FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Comportamiento local

Los mercados internacionales presentaron desvalorizaciones ante las señales de una posible desaceleración del mercado laboral en EE. UU., lo que aumentó la cautela entre los inversionistas. A este panorama se sumó la leve variación en los precios del productor, reflejando una menor presión en los costos y, a su vez, generando incertidumbre sobre el ritmo de recuperación económica. Esta combinación de factores ha impulsado expectativas al alza frente a la inflación futura, al anticiparse un posible ajuste en las condiciones monetarias por parte de la Reserva Federal.

Durante la jornada se presentó un comportamiento mixto en cuento a volúmenes negociados. Los TES TF COP disminuyeron sus negociaciones en aproximadamente $208.144 millones, llegando así hasta $1.3 billones en MT; en cierre SEN pasamos de $2.1 billones hasta $4.1 billones, registrando un aumento de $1.7 billones. Por su parte los TCO pasaron de $60.000 millones hasta $113.000 millones, aproximadamente $53.000 millones más que el día anterior en MT; en SEN se presentó un volumen negociado de $440.000 millones durante jornada.

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un dinamismo durante la jornada. La TF presentó comportamiento de mixto, desvalorizaciones se presentaron a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en el nodo de 365 días con 5.12 pbs; en promedio las desvalorizaciones fueron de 0.26 pbs; las valorizaciones se marcaron principalmente en los nodos de 61 y 730 días, con 1.54 y 3.00 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presento valorizaciones a lo largo de la curva, marcadas principalmente en los nodos largos con un promedio de 2.41 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron principalmente en el nodo de 61 días con 3.27 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 1.4 pbs; las valorizaciones se presentaron principalmente en la parte larga de la curva, los nodos de 549 y 1095 días, con 15.53 y 15.95 pbs como los más beneficiados.

Fiducoldex FIC

Riesgo: Conservador | Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas | AUM: 1.36 Billones

El fondo registró una rentabilidad de **7.90%e.a.** a 30 días y **8.80%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **203 días**. La volatilidad se ubicó en **0.13%** y el índice Sharpe fue de **59.84**, mostrando una mejora frente al periodo anterior debido a una mayor eficiencia en la relación riesgo-retorno. El comportamiento del fondo se benefició de la estabilidad en los títulos de **tasa fija (TF), IPC** e **IBR**, manteniendo una estrategia balanceada entre instrumentos de corto y mediano plazo. La gestión continúa enfocada en preservar la estabilidad del portafolio dentro de un horizonte de corto plazo.

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 **7.84%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **110 días**. La volatilidad se mantuvo en **0.09%** y el índice Sharpe se situó en **73.98**, reafirmando su perfil conservador y estable en el corto plazo. El portafolio se benefició de la exposición a instrumentos de **tasa fija (TF)** y de la gestión eficiente de liquidez, manteniendo rendimientos consistentes con su política de preservación de capital. Su enfoque continúa orientado hacia inversiones de corto plazo, con bajo nivel de riesgo y estabilidad en los retornos.

Fiducoldex Capital Inteligente

Riesgo: Conservador

Activo: Renta Fija Corto Plazo

AUM: 25 Mil Millones

Durante la jornada, el fondo presentó una rentabilidad de **7.97%e.a.** a 30 días y **8.30%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **494 días**. La volatilidad alcanzó **0.31%** y el índice Sharpe fue de **22.88**, evidenciando un mejor desempeño ajustado por riesgo respecto al periodo previo. El fondo mantuvo su exposición en instrumentos de deuda pública y privada, los cuales reflejaron un comportamiento estable ante las expectativas de estabilidad en la política monetaria. La estrategia del fondo se mantuvo dentro de un horizonte de mediano plazo, priorizando la diversificación y el control de riesgo crediticio.

Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El Banco de la República publicó el Informe de Política Monetaria de octubre de 2025, en el cual revisó al alza sus proyecciones de inflación y crecimiento económico para el este año. Según el documento, la convergencia de la inflación hacia la meta del 3% será más lenta de lo previsto en el informe de julio, debido a que todos los componentes del IPC excepto los regulados, registraron variaciones anuales superiores a las estimadas en el tercer trimestre. En particular, los alimentos perecederos presentaron un ciclo alcista más persistente, impulsado por aumentos no anticipados en fertilizantes y una mayor transmisión de los costos laborales a los precios. Como resultado, se proyecta que la inflación total cierre el 2025 en 5.1% a/a (superior a la de 4.7% a/a estimada en julio) y en 2026 en 3.6% a/a (por encima de la de 3.2% a/a previa). En cuanto al crecimiento económico, el informe señala una leve corrección a la baja en la proyección del PIB para 2025, que pasó de 2.7% a/a a 2.6% a/a y mantuvo en 2.9% a/a la del 2026. Las estimaciones se enmarcan en un contexto de política monetaria que, se mantiene cauta para garantizar la convergencia de la inflación hacia la meta en el horizonte de pronóstico. Finalmente, el equipo técnico estima una senda de la tasa de interés de política necesaria para garantizar la convergencia de la inflación a la meta que se encuentra ligeramente por debajo de la senda de los analistas encuestados por el Banco de la República, quienes esperan que la tasa de interés de política se mantenga inalterada en 9.25% en 2025 y que se reduzca hasta 8.25% a final de 2026. Sin embargo, aclaran que la senda de tasas de interés no supone aumentos salariales superiores a la inflación de 2025 más el aumento de la productividad laboral. Y advierten que aumentos salariales significativamente superiores suponen un riesgo al alza para la inflación y para la tasa de interés de política monetaria, especialmente en un contexto de un mercado laboral favorable y una demanda interna dinámica.

Estados Unidos:

El ISM de servicios sorprendió al alza al registrar una aceleración hasta los 52.4 puntos en octubre, superior a los 50.0 puntos del mes anterior y de los 50.8 puntos que esperaba el promedio de analistas. El aumento se explica por la aceleración en las nuevas órdenes y a la menor contracción del indicador de empleo. Por otro lado, los precios pagados por insumos se aceleraron hasta su nivel más alto desde octubre de 2022, lo que indica persistentes presiones inflacionarias que podrían trasladarse a los bienes finales. Los resultados datos ratificaron las bajas expectativas del recorte de las tasas de interés por parte de la Fed en diciembre. La curva swap de tesoros descuenta con probabilidad de 66% un recorte de 25 Pbs en la reunión de la Fed en diciembre.

Brasil:

El Comité del Banco Central de Brasil decidió por unanimidad mantener inalterada la tasa Selic en 15.0%, en línea con lo que esperaba el promedio de los analistas. En el comunicado destacaron la desaceleración reciente de la inflación que permitió una corrección a la baja sus expectativas de inflación de 4.8% a 4.6% para el cierre de 2025. Sin embargo, recalcaron que se mantiene 217 pbs por encima de la meta del Banco del 3.0%. En lo que resta de 2025, se espera que la tasa de interés 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. De hecho, la actividad económica se ha moderado, con lo que el promedio de analistas

proyecta que el PIB crecerá 2.2% en el consolidado del año, significativamente por debajo del 3.4% en 2024.

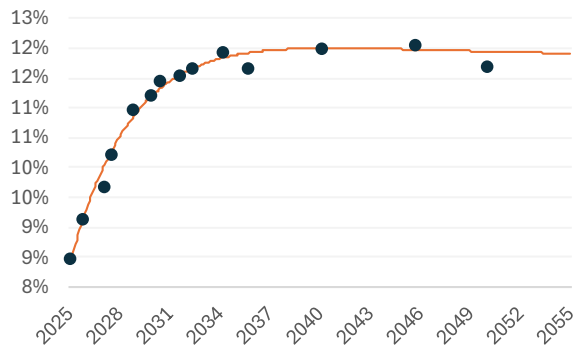
Reino Unido:

El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra decidió por una mayoría de 5 a 4 mantener inalteradas la tasa de interés en 4.0% en su reunión de hoy, en la que 4 miembros votaron a favor de reducirla 25 pbs. En el comunicado destacaron que la inflación se ha desacelerado en línea con la restrictividad de la política monetaria, pero se mantiene superior a la meta del Banco del 2.0% pues en septiembre la inflación se ubicó en 3.8% a/a. Con lo que la mayoría de los miembros consideraron prudente mantener la postura restrictiva hasta contar con mayor evidencia de una desinflación sostenida. Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica ha generado repercusiones sobre el mercado laboral, pues se han presentado disminuciones en las vacantes y aumentos en la tasa de desempleo, lo que afecta negativamente la demanda interna. De hecho, 4 miembros abogaron por una reducción gradual de la tasa, dadas las señales de debilidad en la demanda. Los mercados aumentaron la probabilidad de que el Banco reduzca la tasa 25 pbs en su reunión de diciembre de 38% a 61%, de manera que esperan que cierre el año en 3.75%.

Resumen de mercado:

	6-nov-25	5-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	47005,5	47311,0	**-0,65%**
S&P 500	6749,9	6796,3	**-0,68%**
Euro Stoxx 50	5611,2	5669,1	**-1,02%**
Brent (US/Barril)	63,6	63,5	**0,09%**
WTI (US/Barril)	59,7	59,6	**0,08%**
USDCOP	3785,0	3833,1	**-1,25%**

Curva de TES en pesos



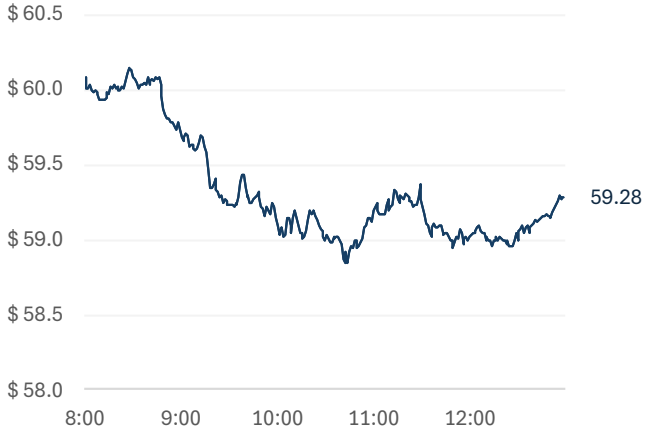
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,16%	9,18%	-2,2	9,30%	-13,9	0,8
nov/27	9,71%	9,71%	-0,1	10,05%	-34,3	2,0
abr/28	10,25%	10,31%	-6,1	10,47%	-22,1	2,5
ago/29	11,00%	11,05%	-4,5	.	.	3,8
sep/30	11,24%	11,29%	-4,6	10,93%	31,4	4,9
mar/31	11,46%	11,49%	-2,7	11,28%	18,3	5,4
jun/32	11,55%	11,63%	-8,0	11,57%	-2,0	6,7
feb/33	11,67%	11,72%	-5,1	11,75%	-8,1	7,3
ene/35	11,95%	11,98%	-2,6	.	.	9,2
jul/36	11,67%	11,71%	-3,5	12,17%	-49,9	10,7
nov/40	12,02%	12,06%	-4,6	.	.	15,1
jul/46	12,07%	12,14%	-7,3	12,78%	-70,8	20,7
oct/50	11,70%	11,76%	-6,0	12,65%	-95,3	25,0

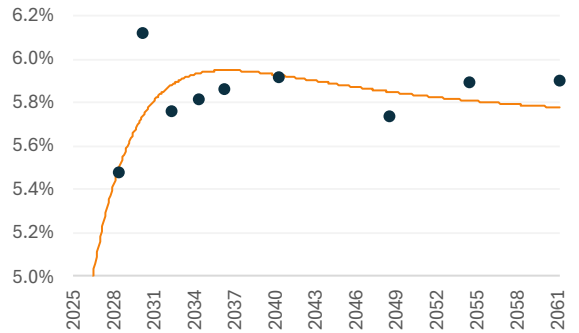
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

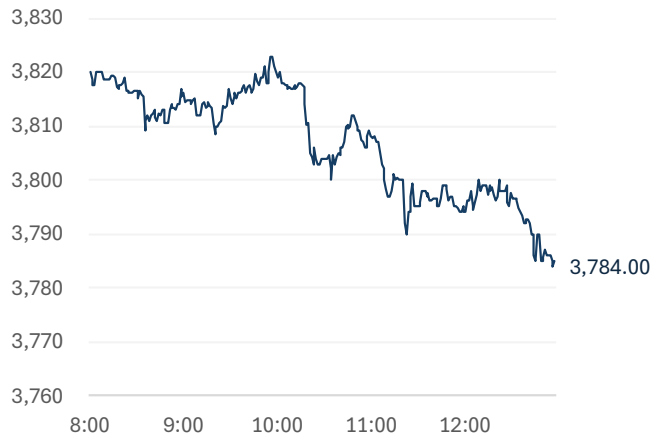
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4,84%	4,83%	1,4	4,78%	6,0	1,4
abr/29	5,48%	5,48%	0,0	5,06%	42,2	3,4
ene/31	6,13%	6,13%	-0,5	.	.	5,2
mar/33	5,77%	5,77%	0,0	5,30%	46,5	7,4
abr/35	5,83%	5,83%	0,0	5,42%	41,0	9,4
feb/37	5,87%	5,87%	0,0	5,46%	41,2	11,3

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos en nuestras redes sociales



Fuente: Bloomberg

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos 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 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"

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos en nuestras redes sociales