

Comportamiento local

Durante la jornada del lunes, los mercados internacionales mantuvieron un tono mixto ante la cautela de los inversionistas por los recientes datos de empleo en EE. UU. y la expectativa sobre el rumbo de la política monetaria global. En el ámbito local, el mercado mostró estabilidad, con el peso colombiano sostenido y una curva de TES que continúa recibiendo soporte por las mejores perspectivas inflacionarias. No obstante, la confianza del consumidor reflejó un deterioro en octubre, evidenciando que, pese a un entorno externo más favorable, la recuperación interna aún enfrenta desafíos en materia de consumo y expectativas económicas.

En cuanto a volúmenes negociados se presentó un comportamiento mixto. Los TES TF COP disminuyeron sus negociaciones en aproximadamente \$313.769 millones, llegando así hasta \$352.473 millones en MT; en cierre SEN pasamos de \$2.04 billones hasta \$2.61 billones, registrando un aumento de \$574.500 millones. Por su parte, los TCO pasaron de \$88.000 millones hasta \$36.000 millones, aproximadamente \$52.000 millones menos que el día anterior en MT; en SEN no se presentó un volumen negociado, es decir, \$21.000 millones menos que la jornada previa.

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un dinamismo durante la jornada. La TF presentó comportamiento de mixto, las desvalorizaciones se presentaron a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en el nodo de 184 días con 7.84 pbs; en promedio las desvalorizaciones fueron de 1.20 pbs; las valorizaciones se marcaron principalmente en los nodos de 365 y 1095 días, con 5.15 y 2.87 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 0.52 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron principalmente en los nodos de 273 y 549 días, con 4.58 y 4.81 pbs respectivamente. Por su lado, el IBR se marcó por un comportamiento mixto en la curva, las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos medios y largos de la curva, en promedio 6.09 pbs; las valorizaciones se presentaron principalmente en la parte corta de la curva, el nodo de 184 días con 10.0 pbs como el más beneficiado.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.4 Billones



El fondo presentó una rentabilidad de **8.05%e.a.** a 30 días y **8.77%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **203 días**. La volatilidad se ubicó en **0.15%** y el índice Sharpe fue de **44.61**, mostrando un desempeño estable y fuerte dentro del contexto del mercado actual. Durante el periodo, el comportamiento del portafolio estuvo influenciado por los movimientos de la curva de deuda pública, particularmente en los nodos de mediano plazo indexados a la **tasa fija (TF)**, donde las valorizaciones fueron leves tras los movimientos

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo mostró una rentabilidad de **7.63%e.a.** a 30 días y **7.82%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **107 días**. La volatilidad fue de **0.09%** y el índice Sharpe de **78.82**, consolidando un desempeño sólido en el segmento de **tasa fija (TF)**. Su estabilidad se apoyó en una gestión prudente de liquidez y exposición controlada en nodos de corto y mediano plazo (365 – 549 días), permitiendo sostener rendimientos consistentes frente a la dinámica del mercado. El fondo continúa orientado hacia un horizonte de corto plazo, con una estrategia centrada en preservar valor y mantener una relación riesgo-retorno favorable.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



El fondo registró una rentabilidad de **6.85%e.a.** a 30 días y **8.21%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **486 días**. La volatilidad alcanzó **0.53%**, mientras que el índice Sharpe se situó en **12.85**, reflejando un perfil fuerte frente a sus pares. El comportamiento estuvo determinado por los ajustes en la parte media y larga de la curva de deuda corporativa, que presentando leves movimientos. No obstante, la fortaleza de los activos indexados al **IPC** amortiguó el impacto. El fondo mantiene su enfoque en diversificación por plazo,



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Hoy en la tarde el Dane dará a conocer la inflación en octubre. El promedio de analistas espera una inflación de 5.47% a/a en octubre, por encima en 29 pbs de la de 5.18% a/a en el mes anterior y de la 5.44% a/a que estimamos desde Bancoldex. La aceleración en la inflación responderá principalmente a un efecto base desfavorable, pues en octubre del año pasado se registró una caída de los precios de los alimentos y de los bienes transables. El rango de pronóstico de analistas hace evidente la incertidumbre alrededor del dato, pues los más optimistas estiman una aceleración hasta 5.39% a/a, mientras que los más pesimistas una aceleración más pronunciada hasta 5.53% a/a. Cabe recordar que la inflación 218 Pbs por encima de la meta del 3.0% del Banco de la República ha limitado el espacio de recortes de las tasas de interés en lo corrido del año.

Estados Unidos:

En noviembre la confianza del consumidor se ubicó en 50.3 puntos, por debajo de los 53.6 puntos del mes anterior y de los 53.0 puntos que anticipaba el promedio de analistas. La disminución en la confianza respondió a un deterioro en la percepción de las condiciones actuales y futuras de la economía. Adicionalmente, la expectativa de inflación a un año aumentó ligeramente hasta 4.7% a/a desde el 4.6% a/a de la lectura anterior, que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. En contraste, la expectativa de inflación a cinco años disminuyó a 3.6 %a/a, desde la de 3.9% a/a de la lectura anterior y por debajo de la de 3.8% a/a que esperaba el promedio de los analistas. De acuerdo con el comunicado, los consumidores expresaron su preocupación ante los efectos negativos sobre la economía por el cierre parcial del gobierno que se ha prolongó por más de un mes.

Sin embargo, ayer en la noche, el Senado de EE.UU. aprobó por 60 votos contra 40 un proyecto de ley que busca reabrir el gobierno federal y poner

fin al cierre administrativo más largo en la historia del país, que se extendió por 40 días. La medida, que aún debe ser ratificada por la Cámara de Representantes y firmada por el presidente Donald Trump, contempla la financiación del gobierno hasta el 30 de enero de 2026, e incluye tres proyectos de ley presupuestarios anuales. Los demócratas lograron la promesa de llamar a una votación en diciembre para la extensión de los subsidios del Obamacare que expiran a fin de año. Adicionalmente lograron garantizar el pago retroactivo de salarios a funcionarios federales afectados por el cierre, la reincorporación de empleados despedidos injustamente durante el shutdown y la restauración parcial de programas sociales, como los cupones de alimentos.

China:

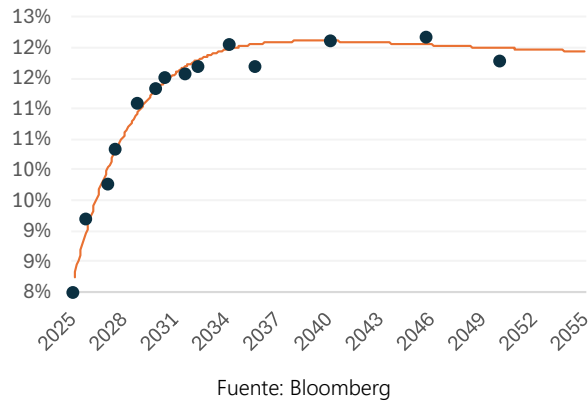
Sorprendió al alza la inflación al consumidor al volver a terreno positivo hasta 0.2% a/a en octubre, en contraste con la contracción de -0.3 a/a en el mes anterior y de los -0.1% que esperaba el promedio de los analistas. El resultado se explicó principalmente por la aceleración de los precios de los servicios y a la menor contracción de los precios de los “alimentos” y del “transporte y comunicaciones”. A pesar del aumento de los precios luego de dos meses de caída, analistas advierten que podría ser temporal dada la pretemporada navideña, con lo que esperan que de cara al futuro el indicador de los precios siga teniendo una tendencia decreciente que evidenciaría la continuidad de una demanda interna débil. Por otro lado, disminuyó la caída de los precios al productor, con una variación del IPP de -2.1% a/a en octubre, por debajo de la de -2.3% a/a en el mes anterior y de la de -2.2% a/a que anticipaban el promedio de los analistas. El menor ritmo de deflación en los precios al productor sugiere una estabilización moderada en los márgenes industriales, aunque sigue reflejando un entorno de demanda débil consistente con la desaceleración se espera del PIB, pues el promedio de analistas espera crezca 4.3% a/a en 4T25, por debajo del crecimiento de 4.8% a/a en 2T2.



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

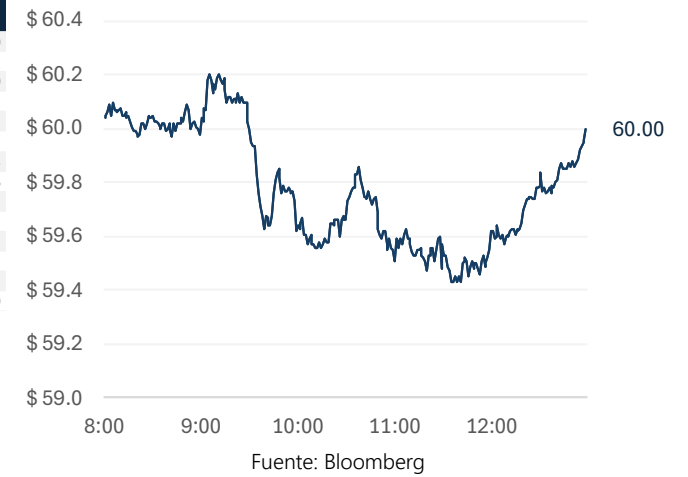


Variaciones de los TES en Pesos

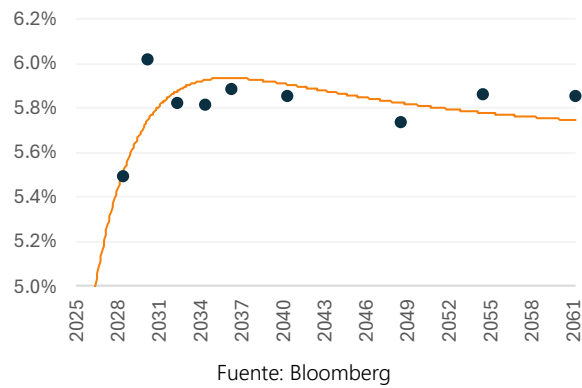
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,00%	8,51%	-50,5	8,70%	-69,7	0,0
ago/26	9,20%	9,21%	-0,9	9,30%	-9,9	0,8
nov/27	9,80%	9,71%	8,7	10,05%	-25,6	2,0
abr/28	10,37%	10,32%	4,8	10,47%	-10,0	2,5
ago/29	11,11%	11,05%	5,7	.	.	3,8
sep/30	11,35%	11,27%	8,0	10,93%	42,0	4,9
mar/31	11,55%	11,50%	4,7	11,28%	26,7	5,4
jun/32	11,60%	11,52%	7,9	11,57%	3,0	6,6
feb/33	11,71%	11,68%	2,9	11,75%	-4,2	7,3
ene/35	12,07%	11,97%	9,5	.	.	9,2
jul/36	11,71%	11,70%	1,5	12,17%	-46,0	10,7
nov/40	12,14%	12,04%	9,9	.	.	15,1
jul/46	12,19%	12,06%	13,0	12,78%	-58,6	20,7
oct/50	11,80%	11,70%	10,0	12,65%	-85,3	25,0

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

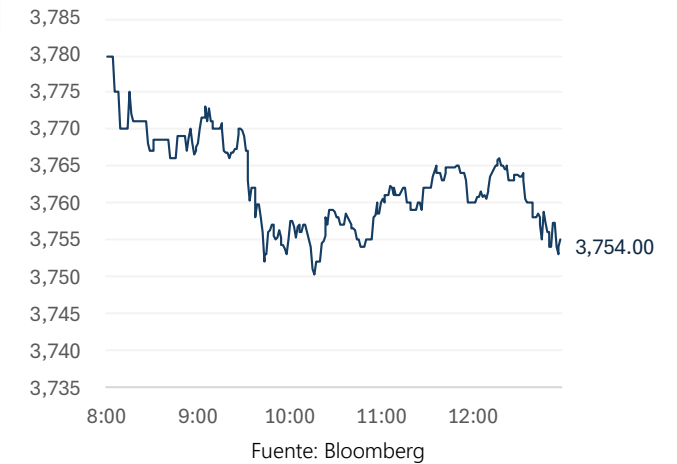


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4,88%	4,85%	3,3	4,78%	9,9	1,3
abr/29	5,50%	5,50%	-0,1	5,06%	44,0	3,4
ene/31	6,03%	6,08%	-5,0	.	.	5,2
mar/33	5,83%	5,75%	8,4	5,30%	53,0	7,4
abr/35	5,83%	5,83%	0,0	5,42%	41,0	9,4
feb/37	5,89%	5,89%	0,0	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

