

## Comportamiento local

El día de ayer Fitch Ratings anunció la reducción de la calificación soberana de Colombia en moneda extranjera de BB+ a BB, manteniendo una perspectiva estable. Esta decisión responde principalmente a la persistencia de déficits fiscales elevados y a una mayor presión sobre la deuda pública. Si bien la calificación BB corresponde a una categoría considerada especulativa, la perspectiva estable indica que no se esperan cambios adicionales en el corto plazo. Este ajuste podría generar algo de volatilidad en los mercados financieros, especialmente en el mercado cambiario y en los activos de renta fija. No obstante, es importante resaltar que los precios de los activos colombianos en dólares ya incorporan un descuento relevante, incluso superior al observado en países con calificaciones similares, lo que debería limitar el impacto adicional de esta decisión sobre las valoraciones actuales.

En FIDUCOLDEX mantenemos una estrategia de inversión prudente y consistente con los perfiles de riesgo de cada producto, apoyada en una adecuada diversificación por activos y emisores, y privilegiando instrumentos con alta calidad crediticia. Continuamos monitoreando de forma permanente el entorno macroeconómico y los mercados financieros, con el objetivo de proteger el valor de los portafolios y actuar oportunamente ante eventuales cambios en las condiciones del mercado.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento mixto durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 2.97 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 30 y 92 días, con 18.27 y 10.92 pbs; puntualmente tuvimos valorizaciones en los nodos de 365 y 549, de 6.11 y 11.82 pbs. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento mixto marcado por valorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 0.86 pbs; el nodo de 1095 días presentó una valorización de 19.45 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento de desvalorizaciones, en promedio de 2.89 pbs a lo largo de la curva.

En cuanto a la deuda pública, se registró un incremento generalizado en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en \$375.359 millones en MT, llegando hasta \$909.071 millones; en cierre SEN pasó de \$1.6 billones a \$2.05 billones. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones en MT de \$144.000 millones incrementando el nivel frente a la jornada previa (\$19.000 millones); en SEN no se presentaron negociaciones para la jornada.



## Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.6 Billones



El FIC Fiducoldex presentó un comportamiento estable durante la jornada, en un entorno de ajustes moderados en la deuda pública y corporativa. La rentabilidad se ubicó en **4.81% e.a.** a 30 días y **8.48% e.a.** a 360 días, manteniendo una trayectoria consistente en el desempeño anual. El portafolio conserva una volatilidad controlada (**0.51%**) y un índice Sharpe de **6.66**, respaldado por su estrategia. Su posicionamiento en **Tasa Fija (TF)** y en nodos de corto-medio plazo (365–549 días), le permitió absorber episodios de volatilidad transitoria sin comprometer su perfil de riesgo-retorno.

## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 363 Mil Millones




El FIC Objetivo mantuvo un desempeño sólido y consistente, reafirmando su rol defensivo en escenarios de mayor volatilidad. Las rentabilidades se ubicaron en **6.04% e.a.** a 30 días y **7.54% e.a.** a 180 días, acompañadas de una volatilidad baja (**0.15%**) y un Índice Sharpe de **33.65**, reflejo de una eficiente relación riesgo-retorno. La estrategia de diversificación y su posicionamiento en deuda indexada a **IPC**, con exposición a plazos medio-largo (1095 días), continúa respaldando de manera firme su promesa de valor de preservación del capital, ofreciendo estabilidad y consistencia al inversionista conservador.




Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró un ajuste coyuntural de **-2.49% e.a.** a 30 días, derivado de la volatilidad en los mercados de deuda. Sin embargo, su solidez estructural permanece intacta, reflejada en una rentabilidad de **7.29% e.a.** a 360 días. Este desempeño se vio respaldado por la exposición estratégica a deuda indexada al **IPC** en los nodos de mediano y largo plazo, los cuales generaron beneficios clave para el fondo y confirman que el movimiento actual es transitorio.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

### Colombia:

Sorprendió a la baja el crecimiento de las ventas minoristas y de la producción industrial y manufacturera. Las ventas minoristas registraron un crecimiento de 10.0% a/a en octubre, por debajo del 14.4% a/a en el mes anterior y del 11.6% que anticipaba el promedio de los analistas. La desaceleración en el crecimiento de las ventas minoristas se dio en la mayoría de los sectores, sin embargo, destacó la desaceleración del crecimiento de ventas de los “Vehículos automotores y motocicletas”, el de “Repuestos y partes de vehículos” y “Calzado y accesorios de cuero”. En contraste se registró un mejor desempeño en las de “Bebidas alcohólicas, cigarrillos y tabaco” y “Productos de aseo y perfumería”. Por su parte, la producción manufacturera creció 1.9% a/a en octubre, por debajo del 5.2% a/a registrado en el mes anterior y del 2.3% a/a que anticipaba el promedio de los analistas. La desaceleración se debió principalmente por el menor crecimiento de la producción de “Trilla de café” que tuvo un crecimiento 7.3% a/a, significativamente por debajo del 58.0% a/a en septiembre, “Elaboración de bebidas”, y “Fabricación de productos de plástico”. Los resultados conocidos hoy son una antesala clave para el Indicador de Seguimiento a la Economía que se conocerá mañana. El promedio de analistas anticipa que el ISE desacelere su crecimiento a 2.9% a/a en octubre, ligeramente superior al de 2.8% a/a que esperamos nosotros, pero inferior al de 4.0% a/a registrado en el mes anterior.

### Estados Unidos:

Resultados mixtos en el mercado laboral en noviembre. Por un lado, sorprendieron al alza las nóminas no agrícolas que aumentaron 64 mil empleos en noviembre, superior a los 50 mil que esperaba el promedio de analistas y que contrasta con la recién conocida pérdida de 153 mil empleos en octubre por cuenta de los despidos temporales estatales por

cuenta del cierre parcial del gobierno federal “shutdown” más largo de la historia. Sin embargo, el resultado de noviembre contrasta con los 116 mil nuevos puestos de trabajo en septiembre, antes del shutdown. Por sectores, aunque en noviembre continuaron los menores empleos en el sector estatal, disminuyeron significativamente el número de pérdidas de empleos y destacó la recuperación de empleos en servicios profesionales y empresariales y de construcción y el aumento en el de educación y salud. Por otro lado, la tasa de desempleo sorprendió al alza al aumentar a 4.6% en noviembre, por encima de la de 4.4% del último dato conocido de septiembre y de la de 4.5% que esperaba el promedio de los analistas y que coincide con la tasa de desempleo que espera la Fed que termine el año, lo que mostraría un mercado laboral más débil. Los mercados reaccionaron incrementando la probabilidad de recorte de tasas implícita en la curva de swaps, sin embargo, no es claro cuándo será el movimiento.

### Reino Unido:

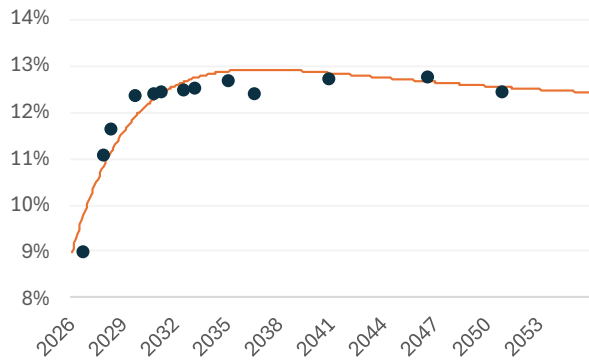
En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la tasa de desempleo en el trimestre móvil a octubre aumentó a 5.1% desde la de 5.0% en el mes anterior y lo que la ubica en la mayor tasa desde febrero de 2021, y que consolida el debilitamiento del mercado laboral que venía mostrando señales de enfriamiento este año. El deterioro en la tasa de desempleo estuvo acompañado por una desaceleración en los ingresos promedio que registraron un crecimiento de 4.7% a/a en el trimestre móvil a octubre, inferior al de 4.8% a/a en el mes anterior, pero superior al de 4.4% a/a que esperaba el promedio de los analistas. Con los resultados, los mercados aumentaron la probabilidad hasta el 92% de que el Banco de Inglaterra recorte las tasas de interés del 4.0% actual a 3.75% en su reunión del jueves, ante los signos de enfriamiento del mercado laboral y la moderación en los ingresos de los trabajadores, que habían contribuido a la persistencia de la inflación en niveles elevados.



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



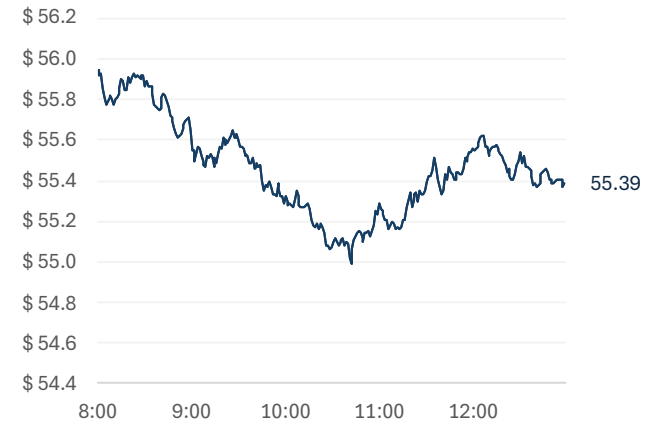
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	9,01%	9,08%	-6,9	9,30%	-28,9	0,7
nov/27	11,08%	11,00%	8,0	10,05%	102,7	1,9
abr/28	11,65%	11,60%	5,3	10,47%	118,3	2,4
ago/29	12,38%	12,33%	5,0			3,7
sep/30	12,40%	12,36%	4,1	10,93%	147,1	4,8
mar/31	12,45%	12,38%	7,1	11,28%	117,1	5,3
jun/32	12,50%	12,45%	5,2	11,57%	93,2	6,5
feb/33	12,53%	12,50%	3,0	11,75%	77,9	7,2
ene/35	12,69%	12,66%	3,0			9,1
jul/36	12,41%	12,46%	-5,0	12,17%	24,0	10,6
nov/40	12,75%	12,69%	5,9			15,0
jul/46	12,76%	12,76%	-0,2	12,78%	-1,5	20,6
oct/50	12,45%	12,39%	6,0	12,65%	-20,3	24,9

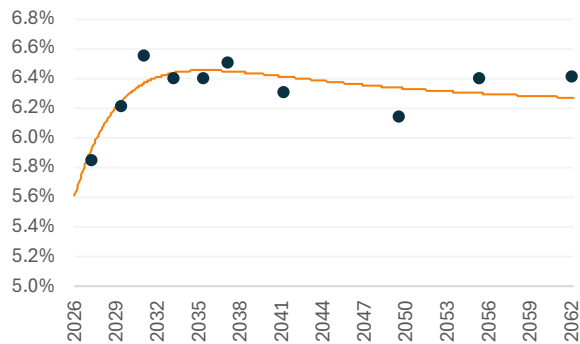
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



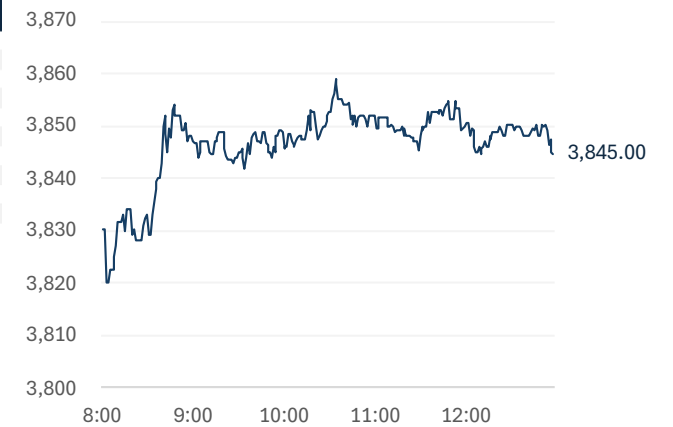
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,81%	5,78%	3,0	4,78%	102,6	1,2
abr/29	6,17%	6,12%	5,0	5,06%	111,0	3,3
ene/31	6,50%	6,46%	4,0			5,1
mar/33	6,40%	6,24%	16,0	5,30%	110,0	7,3
abr/35	6,42%	6,39%	3,0	5,42%	100,5	9,3
feb/37	6,50%	6,44%	6,0	5,46%	104,2	11,2
mar/41	6,34%	6,40%	-6,0			15,3
jun/49	6,19%	6,20%	-1,0	5,06%	113,2	23,5
may/55	6,40%	6,35%	4,8			29,4
feb/62	6,40%	6,40%	0,5			36,2

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

