

Informe Diario

## Fondos de Inversión Colectiva

Viernes, 31 de octubre de 2025



### Comportamiento local

La incertidumbre sobre las expectativas de inflación dominó la jornada, generando un deterioro continuo en los TES. En el plano internacional, el Banco Central Europeo aportó una señal de estabilidad al mantener su tasa en 2.0%, lo que resalta la resiliencia de la economía de la eurozona.

Para la jornada del día 30 de octubre se presentó contracción en los niveles de negociación. Los TES TF COP disminuyó sus negociaciones en aproximadamente \$896.346 millones, llegando así hasta \$1.3 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$4.2 billones a \$268.300 millones, registrando una reducción de \$3.9 billones. Por su parte los TCO pasaron de \$479.500 hasta \$222.000 millones, aproximadamente \$257.200 menos que el día anterior; en SEN se redujo el volumen negociado hasta \$7.000 millones, menos frente a la jornada previa (\$109.000 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 92 días con 11.48 pbs; las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 273 y 365 días, con 2.26 y 4.05 pbs. La deuda indexada al IPC presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, marcadas principalmente en los nodos de 3184 y 1460 días, con 3.81 y 3.59 pbs respectivamente. Por su lado, el IBR se marco por desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva, en promedio las desvalorizaciones fueron de 10.85 pbs; las valorizaciones se situaron en el nodo de 30 días fue el nodo más beneficiado (4.89 pbs).



Síganos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.4 Billones



El fondo presentó una rentabilidad de **7.91%e.a.** a 30 días y **8.78%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **205 días**. La volatilidad se ubicó en **0.14%** y el índice Sharpe en **51.99**, mostrando estabilidad en la relación riesgo-retorno. Su comportamiento estuvo influenciado por el desempeño de la deuda corporativa a **tasa fija (TF)**, especialmente en los nodos de 273 a 365 días, donde se

## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 292 Mil Millones



El fondo obtuvo una rentabilidad de **7.89%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **113 días**. La volatilidad se mantuvo en **0.09%** y el índice Sharpe en **78.81**, evidenciando eficiencia en la gestión del riesgo. Su comportamiento estuvo asociado al buen desempeño de los títulos a **tasa fija (TF)** ubicados en el nodo de 549 días, que mostraron leve estabilidad dentro del mercado. La estrategia en el plazo medio permitió sostener rendimientos consistentes, destacando un perfil conservador frente al contexto de ajustes en las curvas de deuda.

Con formato: Justificado, Espacio Despues: 0 pto



## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones



Registró una rentabilidad de **6.68%e.a.** a 30 días y **8.15%e.a.** a 360 días, con una duración de **506 días**. La volatilidad alcanzó **0.47%**, mientras que el índice Sharpe se ubicó en **13.57**, reflejando mayor exposición al riesgo. Su desempeño estuvo determinado por la evolución de la deuda privada a **tasa fija (TF)**, concentrando posiciones en el nodo de 365 días, donde las correcciones del mercado

**Con formato:** Fuente: (Predeterminada) Segoe UI Semilight, 12 pto



Síganos en nuestras redes sociales



## Comportamiento internacional

### Estados Unidos:

En la tarde de ayer, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) redujo las tasas de interés en 25 pbs hasta el rango 3.75%- 4.00%, como lo anticipaban los analistas y el mercado. En el comunicado de prensa se destacó que, a pesar de la falta de datos por el cierre parcial gubernamental, los pocos conocidos son consistentes con los previos al cierre. Los indicadores disponibles sugieren que la actividad económica se ha expandido a un ritmo moderado. La creación de empleo se ha ralentizado y la tasa de desempleo ha aumentado ligeramente, aunque se mantuvo baja hasta agosto; los indicadores más recientes son coherentes con esta evolución. La inflación ha aumentado desde principios de año y se mantiene algo elevada. La decisión fue tomada por mayoría con dos votos disidentes, uno por un recorte de 50 Pbs del gobernador Stephen L. Miran y otro por mantener inalteradas las tasas de Jeffrey R. Schimdt. La división en los votos mostró señales de preocupación para ambos lados del mandato lo que elevó la incertidumbre sobre la continuidad de los recortes este año. De hecho, la curva swap de tesoros disminuyó la probabilidad del 93% a 62% de un recorte de 25 Pbs en la reunión de la Fed en diciembre.

Adicionalmente, la Fed decidió finalizar la reducción de su hoja de balance (QT) desde el primero de diciembre de 2025. La hoja de balance es el conjunto de activos financieros que posee, como bonos del Tesoro y valores hipotecarios, adquiridos principalmente para estimular la economía en momentos de crisis. Desde 2022, la Fed venía reduciendo estos activos para retirar liquidez del sistema.

Importante avance en las negociaciones entre EE.UU y China, después del encuentro entre Donald Trump y Xi Jinping en Corea del Sur. EE.UU accedió a reducir parcialmente los aranceles sobre bienes chinos, de manera que el arancel mínimo se mantenga en 20%, pero que el arancel

promedio se reduzca del 57 % al 47 %. A cambio China se comprometió a reanudar las compras agrícolas, a restringir la exportación de precursores químicos del fentanilo y a suspender las restricciones de exportación de tierras raras. Ambos líderes presentaron el resultado como un “nuevo comienzo”.

### Japón:

En línea con lo que anticipaba el promedio de analistas, el Banco de Japón (BOJ) decidió mantener inalteradas las tasas de interés en 0.5%. La decisión fue tomada por mayoría 7 a 2, en donde los votos disidentes abogaron por incrementar 25 pbs. Además, aumentaron la proyección de crecimiento del PIB de 0.6% a 0.7% en 2025 y la mantuvieron en 0.7% a/a en 2026. Por su parte mantuvieron su proyección de inflación en 2.7% en 2025 y de 1.8% en 2026. Sin embargo, con la división de votos del BOJ, los mercados aumentaron la probabilidad del 17.4% a 44.8% de que el Banco incremente 10 pbs las tasas de interés antes que termine el año, de manera que la tasa finalice el año en 0.6%.

### Eurozona:

El PIB se desaceleró menos de lo que anticipaba el promedio de los analistas al registrar un crecimiento de 1.3% a/a en 3T25, inferior al de 1.5% a/a en 2T25, pero superior al de 1.2% que esperaba el promedio de los analistas. A pesar de la leve desaceleración del crecimiento en 3T25, se espera que en el consolidado del año el crecimiento de la Eurozona se acelere hasta 1.3% a/a, superior al 0.9% a/a del año anterior. Con una inflación que se mantiene cerca a la meta del 2.0%, los mercados y analistas anticipan que el Banco Central Europeo (BCE) mantendrá inalterada la tasa de interés de política monetaria en 2% en lo que resta del año y en el próximo. De hecho, en la reunión de hoy el BCE decidió mantener inalteradas las tasas de interés en 2.0%, como lo anticipaban los analistas. En el comunicado destacaron la resiliencia de la actividad



económica ante un difícil entorno internacional y que la inflación ha evolucionado en línea con sus proyecciones.

#### México:

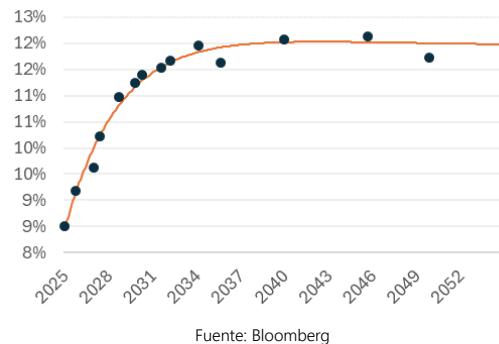
EL PIB se contrajo menos de lo que esperaban los analistas en 3T25. El PIB se contrajo -0.2% a/a en 3T25, menor al de -0.3% a/a que esperaba el promedio de los analistas, pero que contrasta con el crecimiento nulo de 0.0% a/a en 2T25. La contracción de la actividad económica en el tercer trimestre del año se explicó por la mayor contracción del sector secundario y por la desaceleración en el sector primario, que fueron compensadas parcialmente por un desempeño más dinámico del sector terciario. El resultado de hoy es consistente con la desaceleración que se espera del crecimiento, para el que el promedio de analistas estima un 0.5% a/a en el consolidado del año, significativamente por debajo del de 1.5% a/a en 2024. Lo que refuerza la expectativa de que el Banco de México continúe con los recortes de la tasa de interés, de manera que cierre el año en 7.0%, por debajo de la de 7.5% actual.

#### Resumen de mercado:

	30-oct-25	29-oct-25	Variación Diaria
Dow Jones	47522,1	47632,0	-0,23%
S&P 500	6822,3	6890,6	-0,99%
Euro Stoxx 50	5699,2	5705,8	-0,12%
Brent (US/Barril)	65,0	64,9	0,12%
WTI (US/Barril)	60,6	60,5	0,15%
USDCOP	3863,0	3873,0	-0,26%



Curva de TES en pesos

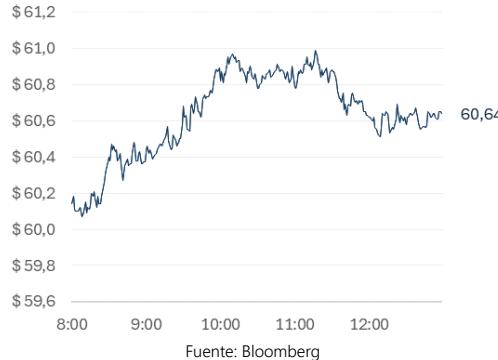


Variaciones de los TES en Pesos

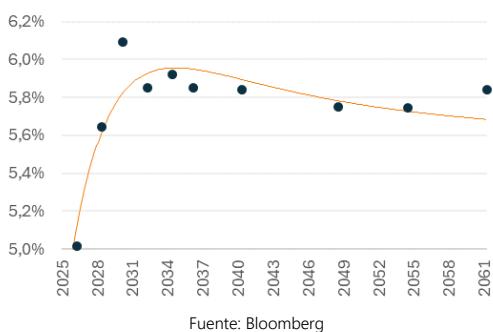
Venc.	Cierre	t-1	Var. (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,18%	9,15%	3,0	9,30%	-11,9	0,8
nov/27	9,63%	9,55%	8,0	10,05%	-42,8	2,0
abr/28	10,22%	10,16%	5,8	10,47%	-25,2	2,5
ago/29	10,97%	10,93%	3,3	-	-	3,8
sep/30	11,24%	11,20%	4,4	10,93%	31,3	4,9
mar/31	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	11,79%	-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
jud/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

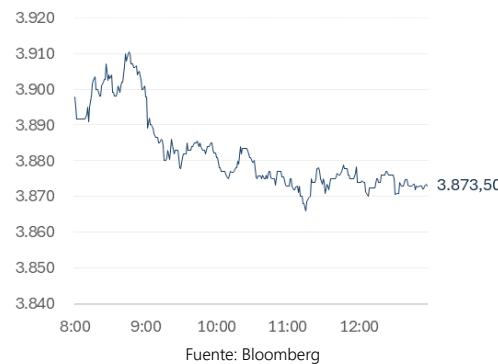


Variaciones de los TES en UVR

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	5,84%	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
febr/37	5,85%	5,90%	-0,5	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"*

