

Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Jueves, 06 de noviembre de 2025



Comportamiento local

La reciente alza sorpresiva de los precios en el 3T-25, que superó las expectativas del Banco de la República, ha generado un entorno en el que las estimaciones de inflación para 2026 comienzan a ajustarse a la baja, lo cual favorece la demanda por títulos indexados como los TES UVR. Al mismo tiempo, esta dinámica respalda una menor presión de política monetaria y propicia una mejor valoración de la curva de deuda local.

Durante la jornada se presentó una reducción en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP disminuyeron sus negociaciones en aproximadamente \$856.960 millones, llegando así hasta \$1.5 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$3.08 billones hasta \$2.4, registrando una reducción de \$672.000 millones. Por su parte los TCO pasaron de \$306.755 millones hasta \$60.000 millones, aproximadamente \$246.755 millones menos que el día anterior en MT; en SEN no se presentó volumen negociado durante jornada.

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un dinamismo durante la jornada. La TF presentó comportamiento de desvalorizaciones a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en el nodo de 730 días con 9.72 pbs; en promedio las desvalorizaciones fueron de 5.16 pbs. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, marcadas principalmente en los nodos de 184 y 2190 días, con 7.01 y 8.94 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron principalmente en el nodo de 273 días con 3.81 pbs. Por su lado, el IBR se marcó por un comportamiento mixto a lo largo de la curva, las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos cortos, en promedio 1.3 pbs; las valorizaciones se presentaron principalmente en la parte media y larga de la curva, el nodo de 549 días con 9.05 pbs fue el más beneficiado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex FIC

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



El fondo registró una rentabilidad de **7.90%e.a.** a 30 días y **8.87%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **200 días**. La volatilidad se mantuvo en **0.15%** y el índice Sharpe fue de **48.87**, evidenciando una leve reducción frente al periodo anterior debido a un menor retorno ajustado por riesgo. A pesar de esto, el desempeño siguió siendo favorable, impulsado por la exposición a instrumentos indexados al IPC, que se beneficiaron de un entorno de estabilidad en las tasas locales. La estrategia del fondo se mantuvo en un

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 293 Mil Millones



El fondo obtuvo una rentabilidad de **7.60%e.a.** a 30 días y **7.86%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **110 días**. La volatilidad fue de **0.08%** y el índice Sharpe se ubicó en **78.53**, reafirmando su perfil conservador con un desempeño eficiente frente al riesgo asumido. El resultado se sustentó en la estabilidad de los instrumentos de mediano y largo plazo, y en una adecuada gestión de la liquidez, manteniendo rendimientos consistentes con su horizonte de inversión. El fondo continúa orientado hacia la preservación del capital y el aprovechamiento de oportunidades en títulos indexados al IPC.

Con formato: Justificado, Espacio Después: 0 pto



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



⚠ Durante la jornada, el fondo presentó una rentabilidad de **7.38%e.a.** a 30 días y **8.26%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **504 días**. La volatilidad se situó en **0.53%** y el índice Sharpe alcanzó **12.25**, reflejando su desempeño riesgo/retorno frente. Este comportamiento se asoció a la mayor exposición del fondo a instrumentos de renta fija privada y pública de largo plazo, los cuales

Con formato: Fuente: (Predeterminada) Segoe UI Semilight, 12 pto



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4.6 mil millones en septiembre de 2025, lo que representó un crecimiento de 11.1% a/a en septiembre, recuperándose de la caída de -0.1%a/a registrada en el mes anterior. El comportamiento del último mes se dio por una recuperación de las exportaciones de tradicionales, que volvieron a crecer después de cinco meses consecutivos de contracciones, gracias a un extraordinario crecimiento de las exportaciones de café y a una menor contracción de las de petróleo, carbón y ferróníquel. Adicionalmente, las exportaciones de bienes no tradicionales aceleraron su ritmo de crecimiento. En términos mensuales, las exportaciones registraron un crecimiento de 20.3% m/m en septiembre, lo que representa una antesala positiva para una disminución del déficit de la balanza de bienes en el mes.

Por otro lado, el índice PMI del sector industrial, elaborado por Davivienda y S&P Global, registró su máximo histórico de 54.8 puntos en octubre, superior a los 52.0 puntos registrados en el mes anterior. De acuerdo con el informe, la aceleración estuvo explicada por el repunte histórico en la producción, impulsado por el fuerte crecimiento de las ventas y una mejora en la eficiencia operativa que aceleró la creación de nuevos puestos de trabajo y favoreció la confianza. Además, se registró una desaceleración de los costos de los insumos que favorecieron la competitividad de los precios de venta. Los resultados marcan un fuerte inicio del 4T25, que es consistente con la senda de aceleración del sector industrial que apoya la expectativa del crecimiento económico que se proyecta para este año. El promedio de analistas y nosotros anticipamos un crecimiento del PIB de 2.6% en el consolidado del año, superior al de 1.7% a/a registrado en el año anterior.

Estados Unidos:

Las contrataciones del sector privado ADP sorprendieron al alza, al registrar 42 mil nuevos puestos en octubre, superior a los 30 mil que esperaba el promedio de los analistas y en contraste con la destrucción de 29 mil puestos en el mes anterior (corregidos desde los -32 mil, conocidos en la primera estimación). De acuerdo con el informe, el incremento se explicó por nuevas contrataciones tanto en el sector de bienes como en el de servicios. Los resultados son relevantes en un contexto de falta de datos oficiales debido al cierre parcial del gobierno federal y darían señales de menor deterioro del mercado laboral. De hecho, los mercados redujeron ligeramente la probabilidad de que la Fed recorte 25 pbs las tasas de interés en la reunión de diciembre.

China:

El PMI compuesto de RatingDog (antiguo Caixin) se desaceleró hasta los 51.8 puntos octubre, por debajo de los 52.5 puntos en el mes anterior, por cuenta de la desaceleración tanto en el PMI de fabricación, como en el de los servicios. El PMI de fabricación se desaceleró hasta los 50.6 puntos en octubre, levemente inferior a los 50.7 puntos que esperaba el promedio de los analistas, y por debajo de los 51.2 puntos del mes anterior. La producción y los nuevos redujeron su crecimiento, afectados por una caída significativa en las órdenes de exportación debido a la incertidumbre comercial. Por su parte, el PMI de servicios se desaceleró como lo anticipaban los analistas al ubicarse en 52.6 puntos en octubre, levemente superior a los 52.5 puntos que anticipaba el promedio de analistas, pero inferior a los 52.9 puntos del mes anterior. Los datos son consistentes con la desaceleración de la actividad económica que se anticipa para el cuarto trimestre. El promedio de analistas estima que el PIB crezca 4.3% a/a en 4T25, inferior al 4.8% registrado en 3T25. Sin embargo, la tregua comercial anunciada entre Trump y Xi Jinping podría moderar el ritmo de desaceleración anticipado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Brasil:

El promedio de analistas espera que el Comité del Banco Central de Brasil mantenga inalterada la tasa Selic en 15.0% en su reunión de hoy. La expectativa se sustenta en una inflación que, si bien se ha desacelerado, lo ha hecho a menor ritmo al esperado y se mantiene 217 pbs por encima de la meta. En lo que resta de 2025, se espera que la tasa Selic se mantenga inalterada en el 15.0% y, de continuar la desaceleración de la actividad económica y cuando la inflación se acerque más a la meta del 3.0%, se espera que el Banco inicie un nuevo ciclo de recortes en el primer trimestre del 2026.

Resumen de mercado:

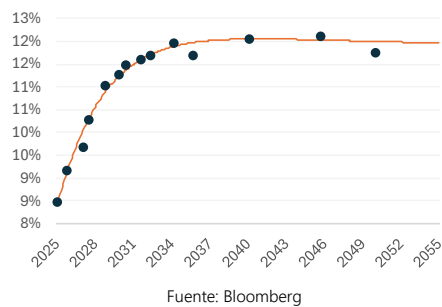
	5-nov-25	4-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	47395,8	47085,2	0,66%
S&P 500	6824,6	6771,6	0,78%
Euro Stoxx 50	5669,1	5660,2	0,16%
Brent (US/Barril)	63,5	64,4	-1,40%
WTI (US/Barril)	59,6	60,6	-1,52%
USDCOP	3833,1	3858,0	-0,65%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

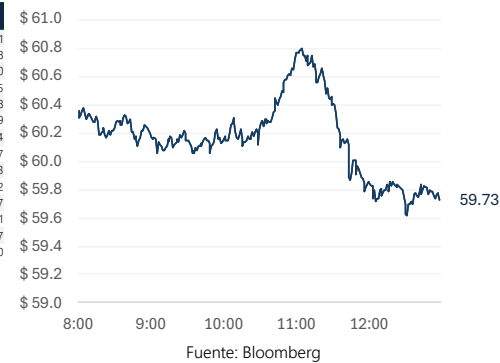


Variaciones de los TES en Pesos

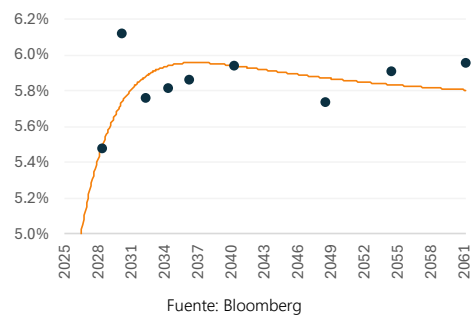
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,18%	9,22%	-3,7	9,30%	-11,7	0,8
nov/27	9,71%	9,76%	-5,1	10,05%	-34,2	2,0
abr/28	10,31%	10,36%	-4,6	10,47%	-16,0	2,5
ago/29	11,05%	11,01%	3,2			3,8
sep/30	11,29%	11,28%	1,4	10,93%	36,0	4,9
mar/31	11,49%	11,45%	4,2	11,28%	21,0	5,4
jun/32	11,63%	11,57%	6,0	11,57%	6,0	6,7
feb/33	11,72%	11,66%	5,8	11,75%	-3,0	7,3
ene/35	11,98%	11,96%	1,8			9,2
jul/36	11,71%	11,63%	7,3	12,17%	-46,4	10,7
nov/40	12,06%	12,03%	3,9			15,1
jul/46	12,14%	12,03%	10,9	12,78%	-63,5	20,7
oct/50	11,76%	11,68%	8,0	12,65%	-89,3	25,0

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

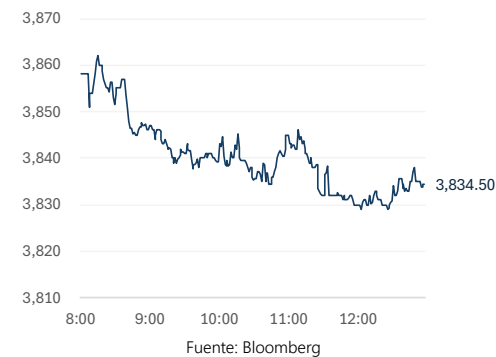


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4,83%	4,74%	8,9	4,78%	4,6	1,4
abr/29	5,48%	5,50%	-1,8	5,06%	42,2	3,5
ene/31	6,13%	6,11%	2,5			5,2
mar/33	5,77%	5,77%	0,0	5,30%	46,5	7,4
abr/35	5,83%	5,79%	4,0	5,42%	41,0	9,4
feb/37	5,87%	5,87%	0,0	5,46%	41,2	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 Katherine 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

