

Comportamiento local

Los mercados globales registran bajas ante señales de enfriamiento del mercado laboral en EE. UU. y menor dinamismo en la actividad de China, lo que incrementa la cautela entre los inversionistas. Paralelamente, en Colombia el peso se mantiene firme gracias al retorno de flujos externos y a un entorno regional menos volátil. En la renta fija local, la demanda por títulos indexados como los TES UVR gana tracción, apoyada en el alivio de las expectativas de inflación tras datos recientes.

Durante la jornada se presentó una reducción en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP disminuyeron sus negociaciones en aproximadamente \$673.674 millones, llegando así hasta \$666.242 millones en MT; en cierre SEN pasamos de \$4.1 billones hasta \$2.0 billones, registrando una reducción de \$2.09 billones. Por su parte los TCO pasaron de \$113.000 millones hasta \$88.000 millones, aproximadamente \$25.000 millones menos que el día anterior en MT; en SEN se presentó un volumen negociado de \$21.000 millones, aproximadamente \$419.000 millones menos durante jornada previa (\$440.000 millones).

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un dinamismo durante la jornada. La TF presentó comportamiento de mixto, valorizaciones se presentaron a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en el nodo de 1460 días con 17.80 pbs; en promedio las valorizaciones fueron de 2.46 pbs; las desvalorizaciones se marcaron principalmente en los nodos de 61 y 365 días, con 3.83 y 4.99 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, marcadas principalmente en los nodos medios y largos con un promedio de 3.12 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron principalmente en los nodos de 273 y 1095 días, con 1.35 y 5.21 pbs respectivamente. Por su lado, el IBR se marcó por un comportamiento mixto a lo largo de la curva, las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos medios y largos de la curva, en promedio 0.48 pbs; las valorizaciones se presentaron principalmente en la parte corta de la curva, los nodos de 61 y 92 días, con 7.07 y 5.56 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 **8.00%e.a.** a 30 días y **8.78%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **208 días**. La volatilidad se ubicó en **0.15%** y el índice Sharpe en **48.87**, reflejando un ajuste moderado en la relación riesgo-retorno. El desempeño se vio influenciado por la estabilidad en la deuda indexada al **IBR** y el leve repunte en los rendimientos de la deuda pública, lo que permitió mantener niveles atractivos de rentabilidad. La estrategia continúa centrada en instrumentos de corto plazo, con el objetivo de preservar liquidez y aprovechar oportunidades en el tramo corto de la curva.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo registró una rentabilidad de **7.61%e.a.** a 30 días y **7.84%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **108 días**. La volatilidad se mantuvo en **0.08%** y el índice Sharpe fue de **78.53**, reflejando la solidez y estabilidad del portafolio frente a las condiciones del mercado. Su desempeño se explicó por la exposición a instrumentos de tasa fija (**IBR**) y una eficiente gestión de liquidez que permitió mantener rendimientos consistentes. El fondo conserva su orientación hacia un horizonte de corto plazo, enfocado en preservar capital y ofrecer retornos estables.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



Durante la jornada, el fondo registró una rentabilidad de **7.19%e.a.** a 30 días y **8.27%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **487 días**. La volatilidad alcanzó **0.53%**, mientras que el índice Sharpe se situó en **12.25**, manteniendo un perfil de riesgo conservador dentro del mercado. El comportamiento respondió a movimientos mixtos en el mercado y a la expectativa de estabilidad en la política monetaria, factores que incidieron en los resultados del fondo. El fondo conserva un enfoque de mayor plazo, priorizando la diversificación en instrumentos indexados al **IPC** y la gestión activa del riesgo crediticio.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Se conocieron las minutas de la última reunión de la Junta Directiva del Banco de la República, en la que se decidió por mayoría mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 9.25%. La decisión se fundamentó en el repunte de la inflación total, que alcanzó 5.2% en septiembre, y en el aumento de las expectativas inflacionarias, todas por encima de la meta del 3%. Entre los factores clave se destacan la desaceleración en el ritmo de descenso de la inflación, el incremento del déficit fiscal proyectado que eleva la prima de riesgo país y la persistente incertidumbre global derivada de tensiones geopolíticas y políticas arancelarias en Estados Unidos. A pesar del dinamismo de la demanda interna y la mejora del mercado laboral, los miembros mayoritarios señalaron que persisten riesgos inflacionarios, como la indexación de precios, el posible impacto de un alto incremento del salario mínimo en 2026 y el fortalecimiento de la demanda interna, que ha ampliado el déficit comercial. De hecho, por primera vez en mucho tiempo, varios miembros señalaron que se podrían considerar aumentos futuros de la tasa de interés si se materializan algunos riesgos inflacionarios que, aunque no hacen parte del escenario central, tampoco deben subestimarse.

China:

Deterioro más pronunciado al esperado en las cifras de comercio exterior. Las exportaciones se contrajeron -1.1% a/a en octubre por primera vez en ocho meses, superando la desaceleración que anticipaba el promedio de los analistas, que pronosticaban un crecimiento de 2.9% a/a, significativamente por debajo del de 8.3% registrado en el mes anterior. El resultado es consistente con los datos adelantados de PMI manufacturero y de servicios que se desaceleraron en octubre por caídas en las nuevas órdenes desde el exterior. Por otra parte, las importaciones se desaceleraron más de lo que esperaban los analistas al registrar un

incremento de 1.0% a/a en octubre, por debajo del 2.7% a/a que esperaban los analistas y de los 7.4% a/a en septiembre. El resultado estuvo explicado por una demanda interna que se mantiene débil, ante el menor dinamismo del mercado inmobiliario y del mercado laboral. Los resultados implicaron entonces una disminución del superávit comercial a USD\$90.1 mil millones en octubre, por debajo de los USD\$90.5 mil millones del mes anterior y en contraste con el incremento hasta USD\$96.9 mil millones que anticipaba el promedio de los analistas. El deterioro en el comercio internacional es consistente con la desaceleración que se espera de la actividad económica 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. Con los datos conocidos el precio del petróleo disminuyó 0.9% desde los USD\$64.4 el barril hasta alcanzar USD\$63.8.

México:

En línea con lo que anticipaba el promedio de los analistas, el Banco de México disminuyó 25 pbs la tasa de interés, hasta ubicarla en 7.25% en su reunión de ayer. La decisión fue adoptada por mayoría, con una votación de 4 a 1. De acuerdo con el comunicado, la medida se fundamentó en el débil desempeño de la actividad económica, que registró una contracción 0.3% a/a en el tercer trimestre, en línea con la expectativa de crecimiento de apenas 0.5% para el cierre de 2025, significativamente inferior del 1.5% observado en 2024. El documento también destacó los riesgos a la baja derivados de la desaceleración económica en EE.UU, su principal socio comercial, y del impacto de los aranceles impuestos por ese país. No obstante, uno de los miembros votó a favor de mantener la tasa inalterada en 7.5%, argumentando que persisten presiones inflacionarias, especialmente en la inflación subyacente sin alimentos ni energéticos, que no ha mostrado señales de desaceleración. De hecho, en octubre, la inflación subyacente se mantuvo en 4.28% anual, ligeramente por encima del 4.27% esperado



Síguenos en nuestras redes sociales



por el mercado y aún 128 pbs por encima de la meta del Banco Central. Por su parte, la inflación general se desaceleró a 3.57% a/a, inferior a la de 3.76% a/a registrada en septiembre, aunque marginalmente superior a la de 3.56% previsto por los analistas. Para lo que resta del año, el consenso anticipa un nuevo recorte de la tasa de interés hasta 7.0% en lo que resta del año, y que continúe con el ciclo hasta ubicarla en 6.5% a finales de 2026.

Chile:

La inflación se desaceleró más de los que anticipaban los analistas al ubicarse en 3.4% a/a en octubre, significativamente por debajo de la de 3.7% a/a que anticipaba el promedio de los analistas y de la de 4.4% a/a registrada en el mes anterior. El resultado se explicó principalmente por la desaceleración de los alimentos y bebidas, transporte, así como a la mayor contracción de los precios del vestuario y calzado. Con los datos conocidos el mercado adelantó a diciembre el recorte de la tasa de interés en 25 pbs que la ubicaría en 3.75%, cuando a comienzos de la semana, el mercado había postergado el recorte a enero, luego de que la actividad económica se acelerara más de lo esperado en septiembre.

Resumen de mercado:

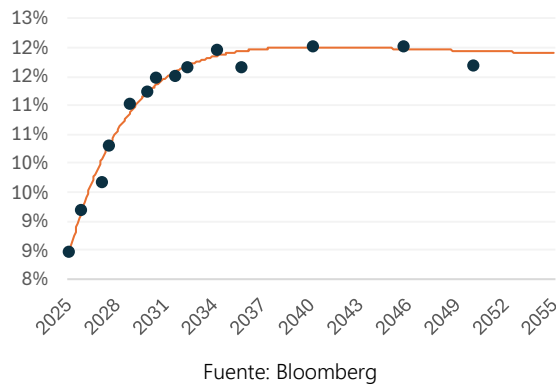
	7-nov-25	6-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	46949,3	46912,3	0,08%
S&P 500	6711,8	6720,3	-0,13%
Euro Stoxx 50	5566,5	5611,2	-0,80%
Brent (US/Barril)	63,7	63,4	0,52%
WTI (US/Barril)	59,8	59,4	0,66%
USDCOP	3783,0	3785,0	-0,05%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

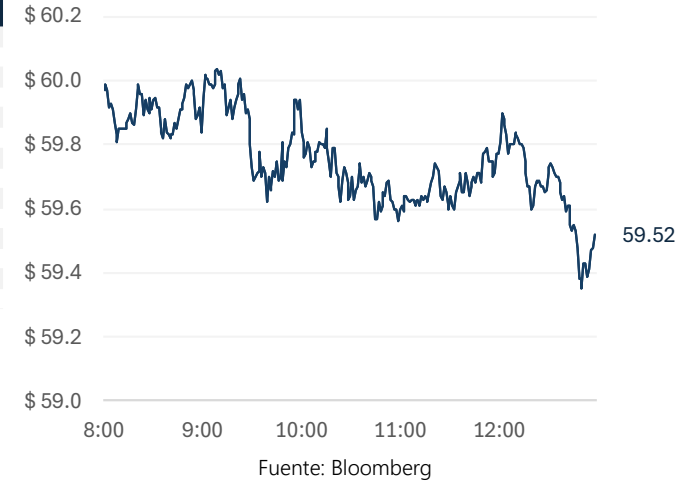


Variaciones de los TES en Pesos

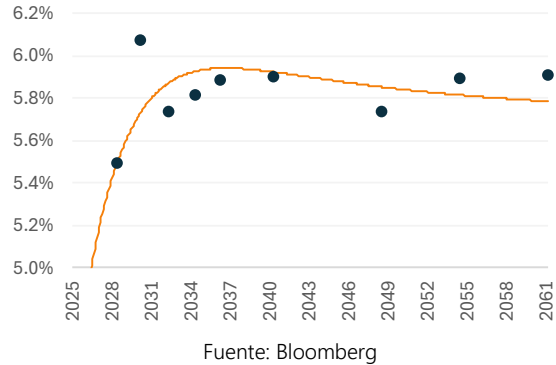
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,21%	9,16%	4,9	9,30%	-9,0	0,8
nov/27	9,71%	9,71%	0,0	10,05%	-34,3	2,0
abr/28	10,32%	10,25%	7,3	10,47%	-14,8	2,5
ago/29	11,05%	11,00%	5,3	.	.	3,8
sep/30	11,27%	11,24%	2,6	10,93%	34,0	4,9
mar/31	11,50%	11,46%	3,7	11,28%	22,0	5,4
jun/32	11,52%	11,55%	-2,9	11,57%	-4,9	6,6
feb/33	11,68%	11,67%	1,0	11,75%	-7,1	7,3
ene/35	11,97%	11,95%	2,3	.	.	9,2
jul/36	11,70%	11,67%	2,4	12,17%	-47,5	10,7
nov/40	12,04%	12,02%	2,0	.	.	15,1
jul/46	12,06%	12,07%	-0,8	12,78%	-71,6	20,7
oct/50	11,70%	11,70%	0,0	12,65%	-95,3	25,0

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

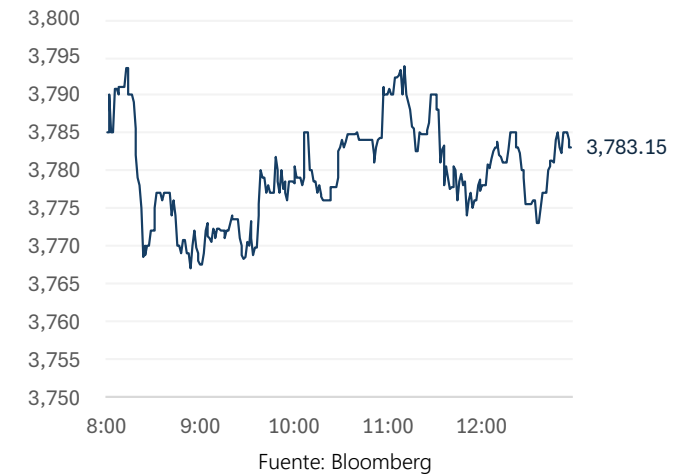


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4,85%	4,84%	0,6	4,78%	6,6	1,4
abr/29	5,50%	5,48%	1,9	5,06%	44,1	3,4
ene/31	6,08%	6,13%	-4,5	.	.	5,2
mar/33	5,75%	5,77%	-1,9	5,30%	44,6	7,4
abr/35	5,83%	5,83%	0,0	5,42%	41,0	9,4
feb/37	5,89%	5,87%	2,2	5,46%	43,4	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



"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

