

Comportamiento local

El mercado de deuda pública presentó un incremento en volúmenes negociados. Los TES TF COP pasaron de \$421.901 millones a \$1.4 billones en Máster Trader y en SEN su volumen negociado fue de \$4.03 billones, aumentando aproximadamente \$2.7 billones. Los TCO en MT aumentaron en aproximadamente \$205.000 millones, llegando a \$446.000 millones y en SEN las negociaciones aumentaron durante la jornada, el volumen negociado fue de \$1.2 billones.

Por su parte, la tasa fija registró valorizaciones en el tramo largo de la curva, con mayor impacto en el nodo de 730 y 1095 días (4.65 y 3.41 pbs respectivamente); presentó desvalorizaciones en el tramo corto y medio de la curva especialmente en el nodo de 549 días con 3.66 pbs. Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó un comportamiento mixto a lo largo de la curva, destacando la valorización del nodo de 184 días con 13.95 pbs; mientras que las desvalorizaciones se concentraron en la parte media de la curva, con el nodo de 730 días como es más afectado, que se encuentra en 17.49 pbs respectivamente. En el caso del IBR, se observaron valorizaciones en el tramo largo de la curva, siendo más relevante el nodo de 730 días (4.11 pbs); sin embargo, los nodos de 61 y 92 días registraron desvalorizaciones de 8.26 y 5.90 pbs respectivamente.

Fiducoldex FIC



Activo: Renta Fija Corto Plazo

AUM: 1.3 Billones

El fondo presentó una rentabilidad de **8.55%e.a.** a 30 días y **8.68%e.a.** a 360 días, con una duración de **206 días**. La volatilidad se ubicó en **0.12%** y el Índice Sharpe en **65.92**, reflejando una adecuada relación riesgo-retorno. En la jornada, el desempeño estuvo favorecido por la dinámica del **IBR**, que impulsó la estabilidad en los retornos de corto plazo. Le permitió sostener un comportamiento positivo, asegurando estabilidad frente a la volatilidad general.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 261 Mil Millones



El fondo obtuvo una rentabilidad de **7.69%e.a.** a 30 días y **8.01%e.a.** a 90 días, con una duración de **117 días**. La volatilidad se mantuvo en **0.11%** y el Índice Sharpe cerró en **61.99**, destacando el control en el riesgo. El desempeño se impulsó por la evolución del **IBR**, que favoreció la generación de valor en el corto plazo. El comportamiento del mercado reflejó presiones sobre la curva de deuda corporativa, aunque el fondo mantuvo rendimientos consistentes para los inversionistas.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 20 Mil Millones



El Fondo Capital Inteligente registró una rentabilidad de **8.08%e.a.** a 30 días y **7.85%e.a.** a 360 días, con una duración de **462 días**. La estructura del portafolio estuvo influenciada tanto por el comportamiento de la **TF** en la parte media y larga, como por el **IBR**, que contribuyó a mitigar los efectos negativos de la curva de deuda pública. En un contexto de ajustes en la deuda privada y pública, la combinación de **TF** e **IBR** permitió que el fondo mantuviera niveles de retorno estables, mostrando resiliencia ante la presión en los plazos largos.



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

Los PMI de manufactura y de servicios se desaceleraron más de lo que anticipaba el promedio de los analistas. El PMI de manufactura se ubicó en 52.0 puntos en septiembre, por debajo de los 52.2 puntos que esperaba el promedio de los analistas y de los 53.0 puntos de la lectura anterior. Además, el PMI de servicios se ubicó en 53.9 puntos en septiembre, por debajo de los 54.0 que esperaba el promedio de analistas y de los 54.5 puntos del mes anterior. Con lo que el índice compuesto se ubicó en 53.6 puntos, por debajo de los 54.6 puntos del mes anterior, lo que representa la desaceleración del indicador por segundo mes consecutivo. Los empresarios encuestados manifestaron su preocupación por el aumento de los costos debido a los aranceles, que, frente a una demanda debilitada, han llevado a disminuirles el margen de ganancias. En contraste, aumentó la confianza empresarial frente a las perspectivas futuras, gracias a que esperan que la Fed siga recortando las tasas de interés, lo que ayudaría a compensar algunos impactos de los aranceles. Los resultados son consistentes con la desaceleración que espera el promedio de analistas, que proyecta un crecimiento de 1.2% t/a en 3T25, significativamente por debajo del 3.3% t/a en 2T25, y que soporta la expectativa de que la Fed continúe con el ciclo de recortes.

México:

El índice de actividad económica se contrajo más de lo que esperaban el promedio de analistas al registrar una caída de 1.14%

a/a en julio, superior a la de 0.45% a/a que anticipaban los analistas y que contrasta con el crecimiento positivo de 1.30% a/a del mes anterior. El resultado de hoy podría dar indicios de un menor crecimiento del PIB, que el promedio de analistas estima de 0.2% en 3T25, ligeramente superior al 0.1% a/a en 2T25 y refuerza la expectativa de los analistas de que el Banco de México recorte las tasas de interés en 25 Pbs hasta 7.50 %, desde la de 7.75% actual en su reunión del jueves.

Eurozona:

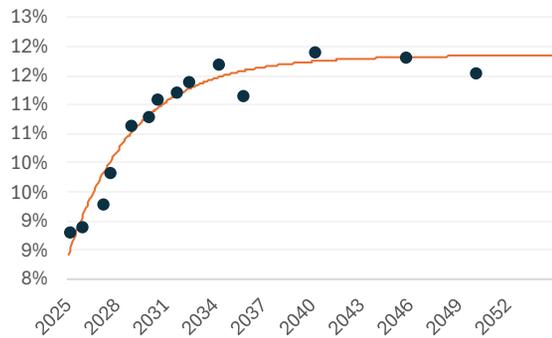
Los resultados del PMI tuvieron un comportamiento mixto en septiembre. El PMI de fabricación registró un deterioro hasta los 49.5 puntos en septiembre, por debajo de los 50.7 puntos del mes anterior y que los analistas esperaban que se mantuviera, con lo que el índice volvió a terreno contractivo. Por otro lado, el PMI de servicios aumentó más de lo que esperaban los analistas al ubicarse en 51.4 puntos en septiembre, superior a los 50.5 puntos del mes anterior y que los analistas anticipaban que se mantuviera. Con lo que el índice compuesto aumentó hasta 51.2 puntos en septiembre, ligeramente por encima de los 51.1 puntos que esperaba el promedio de los analistas y de los 51.0 puntos del mes anterior. El promedio de analistas anticipa que en el consolidado del año el PIB se acelere hasta 1.2% a/a, superior al 0.9% a/a en 2024 y que la inflación se mantenga alrededor de la meta del 2.0%, con lo que anticipan que la tasa se mantenga inalterada en 2.0% en lo que resta del año y en el próximo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



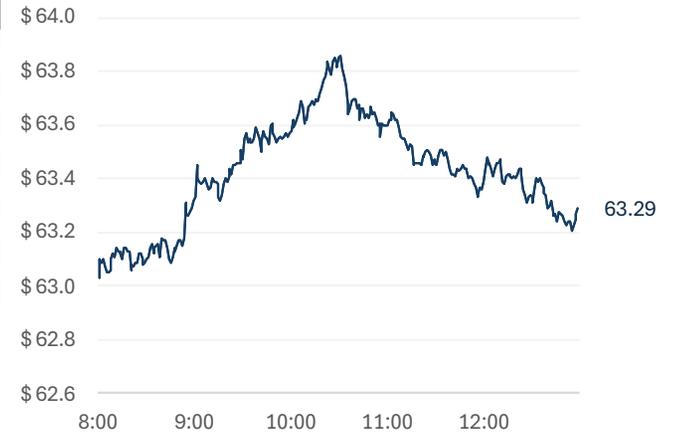
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,81%	9,00%	-18,8	8,70%	11,2	0,2
ago/26	8,92%	8,95%	-3,1	9,30%	-37,9	0,9
nov/27	9,32%	9,37%	-5,5	10,05%	-73,8	2,1
abr/28	9,85%	9,90%	-4,7	10,47%	-62,2	2,6
ago/29	10,65%	10,67%	-2,0	.	.	3,9
sep/30	10,82%	10,87%	-4,7	10,93%	-10,9	5,0
mar/31	11,11%	11,10%	1,0	11,28%	-17,5	5,5
jun/32	11,23%	11,24%	-1,4	11,57%	-34,4	6,8
feb/33	11,42%	11,45%	-2,6	11,75%	-32,7	7,4
ene/35	11,71%	11,72%	-0,9	.	.	9,3
jul/36	11,17%	11,17%	0,0	12,17%	-100,0	10,8
nov/40	11,93%	11,91%	1,5	.	.	15,2
jul/46	11,82%	11,84%	-2,2	12,78%	-95,5	20,8
oct/50	11,55%	11,55%	0,2	12,65%	-110,1	25,1

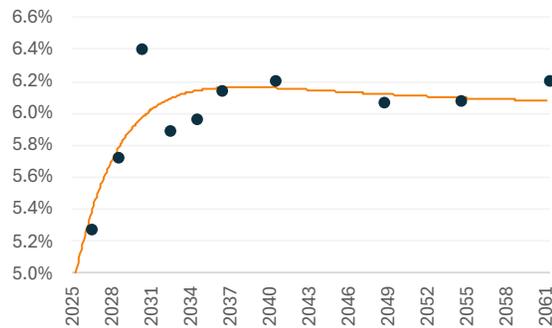
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



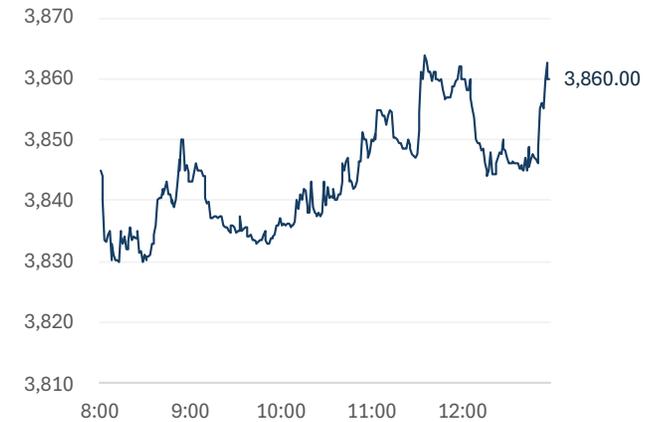
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,28%	5,35%	-6,8	4,78%	49,6	1,5
abr/29	5,73%	5,79%	-5,9	5,06%	67,1	3,6
ene/31	6,41%	6,46%	-4,9	.	.	5,3
mar/33	5,90%	5,95%	-4,7	5,30%	60,0	7,5
abr/35	5,97%	5,97%	0,0	5,42%	55,6	9,5
feb/37	6,15%	6,22%	-7,3	5,46%	69,2	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

