

# Fondos de Inversión Colectiva

Lunes, 09 de diciembre de 2025



**FIDUCOLDEX**  
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

## Comportamiento local

El mercado local mantuvo la estabilidad, respaldado por una noticia clave: la inflación de noviembre descendió al 5.30%, corrigiendo frente al 5.51% de octubre. Este dato, fundamental para las expectativas del Banco de la República, se sumó a una menor presión de oferta, impulsando valorizaciones en la parte media y larga de la curva de TES. Aunque la tasa de cambio mostró volatilidad por la fortaleza global del dólar, el escenario ofrece oportunidades tácticas en deuda pública, siempre bajo un enfoque de cautela frente a las decisiones de tasas en EE. UU.

En cuanto a la deuda pública, se presentó un comportamiento mixto en cuanto a volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP mantuvieron sus negociaciones en \$2.2 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$3.6 billones hasta \$2.4 billones, registrando una disminución de \$1.2 billones. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones en MT de \$280.000 millones manteniendo el nivel frente a la jornada previa; en SEN se presentaron negociaciones de \$232.500 millones para la jornada, dejando un incremento de \$222.500 millones.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento marcado por correcciones durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 2.09 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 61 y 1095 días, con 6.97 y 5.87 pbs; persisten las valorizaciones principalmente en los nodos de 184 y 365 días, con 6.78 y 2.87 pbs. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento marcado por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de desvalorización de 1.75 pbs; el nodo de 1460 días presentó una fuerte corrección dejando una desvalorización de 5.59 pbs, el nodo de 365 días presentó una valorización de 6.81 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento mixto, en promedio se desvalorizó 4.20 pbs, principalmente en el nodo de 365 días con 16.85 pbs; las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 730 y 1095 días, con 0.69 y 3.36 pbs respectivamente.



## Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.5 Billones



El FIC Fiducoldex mantuvo un comportamiento estable en medio de los movimientos recientes de la deuda pública y privada, mostrando rentabilidades de **4.36% e.a.** a 30 días y **8.41% e.a.** a 360 días, cifras consistentes con un portafolio de duración de **170 días** que se beneficia gradualmente de la normalización de las curvas. Con una volatilidad controlada de **0.47%** y un Índice Sharpe de **7.61**, el fondo continúa reflejando una relación riesgo–retorno saludable. El fondo obtuvo beneficios de su exposición relevante a IPC, especialmente en los nodos entre 1.095 y 2.190 días, donde se refleja los ajustes recientes de las curvas.

## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 363 Mil Millones



El FIC Objetivo ratificó su promesa de preservación de capital , mostrando una estabilidad sobresaliente en medio de la volatilidad del mercado. Con una rentabilidad de **6.05% e.a.** a 30 días y **7.56% e.a.** a 180 días, el fondo valida su gestión defensiva. Su exposición estratégica a IPC en los nodos de 1 a 3 años (365-1.095 días) le permitió capturar valorizaciones claves. Con una volatilidad mínima de **0.13%** y un Índice Sharpe de **37.89**, se consolida como la opción confiable para inversionistas con perfiles conservadores.



## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente reflejó la volatilidad reciente de los mercados de deuda corporativa y pública, registrando una rentabilidad de **-2.56% e.a.** a 30 días, aunque se mantiene un sólido **7.19% e.a.** a 360 días. Es clave destacar que el causamiento a TIR durante el fin de semana actúa como un estabilizador natural, amortiguando los movimientos de valoración diarios. Con una volatilidad de **1.06%**, acorde a su perfil de riesgo, y una posición estratégica en **IPC**, el fondo está bien posicionado para capturar la recuperación técnica que históricamente sigue a estos episodios de corrección, confirmando que el movimiento actual es transitorio y no compromete los rendimientos de mayor plazo.



**FIDUCOLDEX**  
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

### Colombia:

Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 3.0 mil millones en octubre de 2025, lo que representó una contracción de 0.2% a/a, en contraste con el crecimiento de 11.8% a/a que se había registrado en el mes anterior. El deterioro se dio por cuenta de una caída en las exportaciones tradicionales, en contraste con el crecimiento que habían registrado el mes anterior. La aceleración en la caída de las exportaciones de petróleo y carbón (influenciado por caídas en los precios de los commodities), estuvo acompañada por una desaceleración en el crecimiento de las exportaciones de café, aunque estas siguen registrando crecimientos históricamente altos. En términos mensuales, las exportaciones registraron una caída de 7.5% m/m en octubre, lo que representa una antesala negativa para un aumento del déficit de la balanza de bienes en el mes.

Por otra parte, el Índice de Precios del Productor cayó 1.51% m/m en noviembre debido a la disminución en los precios de los bienes industriales y a profundización de la caída de los bienes agrícolas. La caída del IPP en noviembre, contrasta con el aumento a 1.63% m/m registrado en el mismo mes del año anterior, con lo que se registró una caída de la inflación anual del IPP, hasta -1.45% a/a en septiembre, en contraste con la inflación positiva de 1.69 % a/a en el mes anterior. El resultado del IPP, aunque muestra una relación rezagada con el IPC, es una antesala al dato de inflación a los consumidores que se conocerá hoy en la tarde. Proyectamos una inflación IPC mensual de 0.10% m/m, por debajo de la de 0.22% que pronostica el promedio de analistas, y de la de 0.27% en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual se desaceleraría hasta 5.33% a/a en noviembre, por debajo de la de 5.51% a/a en el mes anterior.

### Chile:

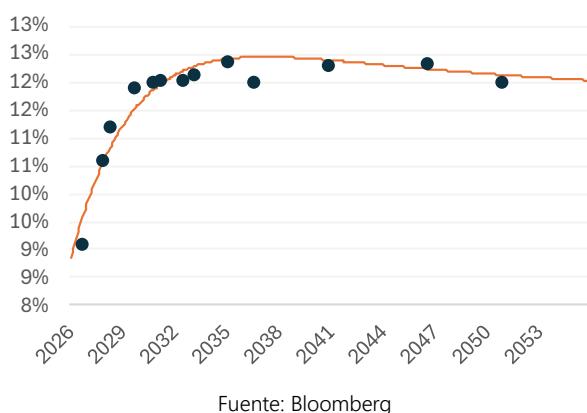
La inflación IPC se mantuvo inalterada en 3.4% a/a en noviembre, en contraste con la aceleración hasta 3.5% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El resultado se dio a pesar de la aceleración de la inflación de alimentos, bebidas y transporte, que estuvo contenido con la desaceleración en los precios de la vivienda, servicios financieros y recreación. Los datos aumentaron la probabilidad que el Banco Central de Chile recorte la tasa de política monetaria 25 Pbs hasta ubicarla en 4.5%, desde la de 4.75% actual en su reunión del 16 de diciembre.

### Resumen de mercado:

	5-dic-25	4-dic-25	Variación Diaria
Dow Jones	48006,0	47850,9	<b>0,32%</b>
S&P 500	6870,9	6857,1	<b>0,20%</b>
Euro Stoxx 50	5723,9	5718,1	<b>0,10%</b>
Brent (US/Barril)	63,7	63,3	<b>0,73%</b>
WTI (US/Barril)	60,0	59,7	<b>0,59%</b>
USDCOP	3840,5	3799,8	<b>1,07%</b>



Curva de TES en pesos

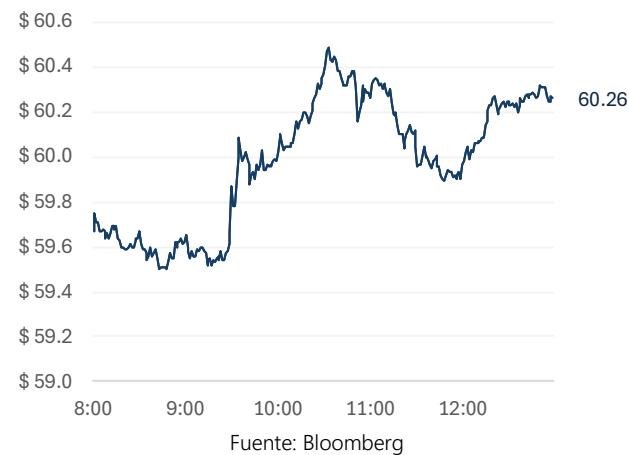


Variaciones de los TES en Pesos

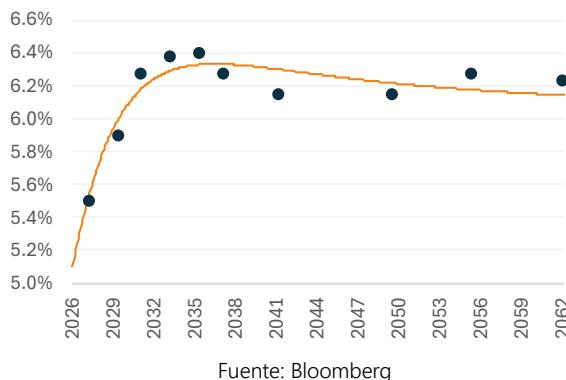
Venc.	Cierre	t-1	Var. (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	9,12%	9,24%	-12,6	9,30%	-18,5	0,7
nov/27	10,60%	10,52%	7,8	10,05%	54,7	1,9
abr/28	11,20%	11,15%	5,0	10,47%	73,0	2,4
ago/29	11,91%	11,87%	4,2	.	.	3,7
sep/30	12,00%	11,93%	6,6	10,93%	106,6	4,8
mar/31	12,05%	12,08%	-3,0	11,28%	77,0	5,3
jun/32	12,04%	12,10%	-6,4	11,57%	46,6	6,6
feb/33	12,14%	12,20%	-6,3	11,75%	38,9	7,2
ene/35	12,39%	12,35%	3,6	.	.	9,1
jul/36	12,01%	12,10%	-9,3	12,17%	-16,3	10,6
nov/40	12,30%	12,42%	-11,9	.	.	15,0
jul/46	12,36%	12,35%	0,8	12,78%	-41,5	20,6
oct/50	12,00%	12,09%	-8,8	12,65%	-65,0	24,9

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

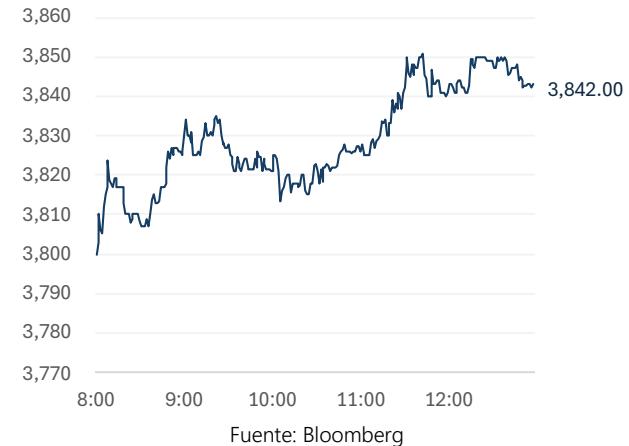


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var. (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,51%	5,50%	1,0	4,78%	72,5	1,3
abr/29	5,90%	5,90%	0,0	5,06%	83,7	3,4
ene/31	6,28%	6,32%	-3,5	.	.	5,1
mar/33	6,38%	6,38%	0,0	5,30%	108,0	7,3
abr/35	6,40%	6,40%	0,0	5,42%	98,5	9,3
feb/37	6,28%	6,38%	-10,0	5,46%	82,2	11,2

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



## **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 Bancoldex.**

**Ana María Rodriguez 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"*

