguieron este comportamiento, en Master Trader se negociaron \$68.000 millones y en SEN no se registró ninguna negociación durante la jornada.

La deuda pública registró una jornada con comportamiento mixto. La TF presentó valorizaciones a lo largo de la curva, los nodos de 61 y 730 días como los más afectados (2.03 y 4.53 pbs); las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 30, 1095 y 1460 días con 2.34, 1.08 y 1.93 pbs. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, en promedio 7.42 pbs; el nodo más beneficiado fue el de 549 días con 10.34 pbs; las desvalorizaciones se centraron en los nodos de 365 y 730 días, con 2.90 y 4.48 pbs respectivamente. El IBR presentó un comportamiento de valorizaciones en promedio de 3.12 pbs, el nodo de 549 días con 7.40 pbs como el más beneficiado.

El mercado local reaccionó con estabilidad ante la moderación en la discusión sobre aranceles, aunque la incertidumbre persiste a la espera de la decisión presidencial en EE.UU. En este contexto, las curvas locales tuvieron una sesión mixta, logrando corregir parcialmente las desvalorizaciones de inicio de semana, destacando la recuperación en nodos clave de la curva en pesos.



Fiducoldex FIC

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



El fondo registró una rentabilidad de **8.12%e.a.** a 30 días y **8.68%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **204 días**. La volatilidad se ubicó en **0.13%** y el Índice Sharpe en **56.97**, evidenciando una relación consistente entre riesgo y retorno. Su desempeño estuvo apoyado en la exposición a instrumentos indexados al **IPC**, que contribuyeron positivamente en la parte corta de la curva (nodo 273),

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo obtuvo una rentabilidad de **7.87%e.a.** a 30 días y **8.06%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **115 días**. La volatilidad se mantuvo en **0.10%**, mientras que el Índice Sharpe fue de **68.79**, reflejando un comportamiento controlado frente a la exposición al **IPC**. La evolución de la parte media de la curva (nodo 549) permitió sostener un desempeño estable y acorde con su horizonte de inversión de corto plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



El fondo presentó una rentabilidad de **6.95%e.a.** a 30 días y **7.97%e.a.** a 360 días, con una duración de **507 días**. La volatilidad alcanzó **0.45%** y el Índice Sharpe fue de **14.45**, manteniendo su comportamiento dentro del rango esperado. El desempeño reflejó la influencia del **IDB**, con efectos principalmente en los meses medios y largos (540 - 1005 días), donde los tasas mostraron estabilidad.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

La actividad económica registró un crecimiento de 1.8% a/a en agosto, significativamente por debajo al esperado por el promedio de los analistas de 3.4% a/a y del 4.2% a/a en el mes anterior. La desaceleración del indicador se dio en todos los sectores a excepción del de “Actividades inmobiliarias” que mantuvo un crecimiento estable. Destacó la contracción de la “industria manufacturera y construcción” en agosto en contraste con el crecimiento del mes anterior, la fuerte desaceleración de las “actividades financieras y de seguros” y “Administración pública, defensa y Arte”. Sin embargo, en el trimestre móvil a agosto el ISE registra un crecimiento de 3.0% a/a, superior al de 2.5% en 2T25, lo que es consistente con nuestra expectativa y de la del promedio de los analistas que en el consolidado de 2025 el PIB crezca 2.6%, superior al 1.7% en 2024.

Mundo:

Las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos mostraron señales de distensión tras semanas de tensiones. En una videollamada entre el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, y el viceprimer ministro chino, He Lifeng, ambas partes calificaron el diálogo como “franco, profundo y constructivo” y acordaron reunirse en persona esta semana en Malasia para continuar las conversaciones. El presidente Trump suavizó su postura al declarar que los aranceles del 100% “no serían sostenibles” a largo plazo, lo que redujo los temores de una escalada comercial. Sin embargo, Trump ha sido enfático en resaltar como puntos importantes de las negociaciones: las exportaciones de tierras raras hacia EE.UU., la compra de soja estadounidense por parte de China, que no importó soja en septiembre por primera vez en siete años, y el control del tráfico de fentanilo. En paralelo, EEUU firmó un acuerdo estratégico con Australia para el suministro de minerales críticos y tierras

raras, valorado en 8.500 millones de dólares, con el objetivo de reducir su dependencia de China y fortalecer sus cadenas de suministro industriales. Además, se confirmó que Trump se reunirá con el presidente Xi Jinping en el marco de la cumbre de la Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC), que se celebrará en Corea del Sur del 31 de octubre al 1 de noviembre. Este encuentro bilateral, el primero desde que Trump regresó al poder, será clave para definir el rumbo de las relaciones comerciales antes de que finalice el 9 de noviembre la tregua comercial de 90 días entre ambos países.

Resumen de mercado

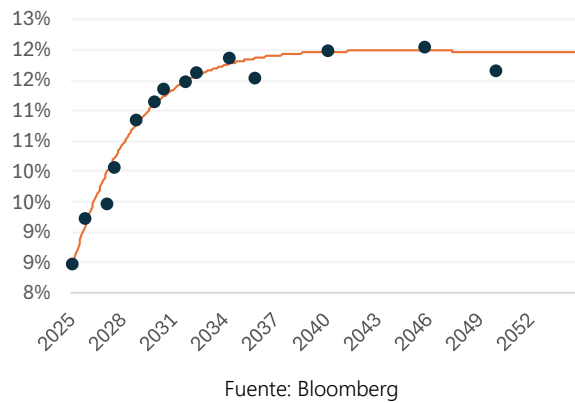
	21-oct-25	20-oct-25	Variación Diaria
Dow Jones	46924,7	46706,6	0,47%
S&P 500	6735,4	6735,1	0,00%
Euro Stoxx 50	5686,8	5680,9	0,10%
Brent (US/Barril)	61,6	61,0	1,02%
WTI (US/Barril)	57,8	57,5	0,52%
USDCOP	3890,0	3883,2	0,18%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

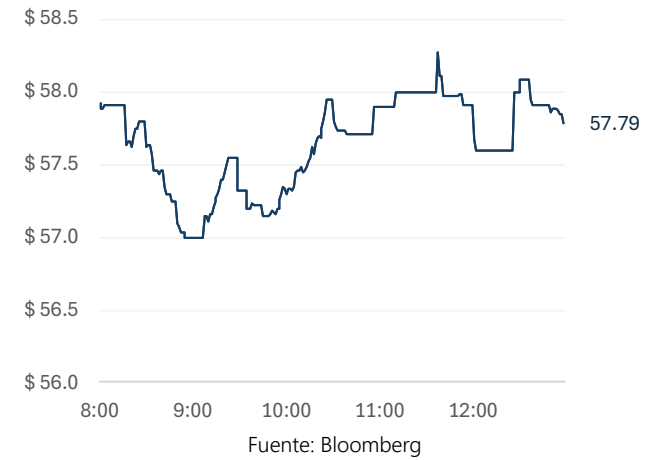


Variaciones de los TES en Pesos

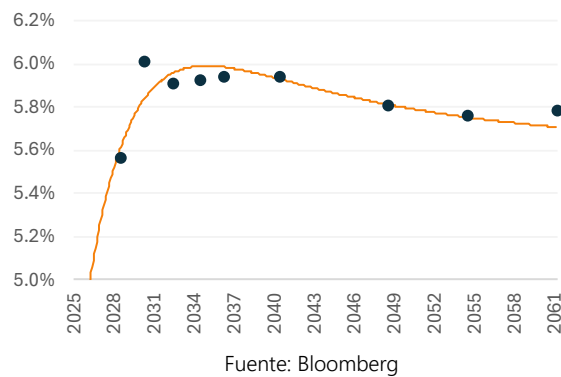
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,25%	9,25%	0,0	9,30%	-4,8	0,8
nov/27	9,49%	9,44%	5,3	10,05%	-56,0	2,0
abr/28	10,09%	10,11%	-2,9	10,47%	-38,5	2,5
ago/29	10,88%	10,82%	-3,9	.	.	3,8
sep/30	11,16%	11,16%	0,5	10,93%	23,0	4,9
mar/31	11,40%	11,40%	0,0	11,28%	11,5	5,4
jun/32	11,51%	11,60%	-9,0	11,57%	-6,0	6,7
feb/33	11,67%	11,65%	1,7	11,75%	-8,3	7,3
ene/35	11,88%	11,88%	0,3	.	.	9,3
jul/36	11,56%	11,63%	-7,5	12,17%	-61,3	10,7
nov/40	12,01%	12,00%	0,6	.	.	15,1
jul/46	12,09%	12,04%	4,5	12,78%	-69,0	20,8
oct/50	11,67%	11,68%	-1,0	12,65%	-98,3	25,0

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

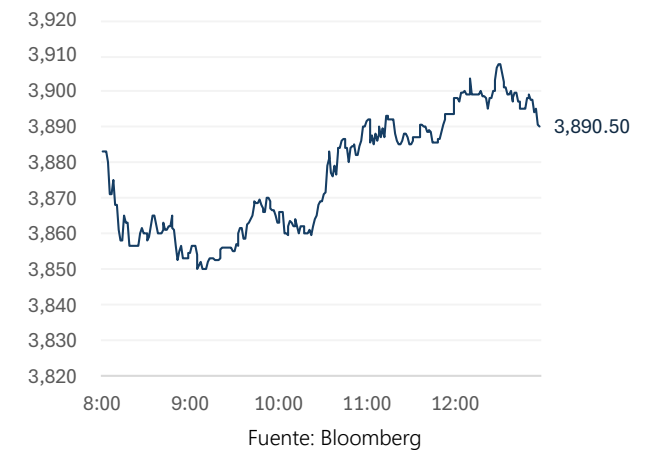


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4,99%	4,97%	2,3	4,78%	20,9	1,4
abr/29	5,57%	5,54%	3,3	5,06%	51,3	3,5
ene/31	6,02%	6,02%	-0,4	.	.	5,3
mar/33	5,92%	5,92%	0,0	5,30%	61,6	7,4
abr/35	5,93%	6,03%	-10,0	5,42%	51,5	9,5
feb/37	5,95%	6,00%	-5,0	5,46%	49,2	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



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

