

Apreciado inversionista,

Durante los últimos días, el mercado colombiano ha presentado un comportamiento atípico, caracterizado por movimientos simultáneos tanto en la curva de deuda pública (TES) como en los distintos segmentos de deuda corporativa. Estos ajustes han generado episodios de volatilidad transitoria en los portafolios de renta fija, reflejando condiciones técnicas de corto plazo y no un deterioro estructural en la calidad de los activos. Queremos transmitir un mensaje claro de tranquilidad: estos movimientos responden principalmente a dinámicas propias del mercado y no afectan las perspectivas de estabilidad y recuperación de los fondos.

- FIC Fiducoldex

Presentó correcciones moderadas en línea con la deuda corporativa y con los movimientos de tasas del mercado. Pese a esto, mantiene niveles sólidos de TIR, esta se mantiene cerca del 8.50% EA, en promedio, la cual se reflejó en la rentabilidad del fin de semana, cuando el portafolio no tiene exposición a las variaciones de los precios; un índice Sharpe alto, reflejando una buena gestión riesgo-retorno incluso en momentos de estrés. La baja volatilidad del portafolio respalda la estabilidad estructural del fondo. Los ajustes recientes son técnicos, no fundamentales, y se esperan normalizaciones graduales en la medida en que el mercado estabilice sus tasas. (Más información en la parte inferior)

- FIC Objetivo

Continúa mostrando un comportamiento estable pese a la volatilidad reciente del mercado. Su estrategia de baja duración y su exposición defensiva permitieron que el portafolio mantuviera una trayectoria coherente con su promesa de valor, centrada en la preservación del capital, reflejada en una volatilidad mínima y un índice Sharpe sobresaliente. En momentos de incertidumbre, Objetivo sigue actuando como un vehículo sólido, consistente y plenamente alineado con el perfil conservador del inversionista, cumpliendo de manera firme y continua su objetivo principal: proteger el capital mientras ofrece retornos estables. (Más información en la parte inferior)



- FIC Capital Inteligente

El fondo ha sido uno de los más impactados por la combinación poco habitual de presiones en la curva de TES y movimientos amplios del dólar, una coyuntura que normalmente genera ajustes temporales en referencias de corta y mediana duración. Aun así, el portafolio mantiene activos de alta calidad y liquidez adecuada, y la estructura de vencimientos permite que el fondo recupere valor a medida que la curva se estabilice.

Es importante resaltar que cuando los TES suben sus tasas (y el tipo de cambio presenta variaciones fuertes), la TIR del portafolio aumenta, fortaleciendo el rendimiento esperado hacia adelante. Por eso, aunque los movimientos recientes puedan percibirse como bruscos, son episodios temporales y se espera que, con la normalización del mercado (especialmente en TES y en el dólar), las rentabilidades del fondo también se estabilicen gradualmente. El mensaje central es de calma y paciencia: la estrategia del fondo está diseñada precisamente para atravesar estos ciclos sin comprometer su visión de largo plazo. (Más información en la parte inferior)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento local

En cuanto a la deuda pública, se presentó un dinamismo en cuanto a volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en aproximadamente \$604.624 millones, llegando así hasta \$1.4 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$1.0 billones hasta \$2.2 billones, registrando un aumento de \$1.2 billones. Por su parte, los TCO presentaron negociaciones en MT para la jornada de aproximadamente \$26.000 millones, dejando una reducción frente a la jornada previa (\$83.000 millones); en SEN no se presentaron negociaciones para la jornada anterior.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento marcado por correcciones durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 2.70 pbs; las valorizaciones se marcaron en los nodos de 365 y 730 días, con 5.59 y 4.81 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento marcado por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de desvalorización de 1.90 pbs; el nodo de 2190 días presentó una fuerte corrección dejando una valorización de 9.18 pbs. Por su lado, el IBR tuvo desvalorizaciones en promedio de 5.90 pbs, principalmente las desvalorizaciones se ubicaron en el nodo de 365 días con 17.49 pbs.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 1.2 Billones**



El FIC Fiducoldex mantuvo un comportamiento estable pese a la presión moderada observada en la deuda corporativa y pública. Las rentabilidades se ubicaron en **5.22%e.a.** a 30 días y **8.51%e.a.** a 360 días, mostrando estabilidad en la parte larga de la curva. El portafolio reflejó baja volatilidad (**0.35%**) y un Índice Sharpe de **15.44**, lo que confirma una relación riesgo-retorno controlado. El fondo continúa posicionado estratégicamente en la **Tasa Fija (TF)**, la participación que se tiene en nodos largos le favorece la captura de valorizaciones futuras.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 288 Mil Millones

El FIC Objetivo presentó un desempeño equilibrado con rentabilidades entre **6.46% e.a.** a 30 días y **7.26% e.a.** a 90 días, acompañando el movimiento general del mercado, que mostró leves valorizaciones en los instrumentos corporativos y estabilidad en la deuda pública. Con una volatilidad de **0.11%** y un Índice Sharpe de **51.19**, el fondo demuestra un perfil altamente defensivo y consistente. Su exposición se mantiene en plazos corto-medio (365 a 730 días), lo que permite reaccionar rápidamente ante cambios del mercado. El comportamiento del fondo sigue siendo estable y confiable, transmitiendo tranquilidad a los inversionistas.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente registró estabilidad en sus rendimientos con **-0.97% e.a.** a 30 días y **7.31% e.a.** a 360 días, consistentes con el ajuste marginal de la deuda corporativa observado en el mercado. El entorno de renta fija mostró ligeras valorizaciones en **tasa fija (TF)**, lo cual se reflejó en un comportamiento mixto. Su volatilidad de **0.95%** y su Índice Sharpe de **0.68** son consistentes con su estructura conservadora, enfocándose en nodos largos entre 1095 y 1825 días, mantiene una exposición estable orientada a capturar mejoras graduales en valorizaciones cuando el mercado se estabilice. El fondo continúa sólido y bien diversificado, visualizando los niveles de riesgo para los inversionistas.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El DANE publicó el boletín sobre la Productividad Total de los Factores (PTF) y productividad laboral al 3T25. Del crecimiento del 2.91% del valor agregado del PIB en lo corrido del año, la productividad total de los factores aportó 0.91%. La productividad laboral por hora trabajada en volumen registró un crecimiento de 0.57%, mientras que la productividad laboral por persona empleada registró una disminución de -0.32%. Las cifras serán insumo importante para la definición del incremento del salario mínimo, que según recomendación técnica se estima suba entre la inflación observada del año anterior, o la inflación estimada del año a la vista, más el incremento de la productividad. En el caso de realizar incrementos del salario mínimo muy por encima de ese nivel, se estima, genere presiones en la inflación que limitarán los recortes de las tasas de interés por parte del Banco de la República.

Japón:

En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, la inflación de Tokio se mantuvo en 2.7% a/a y la inflación sin alimentos ni energía en 2.8% a/a en noviembre. El indicador adelantado de la inflación en Japón sigue mostrando aumento en los precios consistentemente superiores a la meta del Banco de Japón de 2.0%. Por otra parte, la producción industrial y las ventas al por menor sorprendieron al alza. La producción industrial registró un crecimiento de 1.5% a/a en octubre, inferior al crecimiento de 3.8% a/a en el mes anterior, pero en contraste con la contracción de 0.5% a/a que esperaba el promedio de los analistas. Las ventas al por menor aceleraron su crecimiento al aumentar 1.7% a/a en octubre, superior al de 0.8% a/a que anticipaba el promedio de los analistas y del de 0.2% a/a registrado en el mes anterior. Los resultados que mostraron una inflación aún alta y una actividad económica más fuerte de lo que se esperaba, aumentaron la probabilidad de que el Banco

de Japón incremente las tasas de interés en diciembre. Los mercados esperan que la tasa se ubique en 0.6%, 10 pbs por encima de la de 0.5% actual.

Resumen de mercado:

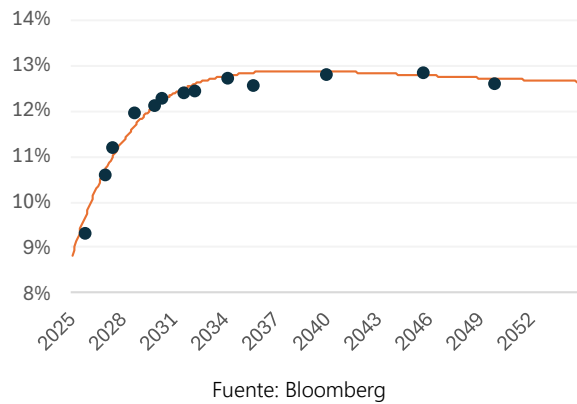
	28-nov-25	27-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	47716,4	47427,1	0,61%
S&P 500	6849,1	6812,6	0,54%
Euro Stoxx 50	5668,2	5653,2	0,27%
Brent (US/Barril)	63,2	63,3	-0,22%
WTI (US/Barril)	58,6	58,7	-0,17%
USDCOP	3755,0	3729,0	0,70%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

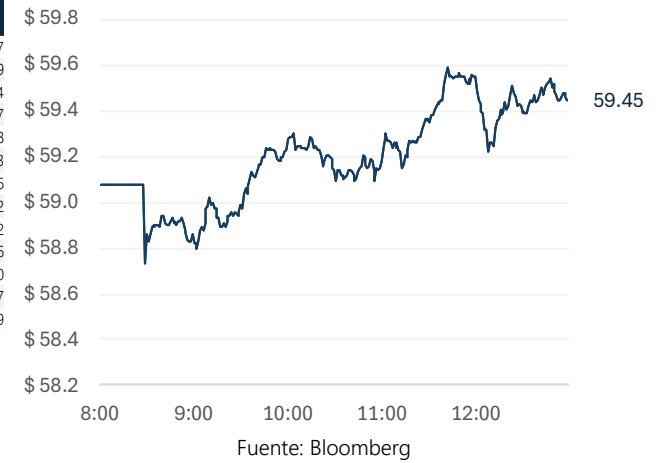


Variaciones de los TES en Pesos

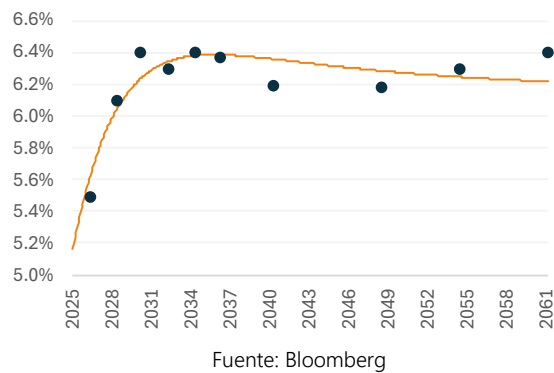
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	9,32%	9,51%	-18,6	9,30%	2,0	0,7
nov/27	10,62%	10,58%	3,2	10,05%	56,3	1,9
abr/28	11,20%	11,23%	-2,5	10,47%	73,0	2,4
ago/29	11,96%	11,98%	-1,8	.	.	3,7
sep/30	12,14%	12,22%	-8,0	10,93%	120,6	4,8
mar/31	12,30%	12,33%	-2,9	11,28%	102,2	5,3
jun/32	12,40%	12,40%	-0,1	11,57%	82,9	6,6
feb/33	12,43%	12,52%	-8,3	11,75%	68,1	7,2
ene/35	12,73%	12,78%	-4,7	.	.	9,2
jul/36	12,58%	12,57%	0,5	12,17%	40,5	10,6
nov/40	12,82%	12,73%	9,3	.	.	15,0
jul/46	12,86%	12,85%	1,0	12,78%	8,5	20,7
oct/50	12,60%	12,57%	2,5	12,65%	-5,8	24,9

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

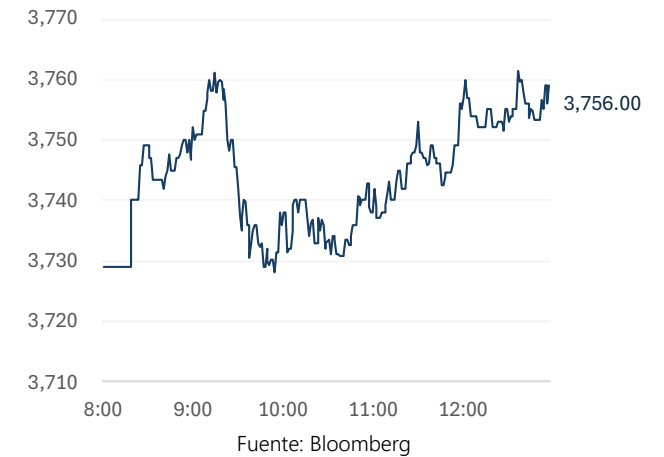


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,49%	5,60%	-11,2	4,78%	70,7	1,3
abr/29	6,10%	6,17%	-7,1	5,06%	104,0	3,4
ene/31	6,40%	6,66%	-26,0	.	.	5,2
mar/33	6,30%	6,60%	-29,6	5,30%	100,0	7,3
abr/35	6,40%	6,67%	-27,0	5,42%	98,5	9,4
feb/37	6,37%	6,56%	-19,0	5,46%	91,2	11,3

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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

