

Comportamiento local

El mercado laboral colombiano mostró señales de mejora, lo que ha fortalecido la percepción de resiliencia económica. Las expectativas sobre la decisión del Banco de la República frente a la tasa de interés y la monetización del Ministerio de Hacienda impulsaron una leve apreciación de la tasa de cambio dólar/peso y generó un tono positivo en la deuda local. Los TES presentaron valorizaciones en toda la curva, destacándose los TES UVR ante la moderación de las expectativas de inflación reflejada en las encuestas del Banco de la República, lo que llevó a los inversionistas a aumentar su exposición a estos títulos en un entorno de mayor estabilidad macroeconómica.

Para la jornada del día 31 de octubre se presentó un comportamiento mixto en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en aproximadamente \$947.209 millones, llegando así hasta \$2.2 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$268.300 millones hasta \$2.05 billones, registrando un aumento de \$1.7 billones. Por su parte los TCO pasaron de \$7.000 millones hasta \$218.000 millones, aproximadamente \$211.000 más que el día anterior en MT; en SEN no se presentó volumen negociado, \$222.000 millones menos frente a la jornada previa.

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un dinamismo durante la jornada. La TF presentó valorizaciones a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en el nodo de 1095 días con 21.82 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 92 y 273 días, con 5.46 y 2.37 pbs. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, marcadas principalmente en los nodos cortos, en promedio 2.86 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 184 y 549 días, con 1.81 y 1.67 pbs respectivamente. Por su lado, el IBR se marcó por desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva, en promedio las desvalorizaciones fueron de 3.08 pbs; las valorizaciones se situaron en los nodos de 30, 273 y 1095 días, con 1.61, 1.31 y 1.14 pbs respectivamente.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.4 Billones



El fondo presentó una rentabilidad de **8.17%e.a.** a 30 días y **8.80%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **200 días**. La volatilidad se ubicó en **0.14%** y el índice Sharpe en **51.99**, reflejando una adecuada relación entre rentabilidad y riesgo. Su desempeño estuvo impulsado por el comportamiento de los títulos indexados al **IPC**, especialmente en los nodos de 1460 a 2190 días, donde se observaron valorizaciones moderadas ante un entorno de estabilidad en las tasas. El fondo mantiene su estrategia de inversión en el largo plazo, favoreciendo la exposición a instrumentos de deuda pública que se han visto beneficiados por una menor presión inflacionaria y expectativas controladas sobre la política monetaria.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo obtuvo una rentabilidad de **7.65%e.a.** a 30 días y **7.90%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **111 días**. La volatilidad se mantuvo en **0.09%** y el índice Sharpe en **78.81**, reafirmando la eficiencia del fondo en términos de riesgo-retorno. El comportamiento estuvo ligado a los movimientos de la deuda indexada al **IPC**, principalmente en los nodos de 549 a 1095 días, donde se observó estabilidad en las tasas. Su enfoque en el plazo medio a largo le permitió mantener un rendimiento constante frente al entorno de expectativas macroeconómicas estables y menor presión sobre los precios al consumidor.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



Registró una rentabilidad de **7.54%e.a.** a 30 días y **8.27%e.a.** a 360 días, con una duración de **504 días**. La volatilidad alcanzó **0.52%**, mientras que el índice Sharpe fue de **13.94**, evidenciando un mayor nivel de riesgo en comparación con los demás portafolios. El fondo se benefició de su posición en títulos indexados al **IPC**, concentrados en los nodos de 1460 a 2190 días, donde la curva de deuda presentó leves ajustes positivos. Su exposición de plazo largo permitió sostener rendimientos estables dentro de un entorno de normalización de las tasas.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Hoy el Dane dará a conocer los resultados del mercado laboral en septiembre, para los que se espera que siga mostrando fortaleza. Cabe recordar que, en agosto, la tasa de desempleo se redujo hasta 8.6%, inferior a la de 9.7% del mismo mes del año anterior y la tasa de informalidad siguió registrando descensos. Adicionalmente a medio día se conocerá la decisión de la Junta del Banco de la República. Todos los analistas económicos anticipamos que la Junta mantendrá inalterada la tasa de intervención en 9.25%. Creemos que la mayoría de los miembros votará por mantener la tasa de interés inalterada, dadas las presiones al alza recientes en la inflación, la aceleración del consumo de los hogares y del gasto público. En contraste, habrá tres miembros que votarán por recortes entre 25 y 50 pbs como en las reuniones previas.

Eurozona:

La inflación IPC se desaceleró hasta 2.1% a/a en octubre, en línea con lo que anticipaban los analistas y por debajo de la de 2.2% a/a registrada en el mes anterior. Sin embargo, la inflación subyacente se quedó inalterada en 2.4% a/a, en contraste con la desaceleración hasta 2.3% a/a que esperaba el promedio de los analistas. Con los resultados se mantiene la expectativa de que el Banco Central Europeo deje inalteradas las tasas de interés en 2.0% en lo que resta del año, que permita que la economía siga acelerándose. El promedio de los analistas pronostica que el PIB aumente 1.3% a/a en el consolidado del año, superior al de 0.9% a/a en 2024.

China:

El PMI compuesto se desaceleró en octubre por cuenta de la mayor contracción en el sector manufacturero, a pesar de la aceleración en el de no fabricación. El PMI de fabricación se contrajo más de lo que anticipaban los analistas al ubicarse el 49.0 puntos en octubre, por debajo de los 49.8 puntos en el mes anterior y a los 49.6 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El resultado de octubre ubica al indicador de no fabricación como el registro más bajo del año y que coincide con el indicador de abril, cuando EEUU. hizo los anuncios del fuerte incremento arancelario generalizado. Analistas destacan que el resultado negativo de octubre se debe a la escalada de la guerra comercial con EEUU a mediados del mes y a los menores días laborales debido a festividades nacionales. En contraste el PMI de no fabricación se aceleró a 50.1 puntos en octubre, en línea con lo que esperaba los analistas y superior a los 50.0 puntos en el mes anterior. Con lo que el índice compuesto se desaceleró hasta 50.0 puntos en octubre, inferior a los 50.6 puntos en el mes anterior. Los datos podrían sesgar a la baja las proyecciones de crecimiento económico para el cuarto trimestre, que el consenso de analistas estima en 4.3% a/a, significativamente inferior al 4.8% registrado en 2T25. Sin embargo, la tregua comercial anunciada ayer entre Trump y Xi Jinping podría moderar el ritmo de desaceleración anticipado.

Resumen de mercado:

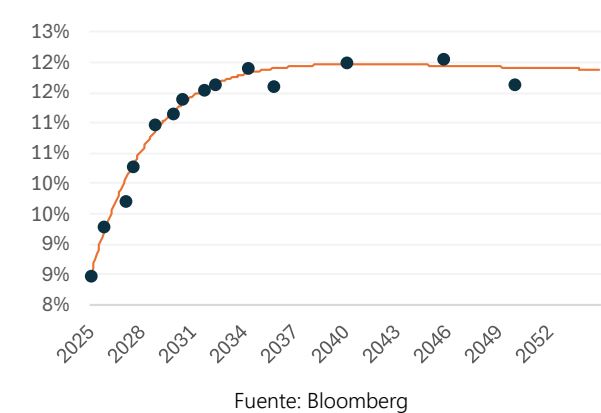


Síguenos en nuestras redes sociales



	31-oct-25	30-oct-25	Variación Diaria
Dow Jones	47690,1	47522,1	0,35%
S&P 500	6865,0	6822,3	0,63%
Euro Stoxx 50	5662,0	5699,2	-0,65%
Brent (US/Barril)	65,1	65,0	0,11%
WTI (US/Barril)	60,9	60,6	0,53%
USDCOP	3852,0	3863,0	-0,28%

Curva de TES en pesos

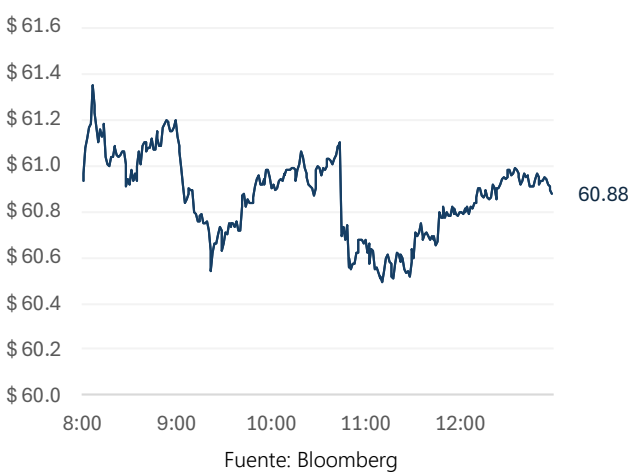


Variaciones de los TES en Pesos

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	9,30%	9,22%	8,4	9,30%	0,4	0,8
nov/27	9,72%	9,69%	2,9	10,05%	-33,4	2,0
abr/28	10,30%	10,32%	-2,1	10,47%	-17,5	2,5
ago/29	10,98%	11,01%	-3,3	.	.	3,8
sep/30	11,18%	11,31%	-13,5	10,93%	24,5	4,9
mar/31	11,42%	11,49%	-7,3	11,28%	13,7	5,4
jun/32	11,57%	11,60%	-2,9	11,57%	0,1	6,7
feb/33	11,65%	11,75%	-9,5	11,75%	-10,1	7,3
ene/35	11,93%	12,01%	-8,6	.	.	9,2
jul/36	11,61%	11,68%	-6,8	12,17%	-55,8	10,7
nov/40	12,03%	12,10%	-7,4	.	.	15,1
jul/46	12,07%	12,19%	-12,5	12,78%	-71,0	20,7
oct/50	11,65%	11,80%	-14,9	12,65%	-100,3	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	4,87%	5,01%	-14,3	4,78%	8,6	1,4
abr/29	5,51%	5,63%	-11,1	5,06%	45,4	3,5
ene/31	6,06%	6,10%	-3,6	.	.	5,2
mar/33	5,75%	5,88%	-13,0	5,30%	45,0	7,4
abr/35	5,78%	5,92%	-14,0	5,42%	36,5	9,4
feb/37	5,85%	5,85%	0,0	5,46%	39,2	11,3

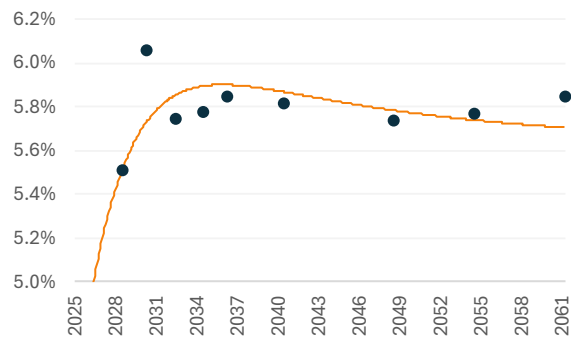
Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot

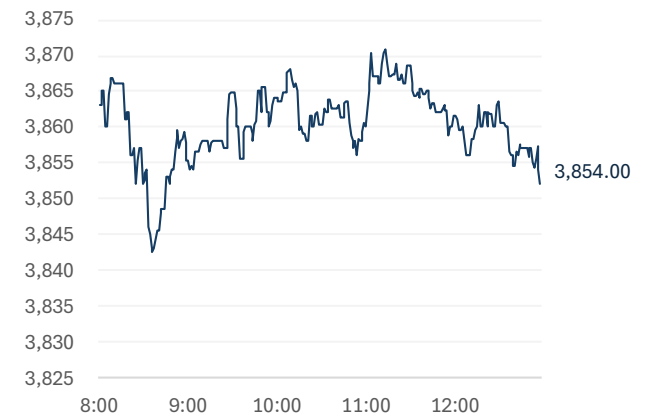


Síguenos en nuestras redes sociales





Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Síguenos en nuestras redes sociales



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Shirley Katherine 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

