

## Comportamiento local

La deuda pública, presentó un comportamiento mixto. Los TES TF COP tuvieron una contracción en cuanto volúmenes negociados, en Master Trader pasaron de \$2.8 billones a \$899.256 millones, una reducción aproximada de \$1.9 billones durante la jornada; en SEN el volumen negociado cayó hasta \$2.3 billones presentando una caída cercana a los \$1.5 billones. Por otro lado, los TCO llegaron a \$908.00 millones en MT y a \$3.1 billones en SEN, presentando una contracción en MT durante la jornada de \$151.131 millones y un aumento en SEN de \$2.2 billones.

Por su parte, la deuda privada tuvo una jornada dinámica. La TF se caracterizó por desvaloraciones en el tramo corto de la curva, especialmente en el nodo de 30 y 61 días con 9.89 y 9.76 pbs; la valorización con mayor fuerza se ubicó en el nodo de 1095 días con 6.36 pbs. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, especialmente el nodo de 730 días como el más beneficiado (8.44 pbs), en promedio las valorizaciones de la curva se ubicaron cercana a los 5.79 pbs. Además, el IBR tuvo desvaloraciones en la parte corta y larga de la curva, con un promedio de 1.65 pbs, los nodos más afectados son el de 30 y 1095 días, con 22.35 y 6.99 pbs respectivamente.

### Fiducoldex FIC

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



El fondo registró una rentabilidad de **8.57%e.a.** a 30 días y **8.70%ea.** a 360 días, con una duración promedio de **195 días**. La volatilidad se ubicó en **0.10%**, mientras que el Índice Sharpe fue de **76.39**, reflejando un adecuado balance entre riesgo y retorno. El comportamiento del fondo se vio respaldado por su exposición a instrumentos indexados al **IPC**, que se beneficiaron de la estabilidad observada en los tramos medios y largos de la curva deuda privada.



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 290 Mil Millones



El fondo reportó una rentabilidad de **7.99%e.a.** a 30 días y **8.04%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 **83.59**, lo que refleja estabilidad en su desempeño. Su exposición a instrumentos indexados al **IBR** contribuyó positivamente al resultado, en un contexto donde las referencias de corto plazo mantuvieron una tendencia estable. Su estrategia, orientada al plazo corto, continúa enfocada en liquidez y preservación del capital, respondiendo de manera efectiva a las condiciones actuales del mercado.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 26 Mil Millones



El fondo presentó una rentabilidad de **9.01%e.a.** a 30 días y **7.99%e.a.** a 360 días, con una duración de **487 días**. La volatilidad alcanzó **0.31%** y el Índice Sharpe se situó en **21.88**, mostrando un comportamiento moderado frente a la dinámica reciente del mercado. La exposición a activos indexados al **IPC** permitió sostener los rendimientos, a pesar de leves ajustes en los tramos largos de la curva de tasa fija. En línea con su estrategia de mayor largo, el fondo mantiene su enfoque en diversificación y control de riesgo ante las variaciones en los precios de la deuda privada y pública.



## Comportamiento nacional e internacional

### Colombia:

La inflación IPC se ubicó en 0.32% m/m en septiembre, superior a la de 0.26% m/m, que esperaba el promedio de los analistas y de nuestro pronóstico de 0.20% m/m. Al remplazar una inflación de 0.24% m/m en el mismo mes del año anterior, la inflación anual se aceleró hasta 5.18% a/a en septiembre, por encima del 5.10% a/a en agosto. La fuerte presión al alza en la inflación anual estuvo explicada principalmente por una menor caída en los precios de la energía y a presiones al alza en los precios de los alimentos y de los bienes transables. En contraste, los precios de los servicios contuvieron el deterioro de la inflación anual gracias a la indexación favorable del incremento de los precios de los arrendamientos que ha operado a lo largo del año. Sin embargo, el incremento de los precios de los bienes transables por cuenta de un consumo de los hogares muy dinámico y a pesar de la depreciación de la tasa de cambio, generó que las tres inflaciones núcleo que sigue el Banco de la República para su toma de decisiones registraran presiones al alza. La inflación sin alimentos aumentó hasta 4.94% a/a en septiembre, superior a la de 4.86% a/a registrada en el mes anterior. La inflación sin alimentos ni regulados aumentó hasta 4.83% a/a en septiembre, por encima del 4.82% a/a del mes anterior. Y la inflación núcleo 15 (que excluye el 15% de los componentes de la canasta que muestran mayores fluctuaciones de precios) aumentó hasta 5.29% a/a en septiembre, por encima del 5.28% a/a en agosto. Cabe recordar que la persistencia de la inflación 218 Pbs por encima de la meta del 3.0% del Banco de la República continuará limitando el espacio de recortes de las tasas de interés. Nosotros y el promedio de analistas proyectamos que en lo que resta del año la tasa de interés de política se mantendrá inalterada en 9.25%.

### Chile:

En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas la inflación del IPC se ubicó en 0.4% m/m en agosto, superior a la de 0.1% m/m en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual se aceleró hasta 4.4% a/a en septiembre, superior a la de 4.0% a/a del mes anterior. Las presiones al alza en los precios se dieron en las divisiones de gasto de alimentos, recreación y deporte. La inflación 140 pbs por encima de la meta, ha limitado los recortes de la tasa de interés del Banco Central de Chile, con lo que los analistas y el mercado esperan que la mantenga inalterada en 4.75% en la reunión de finales de este mes. Solo hasta el cierre de año, cuando se espera que la inflación vuelva a desacelerarse dada una actividad económica menos dinámica, el promedio de los analistas y el mercado anticipa que el Banco Central retome el ciclo de recortes, de manera que la tasa de interés de política disminuya hasta 4.50%.

### Resumen de mercado:

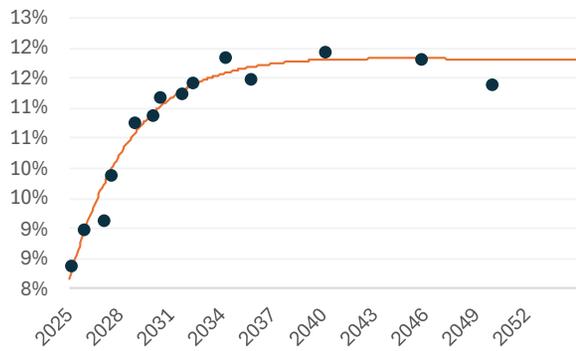
|                   | 8-oct-25 | 7-oct-25 | Variación Diaria |
|-------------------|----------|----------|------------------|
| Dow Jones         | 46616,2  | 46603,0  | 0,03%            |
| S&P 500           | 6752,7   | 6714,6   | 0,57%            |
| Euro Stoxx 50     | 5649,7   | 5613,6   | 0,64%            |
| Brent (US/Barril) | 66,1     | 65,5     | 1,04%            |
| WTI (US/Barril)   | 62,4     | 61,7     | 1,07%            |
| USDCOP            | 3895,0   | 3877,1   | 0,46%            |



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



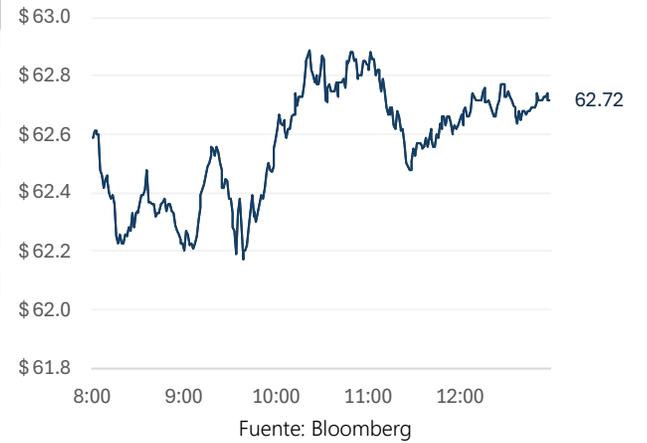
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

| Venc.  | Cierre | t-1    | Var (Pbs) | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs | Dur  |
|--------|--------|--------|-----------|-----------|----------------------|------|
| nov/25 | 8,41%  | 8,41%  | 0,0       | 8,70%     | -29,5                | 0,1  |
| ago/26 | 9,00%  | 8,90%  | 9,9       | 9,30%     | -30,1                | 0,9  |
| nov/27 | 9,14%  | 9,22%  | -8,0      | 10,05%    | -91,3                | 2,1  |
| abr/28 | 9,91%  | 9,91%  | -0,7      | 10,47%    | -56,3                | 2,6  |
| ago/29 | 10,76% | 10,69% | 6,7       | .         | .                    | 3,9  |
| sep/30 | 10,90% | 10,90% | 0,0       | 10,93%    | -3,0                 | 4,9  |
| mar/31 | 11,18% | 11,12% | 6,0       | 11,28%    | -10,0                | 5,5  |
| jun/32 | 11,24% | 11,24% | 0,0       | 11,57%    | -33,0                | 6,7  |
| feb/33 | 11,44% | 11,33% | 10,7      | 11,75%    | -31,1                | 7,3  |
| ene/35 | 11,85% | 11,63% | 22,0      | .         | .                    | 9,3  |
| jul/36 | 11,48% | 11,40% | 8,4       | 12,17%    | -68,6                | 10,8 |
| nov/40 | 11,94% | 11,90% | 4,3       | .         | .                    | 15,2 |
| jul/46 | 11,83% | 11,83% | 0,2       | 12,78%    | -94,4                | 20,8 |
| oct/50 | 11,40% | 11,67% | -26,9     | 12,65%    | -125,2               | 25,1 |

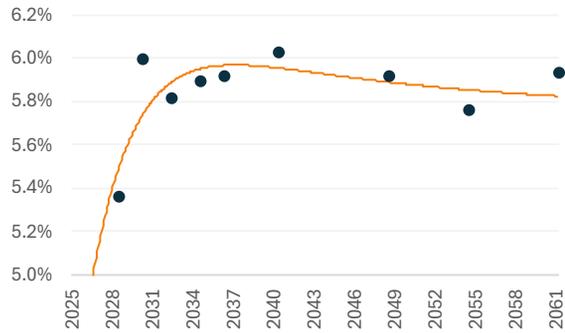
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



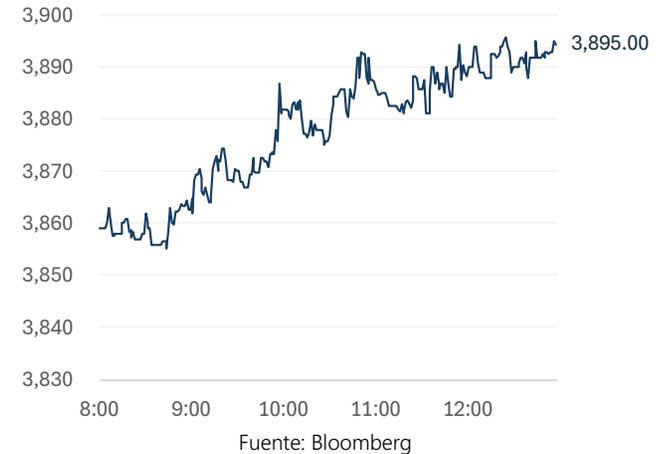
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| Venc.  | Cierre | t-1   | Var (Pbs) | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs | Dur  |
|--------|--------|-------|-----------|-----------|----------------------|------|
| mar/27 | 4,93%  | 5,04% | -10,4     | 4,78%     | 14,7                 | 1,4  |
| abr/29 | 5,36%  | 5,38% | -1,8      | 5,06%     | 30,0                 | 3,5  |
| ene/31 | 6,00%  | 6,00% | -0,3      | .         | .                    | 5,3  |
| mar/33 | 5,82%  | 5,82% | 0,0       | 5,30%     | 51,7                 | 7,5  |
| abr/35 | 5,90%  | 5,92% | -1,5      | 5,42%     | 48,5                 | 9,5  |
| feb/37 | 5,92%  | 6,04% | -12,0     | 5,46%     | 46,3                 | 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



*"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

