

Comportamiento local

Durante la jornada el mercado colombiano mantuvo un tono de estabilidad, impulsado por un cierre internacional mixto y señales de acercamiento comercial entre EE. UU. y China. En el ámbito local, los datos positivos de ventas minoristas respaldaron una mejora en la percepción sobre la demanda interna, mientras que el peso se mantuvo estable frente al dólar.

Los volúmenes negociados presentaron un comportamiento mixto. Los TES TF COP aumentaron aproximadamente \$344.00m millones en SEN llegando hasta \$4.69 billones; en MT el volumen negociado pasó de \$2.28 billones a \$1.9 billones durante la jornada, aproximadamente \$324.990 millones menos frente a la jornada previa. Los TCO siguieron este comportamiento, en Master Trader se negociaron \$304.320 millones y en SEN se registró \$389.500 millones negociados durante la jornada, aumentando sus volúmenes en MT (\$91.320 millones) y disminuyéndose en SEN (\$111.500 millones).

La deuda pública registró una jornada dinámica. La TF presentó valorizaciones que se ubicaron en la parte larga de la curva, los nodos de 1.095 y 1.460 días como los más beneficiados (9.09 y 13.84 pbs); las desvalorizaciones se ubicaron en la parte corta y media de la curva, en los nodos de 273 y 365 días, con 5.40 y 4.74 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, en promedio 2.97 pbs. El IBR presentó un comportamiento mixto, las desvalorizaciones se marcaron con mayor impacto en los nodos de 549 y 1095 días, con 2.33 y 8.44 pbs; el nodo de 273 días con 2.17 pbs, fue el nodo que presentó mayor valorización dentro de la curva.



Fiducoldex FIC

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



El fondo Fiducoldex mostró una ligera variación positiva, con rentabilidades de **8.31%e.a.** a 30 días y **8.75%e.a.** a 360 días, manteniendo una duración promedio de **205 días**. El indicador Sharpe (**54.47**) y la volatilidad controlada (**0.13%**) reflejan estabilidad en el comportamiento del portafolio. El desempeño se vio impulsado por los movimientos en los títulos a **tasa fija (TF)**, especialmente en los nodos entre 549 y 1.460 días, donde las valorizaciones contribuyeron a consolidar el retorno dentro de un escenario de mercado con leves ajustes en la curva de rendimientos.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo Objetivo registró una rentabilidad de **7.80%e.a.** a 30 días y **8.04%e.a.** a 90 días, manteniendo una duración de **111 días**. Su índice Sharpe (**75.41**) y la baja volatilidad (**0.09%**) reflejan un comportamiento consistente en el corto plazo. El rendimiento se benefició del comportamiento de los instrumentos a **tasa fija (TF)** en los nodos entre 549 y 730 días, mostrando solidez dentro de un entorno de mercado estable, con tasas que favorecieron la conservación del valor y retornos positivos para los inversionistas.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones



El fondo presentó un comportamiento estable frente a la jornada anterior, con rentabilidades de **7.32%e.a.** a 30 días y **8.16%e.a.** a 360 días, y una duración de **509 días**. Su índice Sharpe (**13.58**) y una volatilidad de **0.50%** evidencian una mayor exposición y control a las variaciones del mercado, este desempeño se da principalmente por la sensibilidad a instrumentos de **tasa fija (TF)** en los nodos entre 730 y 1.095 días. A pesar de las presiones observadas en la parte media de la curva, el fondo mantuvo un rendimiento acorde con su perfil de riesgo y horizonte de inversión.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El viernes de esta semana se reunirá la Junta Directiva de Banco de la República. Todos los analistas económicos anticipamos que la Junta mantendrá inalterada la tasa de intervención en 9.25%. Estimamos 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, y los riesgos de persistencia de la inflación en niveles altos. En contraste, habrá tres miembros que votarán por recortes entre 25 y 50 pbs como en las reuniones previas.

Estados Unidos:

Esta semana la atención estará centrada en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed que se llevará a cabo el martes y miércoles. La mayoría amplia de analistas y el mercado esperan un recorte 25 pb las tasas de interés de manera que el rango baje hasta 3.75%-4.0%, desde el de 4.0% -4.25% actual. Si bien no se conocieron los datos consolidados del mercado laboral, por el shutdown gubernamental, la publicación de las nóminas privadas a inicios del mes sorprendió a la baja con destrucción de 32 mil puestos de trabajo en septiembre, 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. Los mercados continuarán atentos a la evaluación de la Fed a la actividad económica para ratificar las expectativas de nuevos recortes de las tasas de interés en lo que resta del año y a lo largo de 2026.

Eurozona:

El promedio de analistas espera que el Banco Central Europeo mantenga inalteradas las tasas de interés en 2.0%. La expectativa se sustenta en que la inflación se mantiene muy cerca de la meta del 2.0% del BCE. De hecho, el promedio de analistas anticipa que la inflación se desacelere hasta 2.1% a/a en octubre, por debajo de la de 2.2% a/a registrada en el mes anterior. Con lo que se espera que el Banco mantenga inalterada las tasas en 2.0% en lo que resta del año y en el próximo. Las tasas de interés en zona de expansión seguirán permitiendo la recuperación de la actividad económica, que se espera crezca en el consolidado del año 1.3% a/a, superior al crecimiento de 0.9% a/a en 2024.

Japón:

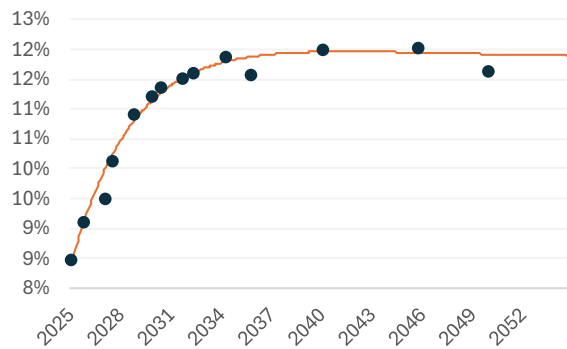
Esta semana, el Banco de Japón (BoJ) hará su reunión de política. 59 de los 63 analistas encuestados por Bloomberg esperan que el Banco mantenga inalterada las tasas en 0.5%. La reciente elección de Sanae Takaichi quien viene de una rama política a favor de políticas fiscales expansionistas y de bajas tasas de interés, 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, superior a la de 2.7% a/a en el mes anterior, alejándose cada vez más del objetivo de política del 2.0%.



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



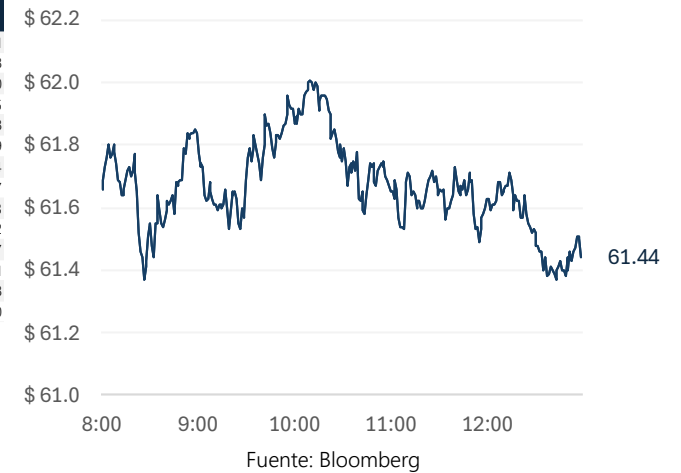
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,12%	9,16%	-3,7	9,30%	-18,1	0,8
nov/27	9,51%	9,52%	-0,8	10,05%	-54,3	2,0
abr/28	10,15%	10,15%	-0,2	10,47%	-32,0	2,5
ago/29	10,92%	10,92%	0,4	.	.	3,8
sep/30	11,24%	11,22%	1,9	10,93%	30,9	4,9
mar/31	11,38%	11,46%	-8,3	11,28%	10,0	5,4
jun/32	11,54%	11,57%	-2,7	11,57%	-2,7	6,7
feb/33	11,63%	11,69%	-5,9	11,75%	-12,1	7,3
ene/35	11,91%	11,90%	0,2	.	.	9,2
jul/36	11,58%	11,64%	-6,1	12,17%	-58,9	10,7
nov/40	12,01%	12,04%	-3,7	.	.	15,1
jul/46	12,03%	12,04%	-0,3	12,78%	-74,3	20,8
oct/50	11,66%	11,72%	-6,0	12,65%	-99,3	25,0

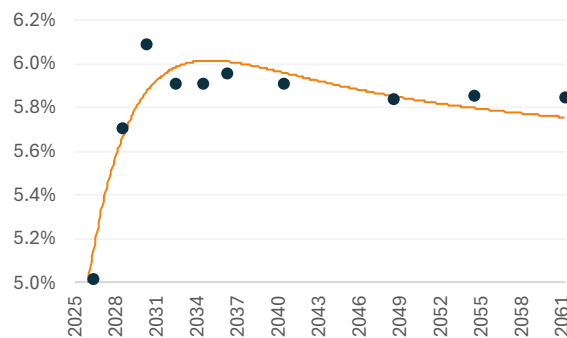
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



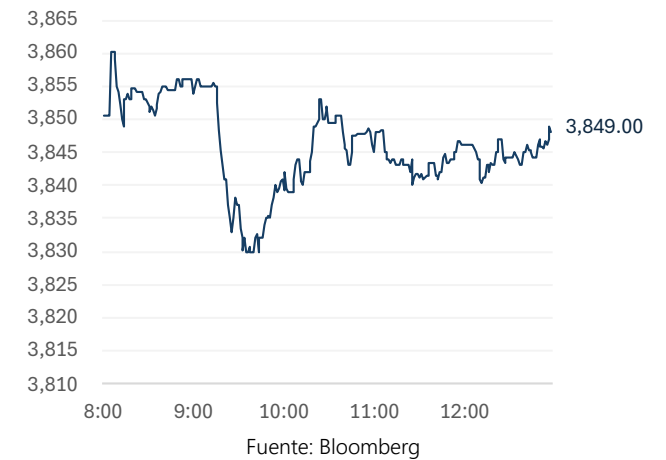
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,02%	5,02%	0,4	4,78%	23,7	1,4
abr/29	5,72%	5,72%	-0,3	5,06%	65,5	3,5
ene/31	6,10%	6,08%	1,5	.	.	5,2
mar/33	5,92%	5,92%	0,0	5,30%	61,6	7,4
abr/35	5,92%	5,92%	0,0	5,42%	50,5	9,4
feb/37	5,96%	5,96%	0,0	5,46%	50,5	11,3

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



1er lugar
"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2024

"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

