

Fondos de Inversión Colectiva

Jueves, 30 de octubre de 2025

Comportamiento local

El optimismo ha llegado a los mercados, en línea con las expectativas, tras el recorte de tasas de la Reserva Federal y el encuentro entre Donald Trump y J. Xi. Este entorno externo favorable configura un escenario positivo para los instrumentos de renta fija local. La atención para el cierre de mes se centra ahora en variables domésticas como la inflación, los flujos de capital y el ritmo de la demanda agregada.

En cuanto a volúmenes negociados para la jornada del día 29 de octubre se presentó un comportamiento mixto. Los TES TF COP incrementaron sus negociaciones en aproximadamente \$608.791 millones, llegando así hasta \$2.2 billones; en cierre SEN pasamos de \$4.1 billones a \$4.2 billones, registrando un aumento de \$98.000 millones. Por su parte los TCO pasaron de \$198.500 millones a \$489.500 millones, aproximadamente \$281.000 más que el día anterior; por el contrario, en MT se redujo el volumen negociado hasta \$109.000 millones, menos frente a la jornada previa (\$372.500 millones).

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un dinamismo durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en el nodo de 30 días con 18.84 pbs; las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 92 y 1460 días, con 9.37 y 7.53 pbs. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, marcadas principalmente en los nodos de 365 y 1460 días, con 1.38 y 1.52 pbs respectivamente; las desvalorizaciones se presentaron en mayor impacto en la zona media de la curva, los nodos de 549 y 1095 días como los más afectados. Por su lado, el IBR se marco por desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva, en promedio las desvalorizaciones fueron de 3.47 pbs; el nodo de 1095 días fue el nodo más afectado (13.66 pbs).



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.4 Billones



El fondo registró una rentabilidad de **7.89%e.a.** a 30 días y **8.77%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **200 días**. La volatilidad se ubicó en **0.13%** y el índice Sharpe en **54.79**, reflejando estabilidad en la gestión del riesgo. Su desempeño se apoyó en el comportamiento del **IBR**, particularmente en los nodos de 184 a 549 días, donde se presentaron leves valorizaciones dentro del mercado de deuda corporativa. El fondo mantuvo una estrategia enfocada en el plazo corto a medio, consolidando rendimientos consistentes frente al entorno de tasas locales.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 292 Mil Millones



Registró una rentabilidad de **7.60%e.a.** a 30 días y **7.94%e.a.** a 90 días, con una duración de **110 días**. La volatilidad se mantuvo en **0.08%** y el índice Sharpe en **81.05**, destacando la eficiencia en la relación riesgo-retorno. El desempeño del fondo se benefició del comportamiento del **IBR**, particularmente en los nodos alrededor de 549 días, que mostraron estabilidad pese a la volatilidad de corto plazo. Su estrategia en la diversificación por plazo continúa favoreciendo un perfil conservador con retornos sostenidos.



Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones

Presentó una rentabilidad de **7.31%e.a.** a 30 días y **8.23%e.a.** a 360 días, con una duración de **507 días**. La volatilidad alcanzó **0.46%** y el índice Sharpe fue de **14.6**, evidenciando una mayor exposición al riesgo relativo frente al retorno. Su rendimiento estuvo vinculado al comportamiento del **IBR**, concentrando sus movimientos en el nodo de 549 días, donde las valorizaciones fueron moderadas. El fondo mantiene su enfoque en el plazo medio, buscando aprovechar la recuperación gradual observada en el mercado de deuda privada.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

De acuerdo con los resultados de la última encuesta empresarial de Fedesarrollo, el índice de confianza industrial aumentó hasta los 9.0 puntos en septiembre, superior a los 5.3 puntos en agosto y a los 1.3 puntos en el mismo mes del año anterior. El aumento en confianza industrial obedeció a un aumento en el volumen actual de pedidos, a pesar de una menor expectativa de producción para el próximo trimestre. En contraste, la confianza comercial registró deterioro, al ubicarse en 20.4 puntos en septiembre, por debajo de los 26.6 puntos del mes anterior, pero aun superior a los 12.8 puntos registrados en el mismo mes del año anterior. El deterioro del último mes se explicó por menores expectativas de la situación económica para el próximo semestre, a pesar de la mejor percepción de la situación actual de la empresa. Los resultados sugieren una posible recuperación en el crecimiento del sector industrial, mientras que las ventas minoristas podrían enfrentar desaceleración.

Estados Unidos:

Los analistas y el mercado esperan que la Fed recorte 25 pb las tasas de interés en la reunión de hoy, de manera que el rango se ubique en 3.75%-4.0%, por debajo del de 4.0% -4.25% actual. Si bien no se cuenta con información consolidada del mercado laboral, por el cierre parcial del gobierno de los EE.UU (Shutdown), la publicación semanal de las nóminas privadas mostró un aumento de 14.2 mil puestos de trabajo con corte al 11 de octubre, lo que indicaría una recuperación frente a la destrucción de 32 mil puestos de trabajo en septiembre, pero aun significativamente por debajo de las creación de 144 mil nuevas nóminas promedio mensual a lo largo de 2024, lo que hace evidente que el balance de riesgos sigue inclinado por un mayor deterioro del mercado laboral. En contraste, la inflación se aceleró menos de lo que pronosticaba el promedio de analistas, gracias a desaceleraciones en la inflación de

servicios y de alimentos, que contrarrestó presiones al alza en los precios de la energía y de los bienes transables, afectados por los incrementos arancelarios. Con los datos conocidos, los mercados mantuvieron la probabilidad de 97.8% de que la Fed recorte las tasas en su reunión de hoy, pero disminuyeron de 95% a 88% la probabilidad del recorte de diciembre.

Chile:

El Banco Central decidió por unanimidad mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 4.75%, como lo anticipaba el promedio de los analistas. En el comunicado, el Emisor indicó que la decisión se enmarca en un contexto donde la inflación se mantiene alta, dado que en septiembre la inflación total se ubicó en 4.4% a/a, 140 pbs por encima de la meta del Banco del 3.0% y que aún se presentan riesgos al alza de la inflación futura. Los mercados aplazaron para enero la expectativa de que el Banco recorte las tasas de interés que estaba prevista para diciembre. De manera que, la tasa cierra el año en 4.75% actual y, que dada la desaceleración económica que se espera para el próximo año, que permita también una desaceleración de la inflación, el Banco Central pueda retomar con los recortes de la tasa de interés hasta ubicarla en 4.0% en diciembre de 2026.

Japón:

59 de los 63 analistas encuestados por Bloomberg esperan que el Banco mantenga inalterada las tasas en 0.5% en su reunión de hoy. Con la reciente elección de Sanae Takaichi, quien viene de una rama política a favor de políticas fiscales expansionistas y de bajas tasas de interés, se aplazó la expectativa de aumento de las tasas de interés de octubre para diciembre. Los mercados siguen incorporando un incremento de 10 pbs en las tasas de interés antes que termine el año, pues la inflación se



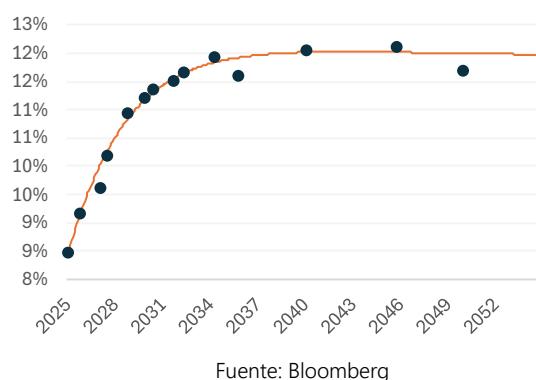
aceleró hasta 2.9% a/a en septiembre, superior a la de 2.7% a/a en el mes anterior, alejándose cada vez más del objetivo de política del 2.0%.

Resumen de mercado:

	29-oct-25	28-oct-25	Variación Diaria
Dow Jones	47632,0	47706,4	-0,16%
S&P 500	6890,6	6890,9	0,00%
Euro Stoxx 50	5705,8	5704,4	0,03%
Brent (US/Barril)	64,8	64,4	0,62%
WTI (US/Barril)	60,3	60,2	0,30%
USDCOP	3873,0	3897,9	-0,64%



Curva de TES en pesos

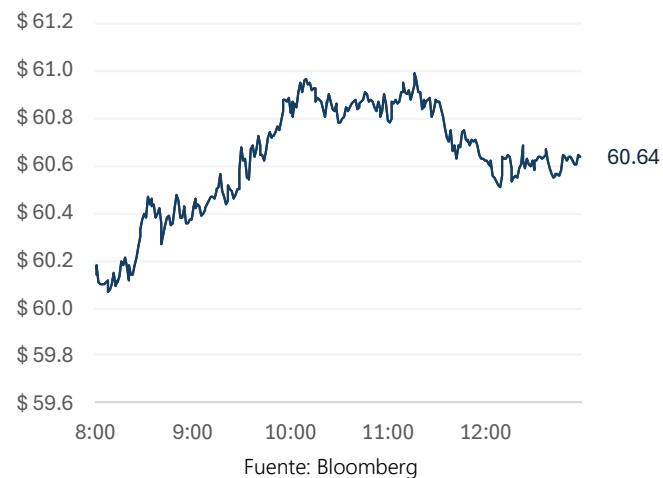


Variaciones de los TES en Pesos

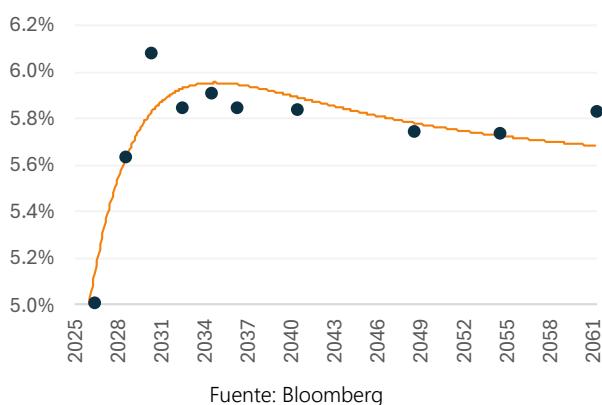
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,18%	9,15%	3,0	9,30%	-11,9	0,8
nov/27	9,63%	9,55%	8,0	10,05%	-42,8	2,0
abr/28	10,22%	10,16%	5,8	10,47%	-25,2	2,5
ago/29	10,97%	10,93%	3,3	.	.	3,8
sep/30	11,24%	11,20%	4,4	10,93%	31,3	4,9
mar/31	11,39%	11,38%	1,0	11,28%	11,0	5,4
jun/32	11,54%	11,54%	-0,3	11,57%	-3,5	6,7
feb/33	11,67%	11,64%	3,0	11,75%	-8,1	7,3
ene/35	11,95%	11,94%	0,7	.	.	9,2
jul/36	11,63%	11,65%	-1,9	12,17%	-54,0	10,7
nov/40	12,06%	12,05%	1,3	.	.	15,1
jul/46	12,12%	12,11%	1,3	12,78%	-65,1	20,8
oct/50	11,72%	11,72%	0,5	12,65%	-93,3	25,0

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

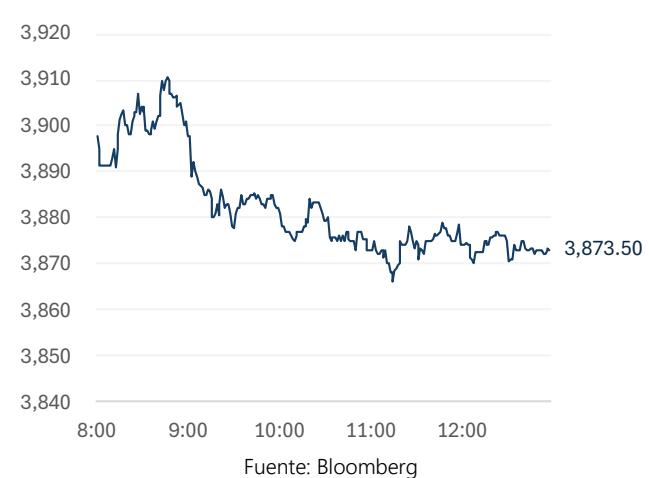


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,01%	5,02%	-0,6	4,78%	23,0	1,4
abr/29	5,64%	5,61%	3,2	5,06%	58,4	3,5
ene/31	6,09%	6,10%	-0,5	.	.	5,2
mar/33	5,85%	5,84%	1,5	5,30%	55,0	7,4
abr/35	5,92%	5,92%	0,0	5,42%	50,5	9,4
feb/37	5,85%	5,90%	-5,0	5,46%	39,2	11,3

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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 Bancoldex.

Ana María Rodriguez 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"

