

Comportamiento local

La resiliencia de la economía local contrasta con la cautela de los inversionistas, quienes se mantienen en indecisión por los riesgos fiscales, inflacionarios y de política monetaria. Este escenario genera efectos mixtos en los mercados: mientras el tipo de cambio gozó de una estabilidad temporal, apoyado por el feriado en EE. UU., los activos de renta fija (Tasa Fija y deuda IBR) fueron los más afectados, registrando fuertes presiones que reflejan la incertidumbre local.

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 1095 y 1460 días, con 12.42 y 12.44 pbs respectivamente; en promedio las desvalorizaciones fueron de 4.84 pbs; las valorizaciones se marcaron en los nodos de 30 y 549 días, con 4.94 y 4.82 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones en la parte media y larga de la curva, con un promedio de 1.17 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron principalmente en los nodos cortos, con 0.32 hasta 1.74 pbs. Por su lado, el IBR se marcó por un comportamiento de desvalorizaciones, en promedio 8.90 pbs

En cuanto a la deuda pública se presentó un comportamiento mixto. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en aproximadamente \$1.5 billones, llegando así hasta \$2.8 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$1.5 billones hasta \$4.07 billones, registrando un aumento de \$2.5 billones. Por su parte, los TCO pasaron de \$459.500 millones hasta \$176.000 millones, aproximadamente \$283.500 millones menos que el día anterior en MT; en SEN el volumen negociado llegó hasta \$420.000 millones, aproximadamente \$699.000 millones menos frente a la jornada previa.



Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 1.3 Billones**



El fondo registró una rentabilidad de **7.79% e.a.** a 30 días y **8.74% e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **205 días**. La volatilidad se ubicó en **0.15%** y el índice Sharpe en **46.84**, mostrando un desempeño moderado frente al riesgo asumido. La exposición a instrumentos indexados al **IPC** contribuyó a mitigar parte del impacto, beneficiándose de las valorizaciones en la parte media y larga de la curva. El posicionamiento en nodos cortos y la estabilidad en los retornos reafirmaron el enfoque conservador del fondo, privilegiando la liquidez y la consistencia del rendimiento en medio de un entorno de mercado incierto.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo alcanzó una rentabilidad de **7.50% e.a.** a 30 días y **7.79% e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **107 días**. La volatilidad fue de **0.06%** y el índice Sharpe se situó en **105.65**, destacando una eficiencia sobresaliente frente al riesgo asumido. El enfoque en instrumentos indexados al **IPC** permitió mantener un comportamiento estable y predecible en su rendimiento. La estructura del portafolio se mantiene en el rango de corto plazo, priorizando la preservación del capital y la estabilidad de retornos en un entorno de relativa calma en el mercado de renta fija.



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 **5.90% e.a.** a 30 días y **8.05% e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **483 días**. La volatilidad fue de **0.52%** y el índice Sharpe se ubicó en **11.16**, evidenciando un entorno de mayor sensibilidad ante los movimientos del mercado. La corrección en los títulos de tasa fija impactó el comportamiento del portafolio, especialmente en la parte larga de la curva. No obstante, la exposición al **IPC** permitió amortiguar el efecto del ajuste, manteniendo la estrategia enfocada en capturar oportunidades en deuda privada, bajo una gestión prudente del riesgo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Importante repunte de la confianza del consumidor en octubre. La confianza del consumidor aumentó hasta los 13.6 puntos en octubre, superior a los 1.6 puntos registrados en el mes anterior y en contraste a los -3.7 puntos del mismo mes del año anterior. El avance importante en el indicador se dio gracias a una mejor percepción de las condiciones actuales y de las expectativas en los próximos 12 meses. El resultado del indicador en octubre se posiciona como el más alto desde junio de 2018 y ratifica la senda de recuperación que viene desde mediados de 2023. A nivel regional, la confianza mejoró en las cinco ciudades encuestadas (Bogotá, Barranquilla, Medellín, Cali y Bucaramanga). Por niveles socioeconómicos, la mejor lectura se registró en los tres niveles socioeconómicos. Y finalmente, mejoró la disposición a comprar bienes durables y de vivienda. Los datos conocidos refuerzan la expectativa del consumo de los hogares dinámico, lo que continuará jalonado el crecimiento económico que el promedio de analistas económicos y nosotros esperamos que sea de 2.6% a/a en el consolidado del año, y limitando la desaceleración de la inflación.

Estados Unidos:

Hoy la Cámara de Representantes votará el paquete de financiamiento que busca poner fin al cierre gubernamental más largo de la historia iniciado el 1 de octubre. aprobado el pasado domingo por el Senado, que busca poner fin al cierre gubernamental más largo en la historia del país. El proyecto, ya aprobado por el Senado con 60 votos a favor y 40 en contra, contempla la reapertura del gobierno federal hasta el 30 de enero de 2026 y garantiza recursos para programas clave como el Programa de Asistencia Nutricional Suplementaria (SNAP) hasta septiembre del mismo año. La iniciativa recibió apoyo bipartidista, incluyendo a ocho

senadores demócratas que rompieron filas para respaldar el acuerdo. Ahora, el presidente de la Cámara, Mike Johnson, confía en que la propuesta obtendrá el respaldo necesario en la votación prevista para esta tarde. De ser aprobada, la propuesta será enviada al presidente Donald Trump para su firma, lo que permitiría reactivar las operaciones federales y aliviar el impacto sobre millones de ciudadanos y empleados públicos afectados por la parálisis institucional.

Resumen de marcado:

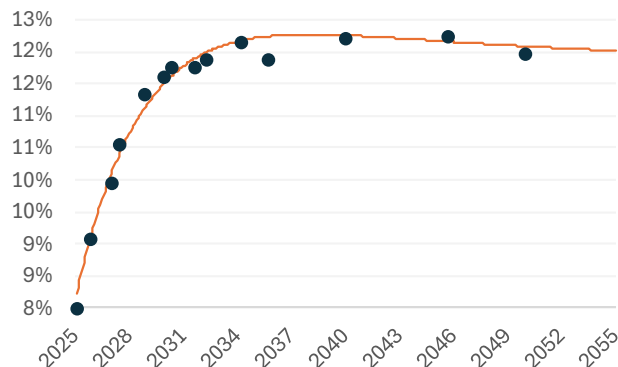
	12-nov-25	11-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	48268,4	47928,0	0,71%
S&P 500	6854,6	6846,6	0,12%
Euro Stoxx 50	5787,3	5725,7	1,08%
Brent (US/Barril)	62,6	65,2	-3,87%
WTI (US/Barril)	58,5	61,0	-4,21%
USDCOP	3706,0	3753,0	-1,25%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



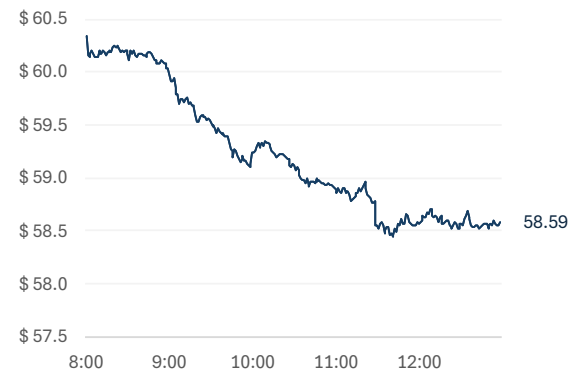
Fuente: Bloomberg

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	9,07%	9,10%	-3,1	9,30%	-23,0	0,8
nov/27	9,97%	9,80%	16,5	10,05%	-8,8	2,0
abr/28	10,57%	10,42%	14,9	10,47%	9,7	2,5
ago/29	11,35%	11,16%	19,0	.	.	3,8
sep/30	11,60%	11,38%	22,0	10,93%	67,0	4,9
mar/31	11,75%	11,60%	15,5	11,28%	47,2	5,4
jun/32	11,76%	11,60%	16,0	11,57%	19,0	6,6
feb/33	11,88%	11,75%	12,7	11,75%	12,6	7,2
ene/35	12,17%	12,07%	10,3	.	.	9,2
jul/36	11,88%	11,79%	9,5	12,17%	-29,0	10,7
nov/40	12,21%	12,13%	7,3	.	.	15,1
jul/46	12,25%	12,19%	5,6	12,78%	-53,0	20,7
oct/50	11,97%	11,86%	10,9	12,65%	-68,2	25,0

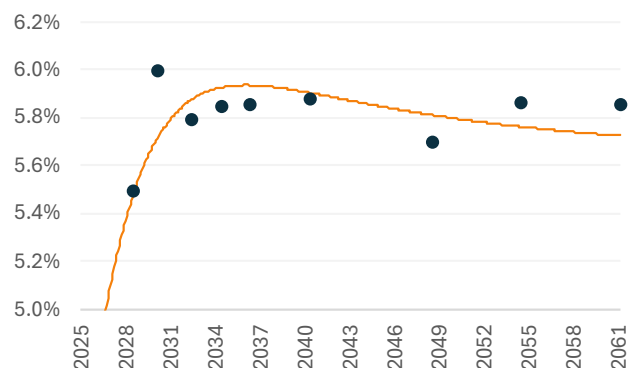
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



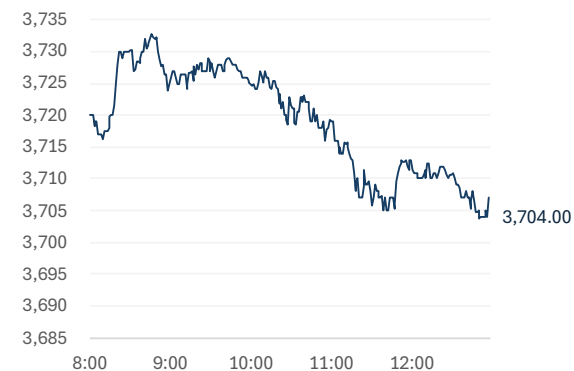
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4,75%	4,80%	-5,0	4,78%	-3,4	1,3
abr/29	5,50%	5,46%	3,9	5,06%	43,8	3,4
ene/31	6,00%	6,00%	0,1	.	.	5,2
mar/33	5,80%	5,80%	0,0	5,30%	49,5	7,4
abr/35	5,85%	5,86%	-1,0	5,42%	43,5	9,4
feb/37	5,86%	5,86%	0,0	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



1er lugar
"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2024

"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

