

Comportamiento local

La jornada estuvo marcada por un tono mixto, mientras los inversionistas locales asimilaban el dato alcista de inflación (5.51%) y su impacto en la renta fija. La preocupación sobre la trayectoria de tasas se intensificó, en un contexto de cautela global. Este escenario de incertidumbre local se combinó con una liquidez atípicamente baja, producto del feriado en Estados Unidos, lo que limitó la operación del mercado de divisas y forzó al USD/COP a operar en modo next-day.

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un dinamismo durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en los nodos de 730 y 1095 días, con 13.90 y 10.08 pbs respectivamente; en promedio las desvalorizaciones fueron de 5.07 pbs; las valorizaciones se marcaron en el nodo de 30 días con 1.03 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 0.95 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron principalmente en los nodos de 1095 y 1825 días, con 1.31 y 0.36 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 0.64 pbs; las valorizaciones se presentaron principalmente en la parte corta de la curva, el nodo de 92 días con 4.97 pbs como el más beneficiado.

En cuanto a la deuda pública se presentó un comportamiento mixto. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en aproximadamente \$934.252 millones, llegando así hasta \$1.2 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$2.6 billones hasta \$1.5 billones, registrando una disminución de \$1.07 billones. Por su parte, los TCO pasaron de \$36.000 millones hasta \$459.500 millones, aproximadamente \$423.500 millones más que el día anterior en MT; en SEN el volumen negociado llegó hasta \$1.1 billones durante la jornada previa.



Fiducoldex FIC

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



El fondo registró una rentabilidad de **7.81%e.a.** a 30 días y **8.75%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **204 días**. La volatilidad se ubicó en **0.10%** y el índice Sharpe alcanzó **76.98**, evidenciando un desempeño eficiente frente a su nivel de riesgo. El portafolio ha mantenido una exposición balanceada en instrumentos indexados al **IBR**, aprovechando el comportamiento estable de la curva de corto plazo. La gestión conservadora permitió sostener la rentabilidad en un contexto de mayor inflación que ha afectado los instrumentos de tasa fija (TF), reforzando la posición del fondo dentro del rango de corto plazo y la resiliencia del fondo principalmente en compartimientos como entidades especiales y corporativos y vigilados.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo reportó una rentabilidad de **7.54%e.a.** a 30 días y **7.80%e.a.** a 90 días. Su principal fortaleza reside en una gestión prudente, reflejada en un Índice Sharpe de **65.09** y una volatilidad mínima (**0.11%**). Al enfocar su portafolio en **IBR** de corto y mediano plazo (Duración 111 días), el fondo prioriza la liquidez, entregando resultados consistentes con su perfil de riesgo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



El fondo presentó una rentabilidad de **6.43%e.a.** a 30 días y **8.18%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **484 días**. La volatilidad fue de **0.46%**, mientras que el índice Sharpe se situó en **18.53**, mostrando un comportamiento más sensible a los movimientos del mercado. Si bien la estabilidad del **IBR** favoreció sus activos de corto y mediano plazo, la estrategia central del fondo se mantiene en la deuda corporativa diversificada. Este enfoque está diseñado para optimizar el retorno ajustado al riesgo en el actual entorno de inflación alcista.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

La inflación IPC se ubicó en 0.18% m/m en octubre, superior a la de 0.14% m/m, que esperaba el promedio de los analistas y de nuestro pronóstico de 0.12% m/m. Al reemplazar una inflación de -0.13% m/m en el mismo mes del año anterior por cuenta de menores precios en alimentos y bienes transables, la inflación anual se aceleró significativamente hasta 5.51% a/a en octubre, por encima de la 5.18% a/a en el mes anterior. La fuerte presión al alza en la inflación anual estuvo explicada principalmente por el grupo de regulados debido al aumento de los precios de la energía, en contraste con los meses anteriores cuando habían disminuido. Adicionalmente, se presentaron aumentos en los precios de los servicios impulsados por mayores incrementos en los precios de las “comidas fuera del hogar”, “cines y teatros” y “paquetes turísticos” debido a la temporada de receso escolar. Finalmente, los precios de los bienes transables continuaron en ascenso por cuenta de un consumo de los hogares muy dinámico y a pesar de la depreciación de la tasa de cambio. Con todo lo anterior, las inflaciones núcleo que sigue el Banco de la República para su toma de decisiones registrarán presiones al alza. La inflación sin alimentos aumentó hasta 5.25% a/a en octubre, superior a la de 4.94% a/a registrada en el mes anterior. La inflación sin alimentos ni regulados aumentó hasta 4.99% a/a en octubre, por encima del 4.83% a/a del mes anterior. Y la inflación núcleo 15 (que excluye el 15% de los componentes de la canasta que muestran mayores fluctuaciones de precios) aumentó hasta 5.55% a/a en octubre, por encima del 5.29% a/a en el mes anterior. Cabe recordar que la persistencia de la inflación 251 Pbs por encima de la meta del 3.0% del Banco de la República continuará limitando el espacio de recortes de las tasas de interés. Nosotros y el promedio de analistas proyectamos que en lo que resta del año la tasa de interés de política se mantendrá inalterada en 9.25%.

Reino Unido:

Sorprendió al alza la tasa de desempleo en el trimestre móvil a septiembre. La proporción de desempleados aumentó más de lo que se esperaba al ubicarse en 5.0% en el trimestre móvil a septiembre, superior a la de 4.8% registrada en el mes anterior y de la de 4.9% que esperaba el promedio de los analistas. Se trata del nivel más alto desde marzo de 2021, lo 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 4.8% a/a en el trimestre móvil a septiembre, por debajo del 5.0% a/a en el mes anterior y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. Con los resultados, los mercados aumentaron la probabilidad hasta el 86% de que el Banco de Inglaterra recorte las tasas de interés del 4.0% actual a 3.75% en su reunión de diciembre, 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.

Brasil:

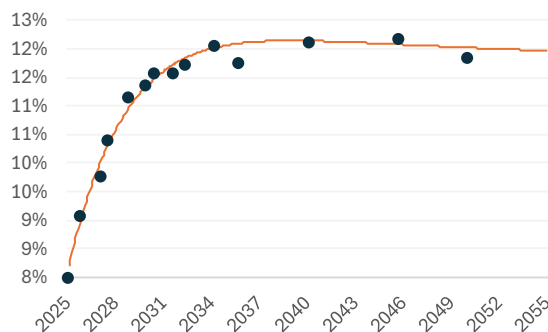
Sorprendió a la baja la inflación en octubre al desacelerarse significativamente hasta 4.68% a/a, inferior a la de 4.74% a/a que esperaba el promedio de los analistas y de la de 5.17% a/a en el mes anterior. El menor ritmo de aumento de los precios se explicó principalmente por la desaceleración en los componentes de alimentos, salud y transporte. A pesar de la moderación, la inflación aún se ubica 168 pbs por encima de la meta del 3.0 % establecida por el Banco Central de Brasil. Con lo que, se espera que la autoridad monetaria mantenga inalterada la tasa Selic en el nivel actual de 15.0 % en su última reunión del año y solo cuando la inflación se acerque más a la meta del 3.0% inicie un nuevo ciclo de recortes en el primer trimestre del 2026.



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



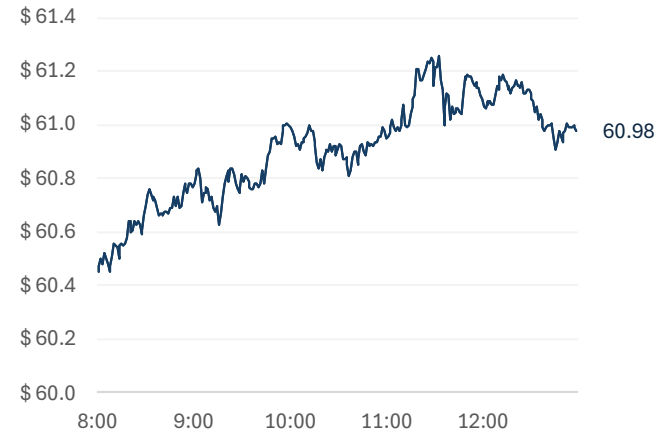
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,00%	8,00%	0,0	8,70%	-69,7	0,0
ago/26	9,10%	9,20%	-10,0	9,30%	-19,9	0,8
nov/27	9,80%	9,80%	0,3	10,05%	-25,3	2,0
abr/28	10,42%	10,37%	4,8	10,47%	-5,2	2,5
ago/29	11,16%	11,11%	4,8			3,8
sep/30	11,38%	11,35%	3,0	10,93%	45,0	4,9
mar/31	11,60%	11,55%	5,0	11,28%	31,7	5,4
jun/32	11,60%	11,60%	0,0	11,57%	3,0	6,6
feb/33	11,75%	11,71%	4,1	11,75%	-0,1	7,3
ene/35	12,07%	12,07%	-0,2			9,2
jul/36	11,79%	11,71%	7,5	12,17%	-38,5	10,7
nov/40	12,13%	12,14%	-0,5			15,1
jul/46	12,19%	12,19%	0,0	12,78%	-58,6	20,7
oct/50	11,86%	11,80%	6,2	12,65%	-79,1	25,0

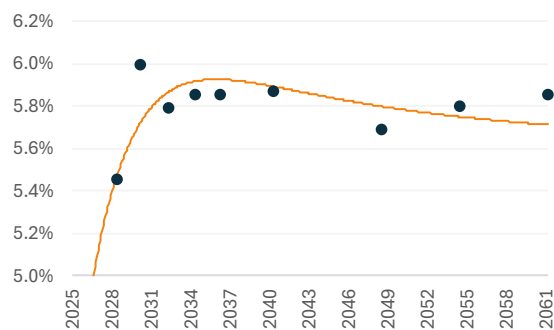
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



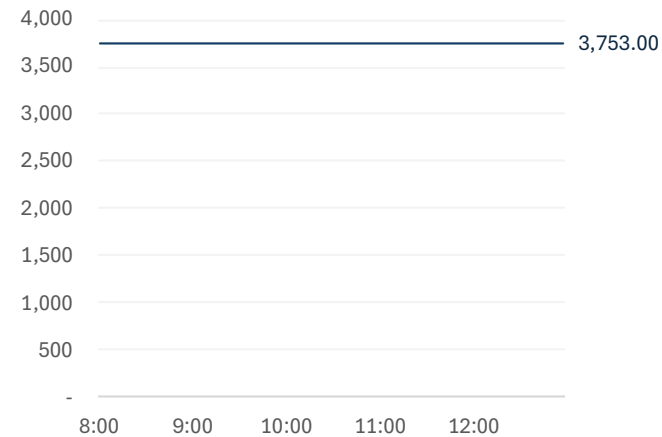
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4,80%	4,88%	-8,3	4,78%	1,6	1,3
abr/29	5,46%	5,50%	-4,1	5,06%	39,9	3,4
ene/31	6,00%	6,03%	-2,8			5,2
mar/33	5,80%	5,83%	-3,5	5,30%	49,5	7,4
abr/35	5,86%	5,83%	3,5	5,42%	44,5	9,4
feb/37	5,86%	5,89%	-3,2	5,46%	40,2	11,3

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

