

Comportamiento local

El rebote en los precios del petróleo, impulsado por las sanciones a petroleras rusas, generó un comportamiento mixto con sesgo alcista en la curva de TES tasa fija. Este impacto internacional se reflejó en el mercado local con bajos volúmenes de negociación, marcados a lo largo de la jornada.

Los volúmenes negociados en TES TF COP se contrajeron aproximadamente \$886.000 millones en SEN llegando hasta \$1.7 billones; en MT el volumen negociado pasó de \$3.7 billones a \$2.1 billones durante la jornada, aproximadamente \$1.6 billones menos frente a la jornada previa. Por su parte, los TCO siguieron este comportamiento, en Master Trader se negociaron \$77.000 millones y en SEN se registró \$117.000 millones negociados durante la jornada, reduciendo sus volúmenes en \$291.000 y \$324.000 millones respectivamente.

La deuda pública registró una jornada con comportamiento mixto. La TF presentó valorizaciones en la parte corta de la curva, los nodos de 30 y 61 días como los más beneficiados (12.97 y 3.70 pbs); las desvalorizaciones se ubicaron a lo largo de la curva, los nodos de 273 y 1480 días con 5.46 y 5.53 pbs. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, en promedio 6.01 pbs; el nodo más beneficiado fue el de 730 días con 18.11 pbs. El IBR presentó un comportamiento de desvalorizaciones en promedio de 3.00 pbs, el nodo de 730 días con 9.74 pbs como el más afectado; las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 273 y 549 días, con 0.97 y 0.88 pbs.



Fiducoldex FIC

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



El fondo registró una rentabilidad de **8.34%e.a.** a 30 días y **8.72%e.a.** a 360 días, manteniendo una duración promedio de **210 días**. La volatilidad se ubicó en **0.12%**, con un Índice Sharpe de **57.42**, favorecido por su exposición al **IPC** en los tramos medio y largo de la curva (nodos entre 730 y 2555 días). El comportamiento del mercado de deuda reflejó leves ajustes en las tasas de los segmentos más largos, lo que permitió conservar una estabilidad en el rendimiento del portafolio dentro de su horizonte de inversión.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo registró una rentabilidad de **7.81%e.a.** a 30 días y **8.05%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **114 días**. La volatilidad se situó en **0.08%** y el Índice Sharpe alcanzó **81.9**, con resultados respaldados por su exposición al **IPC** en el tramo corto de la curva (nodo 184). El comportamiento de las tasas cortas aportó estabilidad a los retornos del fondo, consolidando su gestión dentro del 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 obtuvo una rentabilidad de **8.05%e.a.** a 30 días y **8.15%e.a.** a 360 días, con una duración de **504 días**. La volatilidad fue de **0.48%** y el Índice Sharpe se ubicó en **12.13**, manteniendo una estructura enfocada en instrumentos ligados al **IPC**, con posicionamiento en los nodos medios y largos (730 – 1460 días). Durante la jornada, el leve movimiento de las tasas permitió un desempeño estable, en línea con las condiciones del mercado de deuda pública y privada.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Petróleo:

Estados Unidos impuso sanciones severas contra empresas petroleras rusas, Rosneft, Lukoil y más de 30 filiales. Las medidas incluyen el bloqueo total de activos en jurisdicción estadounidense, la prohibición de transacciones con empresas y ciudadanos de EE.UU, la exclusión del sistema financiero y advertencias a bancos extranjeros que faciliten operaciones. El paquete de sanciones busca frenar la financiación al gobierno ruso tras su negativa de avanzar en negociaciones para poner fin a la guerra en Ucrania y se suma a las sanciones impuestas por otros países desde el inicio de la invasión. El precio del Brent se disparó hasta alcanzar una cotización de USD \$66.20 por barril, 7% por encima de los USD \$64 por barril que cotizaba al inicio de la jornada de ayer.

Japón:

Esta tarde se conocerán los resultados de inflación. El promedio de analistas espera que la inflación total se acelere hasta 2.9% a/a en septiembre, desde la de 2.7% a/a en el mes anterior. Lo que marcaría un retroceso en el proceso de desaceleración de la inflación que se había presentado en los meses anteriores. En contraste, se espera que la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) se desacelere hasta 3.1% a/a en septiembre, por debajo de la de 3.3% a/a registrada en el mes anterior. A pesar de la moderación, la inflación subyacente seguiría al menos 110 pbs por encima de la meta del Banco de Japón del 2.0%, lo que mantiene la expectativa de un aumento de tasas de interés desde el nivel actual de 0.5% a 0.6% en la reunión de diciembre. Cabe destacar que antes de que se confirmara a Sanae Takaichi como líder del Partido Liberal Democrático (PLD), el mercado anticipaba que incremento de tasa se realizaría en la reunión del 29 y 30 de octubre. Sin embargo, tras su elección como líder del PLD y la posterior formación de

una coalición con el Partido de la Innovación que le permitió asegurar la mayoría parlamentaria y convertirse en primera ministra, los mercados ajustaron sus expectativas y ahora prevén el alza de tasas para diciembre.

Eurozona:

Contrario a la expectativa del promedio de los analistas, la confianza del consumidor aumentó en octubre. El índice de confianza se ubicó en -14.2 puntos en octubre, superior a los -14.9 puntos en septiembre, completando dos meses consecutivos de incremento, y en contraste con el deterioro hasta los -15.0 puntos que esperaba el promedio de los analistas. Con los resultados positivos de la primera parte del año, el promedio de analistas proyecta una aceleración de la economía hasta un 1.3% en el consolidado del 2025, por encima del 0.9% registrado en 2024. La aceleración del PIB y la inflación moderada respaldan la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga sin cambios las tasas de interés durante el resto del año y el próximo.

Resumen de mercado

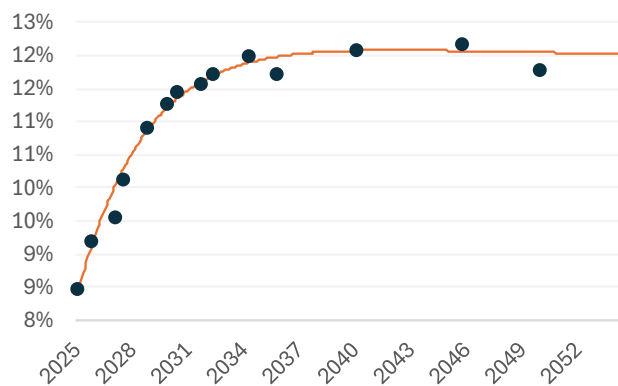
	23-oct-25	22-oct-25	Variación Diaria
Dow Jones	46750,6	46590,4	0,34%
S&P 500	6747,5	6699,4	0,72%
Euro Stoxx 50	5668,3	5639,2	0,52%
Brent (US/Barril)	65,9	62,6	5,34%
WTI (US/Barril)	61,7	58,5	5,52%
USDCOP	3881,9	3908,0	-0,67%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



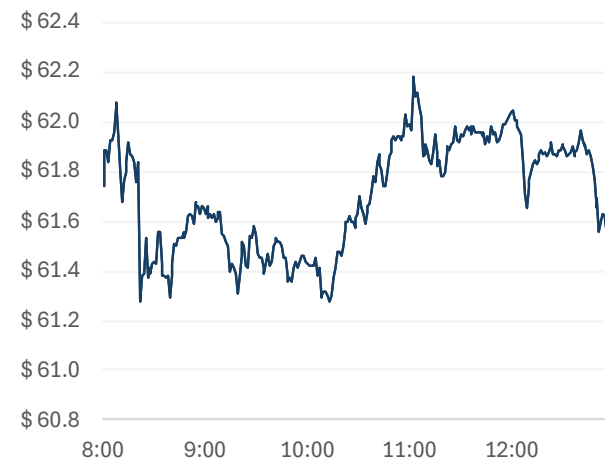
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2
ago/26	9,20%	9,20%	0,0	9,30%	-9,9
nov/27	9,57%	9,54%	3,2	10,05%	-48,4
abr/28	10,14%	10,15%	-1,5	10,47%	-33,5
ago/29	10,94%	10,95%	-1,1		
sep/30	11,30%	11,23%	7,3	10,93%	37,3
mar/31	11,48%	11,50%	-1,7	11,28%	20,0
jun/32	11,58%	11,63%	-4,7	11,57%	1,0
feb/33	11,76%	11,76%	0,1	11,75%	0,8
ene/35	12,02%	11,96%	5,9		
jul/36	11,75%	11,65%	10,2	12,17%	-41,9
nov/40	12,10%	12,14%	-3,9		
jul/46	12,19%	12,17%	2,2	12,78%	-58,8
oct/50	11,79%	11,72%	6,6	12,65%	-86,3

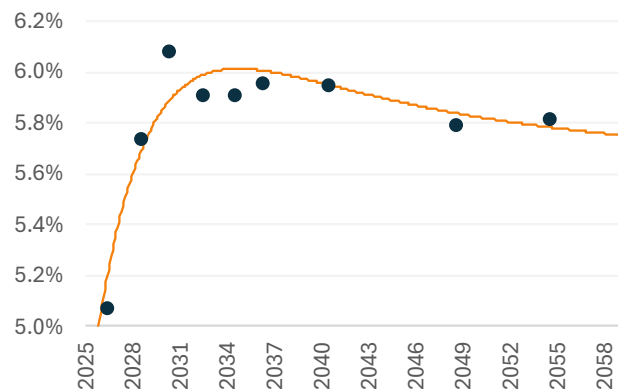
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



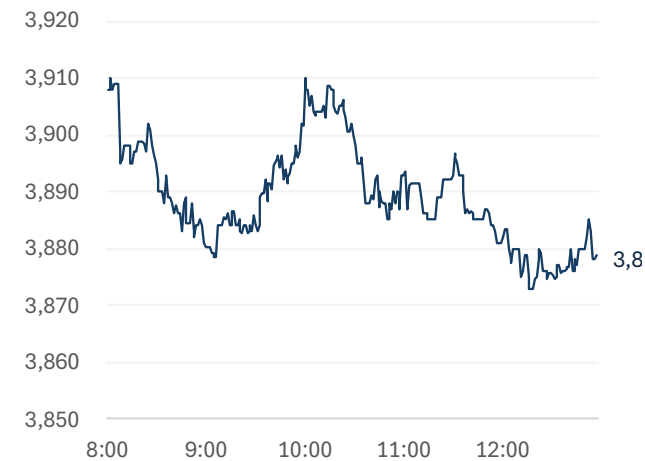
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs
mar/27	5,08%	5,08%	0,0	4,78%	29,5
abr/29	5,74%	5,59%	15,4	5,06%	68,4
ene/31	6,09%	6,03%	6,0		
mar/33	5,92%	5,92%	0,0	5,30%	61,6
abr/35	5,92%	5,92%	0,0	5,42%	50,5
feb/37	5,96%	5,96%	0,0	5,46%	50,5

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

