

Comportamiento local

Las negociaciones entre Estados Unidos y China tuvieron la posibilidad de dar un paso importante hacia una tregua comercial, lo que provocó un mejor tono en los mercados globales y así mismo un mayor apetito al riesgo. A nivel local, esa expectativa favoreció la estabilidad del peso y una pequeña recuperación de la curva de TES, en un entorno de menor presión externa y un aumento de la confianza del inversor.

Los volúmenes negociados presentaron un comportamiento mixto. Los TES TF COP disminuyeron aproximadamente \$577.500 millones en SEN llegando hasta \$4.11 billones; en MT el volumen negociado pasó de \$1.9 billones a \$1.6 billones durante la jornada, aproximadamente \$353.481 millones menos frente a la jornada previa. Los TCO siguieron este comportamiento, en Master Trader se negociaron \$372.500 millones y en SEN se registró \$198.500 millones negociados durante la jornada, aumentando sus volúmenes en MT (\$68.180 millones) y disminuyéndose en SEN (\$191.000 millones).

La deuda pública registró una jornada dinámica. La TF presentó valorizaciones que se ubicaron en la parte corta de la curva, los nodos de 30 y 61 días como los más beneficiados (11.53 y 3.22 pbs); las desvalorizaciones se ubicaron en la parte larga de la curva, en los nodos de 730 y 1095 días, con 17.86 y 5.98 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, en promedio 1.85 pbs, es especial en el nodo de 1460 días con 4.32 pbs. El IBR presentó un comportamiento marcado por desvalorizaciones, principalmente en los nodos de 273 y 365 días, con 5.42 y 8.97 pbs; el nodo de 30 días con 4.33 pbs, fue el nodo que presentó valorización dentro de la curva.



Fiducoldex FIC

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



El fondo presentó una rentabilidad de **8.20%e.a.** a 30 días y **8.78%e.a.** a 360 días, manteniendo una duración de **201 días**. La volatilidad se ubicó en **0.13%** y el índice Sharpe en **54.77**, reflejando una adecuada relación entre riesgo y retorno. El fondo se benefició del comportamiento del **IPC**, especialmente en los nodos de 1460 a 2555 días, donde las referencias mostraron estabilidad dentro del mercado. El desempeño estuvo alineado con su estrategia enfocada en diversificación por plazo, conservando consistencia frente a la dinámica del mercado.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



Mostró una rentabilidad de **7.75%e.a.** a 30 días y **8.01%e.a.** a 90 días, con una duración de **110 días**. La volatilidad fue de **0.09%** y el índice Sharpe de **75.15**, el más alto entre los tres fondos. Su rendimiento se benefició también del **IPC**, destacándose en los nodos largos de 1095 días, donde se observaron valorizaciones fuertes. La estrategia del fondo, orientada al corto plazo, continúa mostrando una gestión eficiente frente a las condiciones actuales del mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



Registró una rentabilidad de **7.37%e.a.** a 30 días y **8.25%e.a.** a 360 días, con una duración de **508 días**. La volatilidad fue de **0.50%** y el índice Sharpe de **14.17**, evidenciando un mayor nivel de riesgo frente a su retorno. El fondo se vio influenciado por el comportamiento del **IPC**, destacando en los nodos entre 1095 y 1460 días, donde se observaron mayores valorizaciones. Su gestión en el plazo medio-largo permitió mantener una posición estable pese a la sensibilidad del mercado frente a los movimientos de deuda corporativa.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

La confianza del consumidor de la Conference Board se deterioró menos de lo que esperaban los analistas. El índice de confianza se ubicó en 94.6 puntos en octubre, inferior a los 95.6 puntos en el mes anterior (corregida al alza desde los 94.2 puntos), pero mejor a los 93.4 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El resultado estuvo explicado por unas expectativas más favorables de la situación actual pero que estuvieron compensadas por unas expectativas a futuro más débiles. Por su parte, el índice manufacturero de la Fed de Richmond aumentó más de lo que esperaban los analistas, aunque sigue ubicándose en terreno negativo. El índice se ubicó en -4 puntos en octubre, mayor a los -17 puntos en el mes anterior y a los -12 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El mejor resultado se dio gracias a aumentos en sus tres componentes: envíos, nuevos pedidos y empleos. A pesar de las sorpresas positivas, los dos índices se encuentran por debajo de los niveles del año anterior, lo que es consistente con la expectativa de desaceleración de la actividad económica. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 3.0% t/a en 3T25, por debajo del 3.8% t/a registrado en 2T25. Los datos no alteraron la expectativa de que la Fed recorte 25 pb las tasas de interés en la reunión que concluye mañana, de manera que el rango baje hasta 3.75%-4.0%, desde el de 4.0% -4.25% actual. Finalmente, se dio a conocer que las estadísticas laborales del sector privado se publicarán semanalmente, preliminar a su Informe Nacional de Empleo ADP mensual. Este insumo será relevante para analizar el mercado laboral en medio de la suspensión de datos oficiales debido al shutdown gubernamental.

Chile:

En la tarde de hoy el Banco Central de Chile anunciará su decisión de política monetaria, para la que el promedio de analistas espera que

mantenga inalterada la tasa de política monetaria en 4.75%. La expectativa se sustenta en una inflación que se mantiene persistentemente alta, pues en septiembre, se ubicó en 4.4% a/a, 140 pbs por encima de la meta del Banco del 3.0%. Sin embargo, dada la desaceleración de la actividad económica el promedio de analistas anticipa que la inflación se desacelere, lo que permitiría al Banco retomar el ciclo de recortes de la tasa de política, de manera de manera que en lo que resta del año se reduzca hasta 4.50%.

Resumen de mercado:

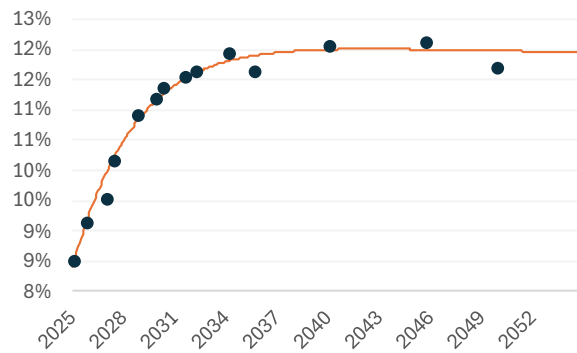
	28-oct-25	27-oct-25	Variación Diaria
Dow Jones	47706,4	47544,6	0,34%
S&P 500	6890,9	6875,2	0,23%
Euro Stoxx 50	5704,4	5711,1	-0,12%
Brent (US/Barril)	64,5	65,6	-1,71%
WTI (US/Barril)	60,2	61,3	-1,76%
USDCOP	3897,9	3846,5	1,34%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



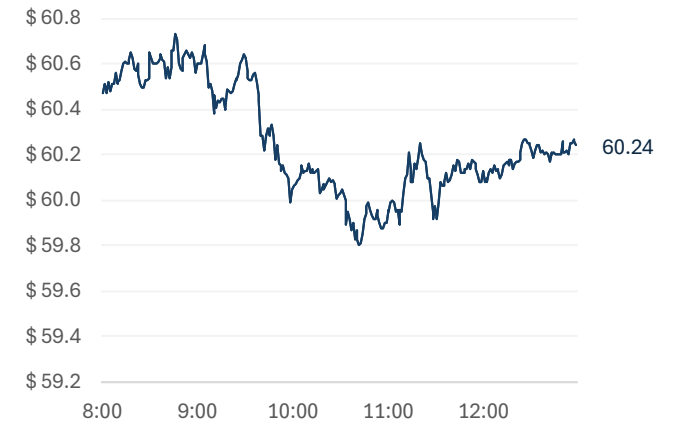
Fuente: Bloomberg

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	9,15%	9,12%	3,2	9,30%	-14,9	0,8
nov/27	9,55%	9,51%	3,5	10,05%	-50,8	2,0
abr/28	10,16%	10,15%	1,0	10,47%	-31,0	2,5
ago/29	10,93%	10,92%	0,9			3,8
sep/30	11,20%	11,24%	-4,0	10,93%	26,9	4,9
mar/31	11,38%	11,38%	0,0	11,28%	10,0	5,4
jun/32	11,54%	11,54%	-0,5	11,57%	-3,2	6,7
feb/33	11,64%	11,63%	1,0	11,75%	-11,1	7,3
ene/35	11,94%	11,91%	3,5			9,2
jul/36	11,65%	11,58%	6,8	12,17%	-52,1	10,7
nov/40	12,05%	12,01%	4,5			15,1
jul/46	12,11%	12,03%	7,9	12,78%	-66,4	20,8
oct/50	11,72%	11,66%	5,5	12,65%	-93,8	25,0

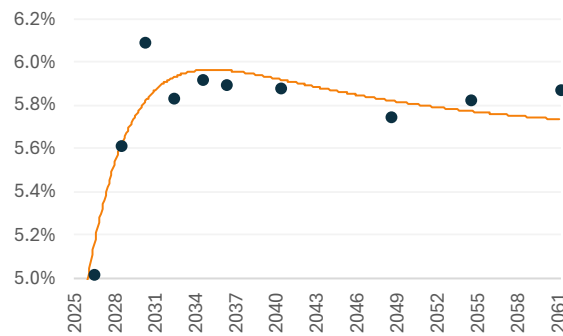
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



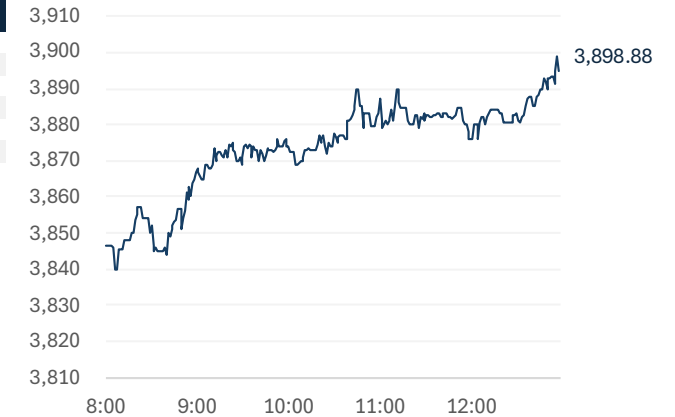
Fuente: Bloomberg

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%	-0,1	4,78%	23,6	1,4
abr/29	5,61%	5,72%	-10,3	5,06%	55,2	3,5
ene/31	6,10%	6,10%	-0,1			5,2
mar/33	5,84%	5,92%	-8,1	5,30%	53,5	7,4
abr/35	5,92%	5,92%	0,0	5,42%	50,5	9,4
feb/37	5,90%	5,96%	-6,3	5,46%	44,2	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

