

Comportamiento local

El mercado local demostró resiliencia, manteniendo sus curvas estables tras la suspensión de la ayuda económica de EE.UU. No obstante, el foco de incertidumbre se trasladó al ámbito local con la propuesta del Ministerio de Hacienda de imponer una retención del 1.5% a las transacciones electrónicas, una medida que ha generado inconformidad e inquietud en el país.

El mercado presentó un aumento generalizado en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP incrementaron aproximadamente \$501.500 millones en SEN llegando hasta \$2.59 billones; en MT el volumen negociado pasó de \$2.05 billones a \$3.7 billones durante la jornada, aproximadamente \$1.6 billones más frente a la jornada previa. Por su parte, los TCO siguieron este comportamiento, en Master Trader se negociaron \$368.000 millones y en SEN se registró \$441.000 millones negociados durante la jornada.

La deuda pública registró una jornada con comportamiento mixto. La TF presentó valorizaciones en la parte larga de la curva, los nodos de 730 y 1460 días como los más beneficiados (7.88 y 5.67 pbs); las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 61 y 92 días con 2.10 y 2.14 pbs. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, en promedio 1.81 pbs; el nodo más beneficiado fue el de 3285 días con 13.55 pbs; las desvalorizaciones se centraron en los nodos de 61 y 92 días, con 3.40 y 3.39 pbs respectivamente. El IBR presentó un comportamiento de desvalorizaciones en promedio de 2.76 pbs, el nodo de 549 días con 5.16 pbs como el más afectado.



Fiducoldex FIC

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



El fondo registró una rentabilidad de **8.29%e.a.** a 30 días y **8.70%e.a.** a 360 días, manteniendo una duración promedio de **207 días**. La volatilidad se ubicó en **0.12%**, con un Índice Sharpe de **60.06**, respaldado por la exposición a instrumentos de **tasa fija (TF)** en el tramo largo de la curva (nodo 1825). Durante la jornada, las valorizaciones en los segmentos de mayor vencimiento favorecieron la estabilidad del portafolio, en línea con el comportamiento del mercado de deuda pública.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo presentó una rentabilidad de **7.87%e.a.** a 30 días y **8.07%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **115 días**. La volatilidad fue de **0.08%** y el Índice Sharpe se ubicó en **81.9**, mostrando un comportamiento estable y eficiente frente a la exposición en **tasa fija (TF)**, con especial efecto en la parte media de la curva (nodos 549 – 730). El movimiento moderado de las tasas permitió mantener rendimientos positivos dentro de su horizonte de plazo corto.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones



El fondo obtuvo una rentabilidad de **7.82%e.a.** a 30 días y **8.05%e.a.** a 360 días, con una duración de **505 días**. La volatilidad alcanzó **0.49%**, mientras que el Índice Sharpe fue de **12.27**, reflejando una gestión acorde con su perfil de riesgo. El desempeño del fondo estuvo influenciado por la **Tasa Fija (TF)** en los tramos medios y largos (730-1825 días). Aunque se observaron ligeros movimientos en estas tasas, no hubo una afectación relevante en la valoración general. El fondo registró un desempeño diario sobresaliente, con un rendimiento de 23.95% e.a., reflejando el éxito de su estrategia de participación activa en el mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

De acuerdo con el DANE, las importaciones se ubicaron en USD \$5.8 mil millones en agosto, al registrar un crecimiento anual de 5.7% a/a, desacelerándose desde el creciente de 16.2% a/a en el mes anterior. La desaceleración del crecimiento de las importaciones totales se dio por una contracción de las de bienes intermedios, un menor crecimiento las de bienes y a pesar de una aceleración en las de capital. Las importaciones se contrajeron en términos mensuales más de lo que lo hicieron las exportaciones, con lo que el déficit de la balanza de bienes disminuyó ligeramente hasta los US\$ 1.68 mil millones, por debajo de los US\$ 1.69 mil millones en el mes anterior. Los datos conocidos hoy son consistentes con las proyecciones del Banco de la República, que estiman que el déficit de la cuenta corriente será de 2.5% en el consolidado del año, superior a de 1.8% en 2024, pero que continuaría por debajo del déficit histórico de 3.0%.

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, el promedio de analistas proyecta una aceleración de la inflación a 5.47% a/a en octubre, por encima de la de 5.18% a/a en septiembre, y del 5.42% a/a que proyectamos desde Bancóldex, con un rango de pronóstico (al 95% de confianza) entre 4.41% a/a y 5.51% a/a. Dada la presión al alza en la inflación en septiembre, el promedio de analistas corrigió al alza el pronóstico de inflación para el cierre del año hasta 5.28% a/a, significativamente superior a la de 5.08% a/a que esperaba en la encuesta anterior. El 95% de los analistas considera que la inflación se ubicaría en un rango entre 5.15% y 5.33%. Las presiones inflacionarias recientes y que se proyectan para el resto del año limitarán el espacio de los recortes de la tasa de interés por parte del Banco de la República. El promedio de analistas proyecta que la tasa de interés cierre en 2025 en 9.25%, 25 pbs por encima de la que esperaba en la encuesta anterior. Finalmente, la mediana de analistas mantuvo la expectativa de crecimiento económico en el consolidado de 2025 en 2.6% a/a.



Reino Unido:

La inflación se mantuvo estable en 3.8% a/a en septiembre, mismo nivel que en los dos meses anteriores, pero por debajo de la aceleración hasta 4.0% que esperaba el promedio de los analistas. Por su parte la inflación subyacente se desaceleró hasta 3.5% a/a, por debajo de la de 3.6% a/a en el mes anterior y en contraste con la aceleración hasta 3.7% a/a que anticipaba el promedio de los analistas. El comportamiento moderado de la inflación estuvo explicado principalmente por la desaceleración de los precios del entretenimiento y los alimentos, en contraste con la aceleración de los precios del transporte. A pesar de que la inflación aún se ubica 180 pbs por encima de la meta del 2.0% del Banco de Inglaterra, el mejor desempeño de la inflación frente al esperado elevó la probabilidad de un recorte de tasas de interés del Banco Central de Inglaterra en diciembre. Sin embargo, esta probabilidad sigue siendo baja (inferior al 38%), por lo que se mantiene la expectativa de que la tasa de interés de intervención permanezca en el nivel actual de 4.0% al cierre del año. Y que, una vez empiecen a desacelerarse los precios en 2026, el Banco retome con el ciclo de recortes.

México:

El índice global de actividad económica (IGAE) se contrajo más de lo que esperaban el promedio de analistas al registrar una caída de 0.9% a/a en agosto, superior a la de 0.5% a/a que anticipaban los analistas, pero menor a la caída de 1.14% en el mes anterior. La menor contracción del indicador estuvo explicada por la menor caída del sector industrial, y a la recuperación del agrícola, aunque compensada por el deterioro en el sector de los servicios. El resultado de hoy es consistente con la desaceleración que se espera del crecimiento del PIB, que el promedio de analistas estima registre un crecimiento de 0.5% a/a en el consolidado del año, significativamente por debajo del de 1.5% a/a en 2024 y que refuerza la expectativa de los analistas de que el Banco de México

Síguenos en nuestras redes sociales



continúe con el recorte de las tasas de interés de manera que cierre el año en 7.0%, por debajo de la de 7.5% actual.

Resumen de mercado

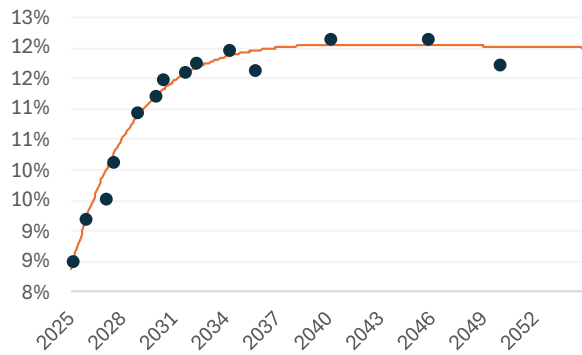
	22-oct-25	21-oct-25	Variación Diaria
Dow Jones	46590,4	46924,7	-0,71%
S&P 500	6699,4	6735,4	-0,53%
Euro Stoxx 50	5639,2	5686,8	-0,84%
Brent (US/Barril)	63,3	61,3	3,28%
WTI (US/Barril)	59,3	57,8	2,47%
USDCOP	3908,0	3890,0	0,46%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



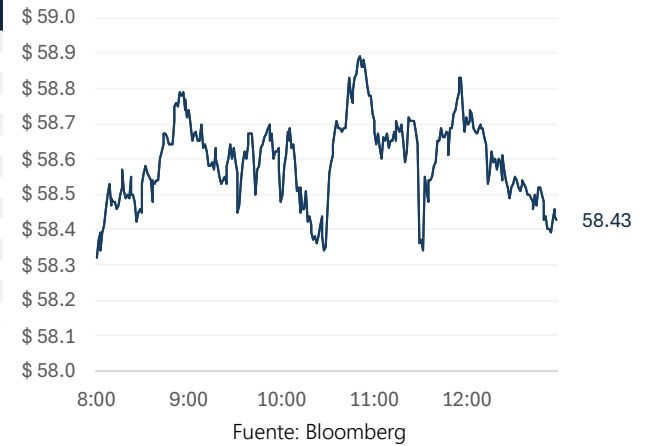
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,20%	9,25%	-5,1	9,30%	-9,9	0,8
nov/27	9,54%	9,49%	4,4	10,05%	-51,6	2,0
abr/28	10,15%	10,09%	6,5	10,47%	-32,0	2,5
ago/29	10,95%	10,88%	7,0	.	.	3,8
sep/30	11,23%	11,16%	7,0	10,93%	30,0	4,9
mar/31	11,50%	11,40%	10,2	11,28%	21,7	5,4
jun/32	11,63%	11,51%	11,7	11,57%	5,7	6,7
feb/33	11,76%	11,67%	9,0	11,75%	0,7	7,3
ene/35	11,96%	11,88%	7,7	.	.	9,3
jul/36	11,65%	11,56%	9,2	12,17%	-52,1	10,7
nov/40	12,14%	12,01%	13,6	.	.	15,1
jul/46	12,17%	12,09%	8,0	12,78%	-61,0	20,8
oct/50	11,72%	11,67%	5,4	12,65%	-92,9	25,0

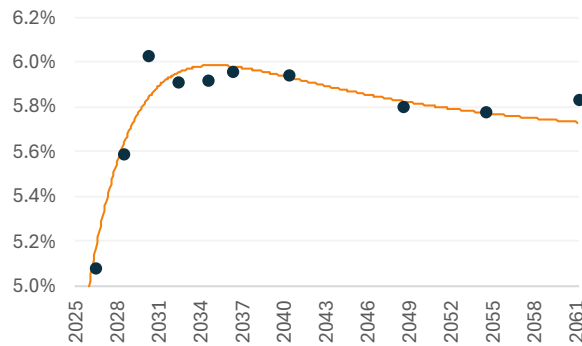
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



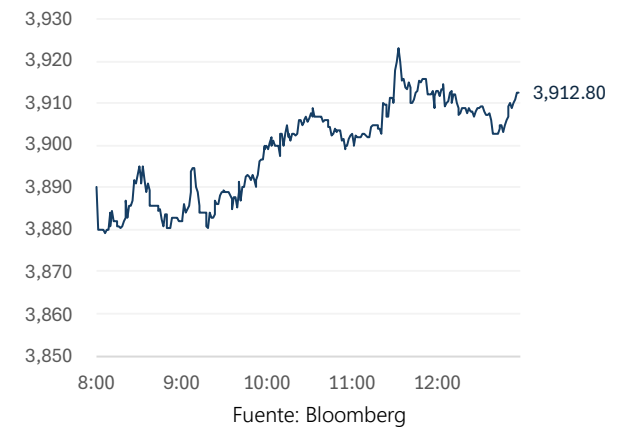
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,08%	4,99%	8,6	4,78%	29,5	1,4
abr/29	5,59%	5,57%	1,7	5,06%	53,0	3,5
ene/31	6,03%	6,02%	1,1	.	.	5,3
mar/33	5,92%	5,92%	0,0	5,30%	61,6	7,4
abr/35	5,92%	5,93%	-1,0	5,42%	50,5	9,5
feb/37	5,96%	5,95%	1,3	5,46%	50,5	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



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

