

## Comportamiento local

Durante la jornada del 13 de noviembre de 2025, los mercados reflejaron una creciente atención al entorno global de liquidez, particularmente en EE.UU., donde las condiciones monetarias más restrictivas comienzan a pesar sobre activos de riesgo. El mercado colombiano se encuentra en una fase de vigilancia, donde la tensión externa se combina con una curva de rendimiento local que, por ahora, no muestra catalizadores claros para una depreciación. Esta falta de dirección en la curva obliga a los inversores a adoptar un enfoque más selectivo, decantándose por activos que ofrezcan cobertura frente a la inflación o una exposición controlada al riesgo cambiario, como estrategia de protección.

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 21.05 y 21.78 pbs respectivamente; en promedio las desvalorizaciones fueron de 4.36 pbs; las valorizaciones se marcaron en los nodos de 365 y 730 días, con 18.12 y 14.69 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 1.29 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron principalmente en el nodo de 730 días con 2.24 pbs. Por su lado, el IBR se marcó por un comportamiento de desvalorizaciones, en promedio 8.92 pbs; las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 30, 61 y 92 días, con 2.22, 3.86 y 0.94 pbs respectivamente.

En cuanto a la deuda pública se presentó un comportamiento mixto. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en aproximadamente \$1.04 billones, llegando así hasta \$3.8 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$4.07 billones hasta \$1.7 billones, registrando una reducción de \$2.2 billones. Por su parte, los TCO pasaron de \$176.000 millones hasta \$141.000 millones, aproximadamente \$35.000 millones menos que el día anterior en MT; en SEN el volumen negociado llegó hasta \$180.000 millones, aproximadamente \$240.000 millones menos frente a la jornada previa.



## Fiducoldex FIC

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



El fondo presentó una rentabilidad de **7.71%e.a.** a 30 días y **8.73%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **203 días**, lo que lo mantiene expuesto principalmente al segmento medio de la curva. La volatilidad de **0.16%** y el índice Sharpe de **41.87**, reflejo el impacto de la corrección en la deuda de Tasa Fija observada durante la jornada, especialmente en los nodos medios donde se concentraron las desvalorizaciones. No obstante, la exposición a instrumentos indexados al **IPC** continúa generando estabilidad dentro

## Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo mostró una rentabilidad de **7.46%e.a.** a 30 días y **7.75%e.a.** a 90 días, con una duración de **107 días**, manteniéndose como el portafolio de perfil más conservador entre los tres. La volatilidad se ubicó en **0.07%**, uno de los niveles más bajos del sector, mientras que el índice Sharpe alcanzó **97.34**, evidenciando una alta eficiencia en la relación retorno-riesgo. La estrategia basada en instrumentos indexados al **IPC** permitió capturar las valorizaciones vistas en la curva, mientras que su menor exposición a los nodos largos lo protegió de las presiones sobre la TF. El enfoque de mediano-largo plazo (365 – 1095 días) continúa siendo favorable en un entorno donde prevalece la cautela por parte de los inversionistas.



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 **5.50%e.a.** a 30 días y **7.95%e.a.** a 360 días, con una duración de **484 días**, lo que le da una sensibilidad más alta frente a los movimientos recientes en la renta fija. La volatilidad de **0.53%** y el índice Sharpe de **10.16**, fue el resultado del impacto por las desvalorizaciones en la curva de TF, particularmente en los nodos medios (549 días), donde se presentaron presiones significativas debido a la incertidumbre inflacionaria. Sin embargo, la exposición a deuda **IPC** permitió atenuar



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento internacional

### Estados Unidos:

El cierre gubernamental más largo en la historia de Estados Unidos llegó a su fin este miércoles, cuando el presidente Donald Trump firmó la ley de financiamiento que permitirá reabrir el gobierno federal tras 43 días de parálisis. La medida, aprobada ayer por la Cámara de Representantes y previamente por el Senado, garantiza recursos hasta el 30 de enero y pone fin a semanas de interrupciones que afectaron programas de asistencia alimentaria, cancelaron miles de vuelos, dejaron sin salario a empleados públicos y suspendieron la publicación de estadísticas oficiales. Aunque las operaciones comenzarán a normalizarse desde el jueves, analistas advierten que tomará días o incluso semanas superar el retraso acumulado. Además, no se contará con información oficial sobre la actividad económica de octubre, ya que no se recolectaron los datos, lo que deja a la Reserva Federal sin una visión completa del mes, más allá de los reportes privados. Tras conocerse la noticia, los mercados disminuyeron a 55% la probabilidad de que la Fed recorte las tasas de interés en su reunión de diciembre.

### Reino Unido:

Sorprendió a la baja el crecimiento del PIB en el tercer trimestre del año. De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Nacionales, el PIB creció 1.3% a/a en 3T25, por debajo del 1.4% a/a registrado en el trimestre anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. La desaceleración estuvo explicada por la revisión a la baja del crecimiento en julio y agosto y por la contracción de la actividad económica en septiembre, afectada por un ciberataque que paralizó la producción de la empresa Jaguar Land Rover, lo que provocó una caída de cerca del 30% en la fabricación de vehículos. Además, incertidumbre frente al anuncio de aumento de impuestos afectó el consumo tanto de los hogares como

de las empresas. Los resultados ratificaron la expectativa de un recorte de 25pbs en la tasa de interés del Banco Central de Inglaterra en diciembre, hasta ubicarla en 3.75% desde la de 4.0% actual.

### Perú:

El promedio de los analistas anticipa que el Banco Central del Perú mantenga la tasa de interés inalterada en 4.25% en su reunión de hoy. La expectativa se fundamenta en la inflación que se mantiene debajo de la meta del 2.0% y un crecimiento del PIB superior al 3.0%. De acuerdo con las minutas del mes anterior, la tasa de referencia se ubica cerca a la tasa neutral con lo que se espera que se mantenga en 4.25% en lo que resta del año.

### Resumen de mercado:

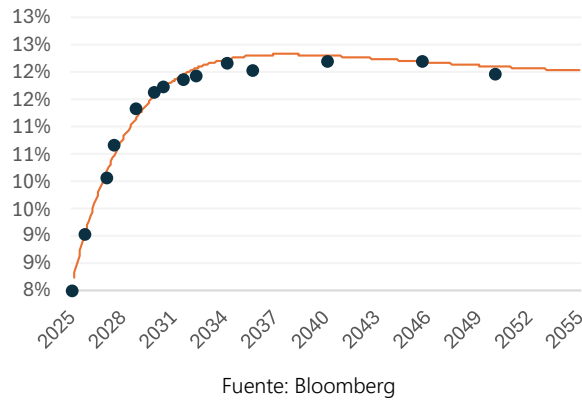
|                   | 13-nov-25 | 12-nov-25 | Variación Diaria |
|-------------------|-----------|-----------|------------------|
| Dow Jones         | 47504,1   | 48254,8   | -1,56%           |
| S&P 500           | 6742,0    | 6850,9    | -1,59%           |
| Euro Stoxx 50     | 5742,8    | 5787,3    | -0,77%           |
| Brent (US/Barril) | 63,1      | 62,7      | 0,54%            |
| WTI (US/Barril)   | 58,7      | 58,5      | 0,43%            |
| USDCOP            | 3743,3    | 3706,0    | 1,01%            |



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

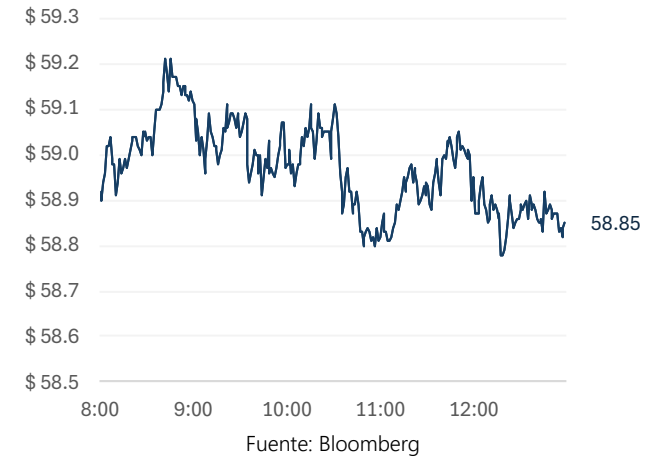


Variaciones de los TES en Pesos

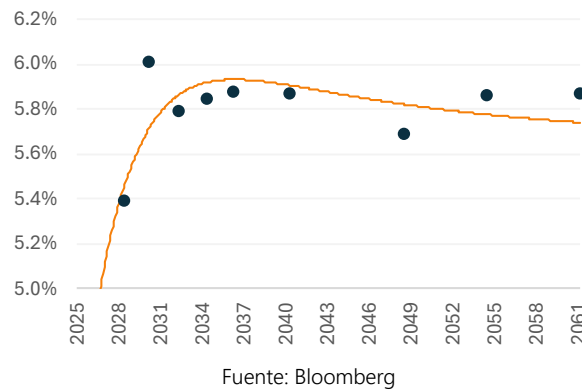
| Venc.  | Cierre | t-1    | Var (Pbs) | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs | Dur  |
|--------|--------|--------|-----------|-----------|----------------------|------|
| nov/25 | 8,00%  | 8,00%  | 0,0       | 8,70%     | -69,7                | 0,0  |
| ago/26 | 9,05%  | 9,07%  | -2,0      | 9,30%     | -25,0                | 0,8  |
| nov/27 | 10,09% | 9,97%  | 12,2      | 10,05%    | 3,4                  | 2,0  |
| abr/28 | 10,88% | 10,57% | 11,3      | 10,47%    | 21,0                 | 2,5  |
| ago/29 | 11,37% | 11,35% | 2,2       |           |                      | 3,8  |
| sep/30 | 11,65% | 11,60% | 5,0       | 10,93%    | 72,0                 | 4,8  |
| mar/31 | 11,76% | 11,75% | 1,0       | 11,28%    | 48,2                 | 5,4  |
| jun/32 | 11,91% | 11,76% | 14,6      | 11,57%    | 33,6                 | 6,6  |
| feb/33 | 11,95% | 11,88% | 7,3       | 11,75%    | 19,9                 | 7,2  |
| ene/35 | 12,20% | 12,17% | 3,2       |           |                      | 9,2  |
| jul/36 | 12,05% | 11,88% | 17,0      | 12,17%    | -12,0                | 10,7 |
| nov/40 | 12,23% | 12,21% | 2,3       |           |                      | 15,1 |
| jul/46 | 12,24% | 12,25% | -1,0      | 12,78%    | -54,0                | 20,7 |
| oct/50 | 12,00% | 11,97% | 2,9       | 12,65%    | -65,3                | 25,0 |

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

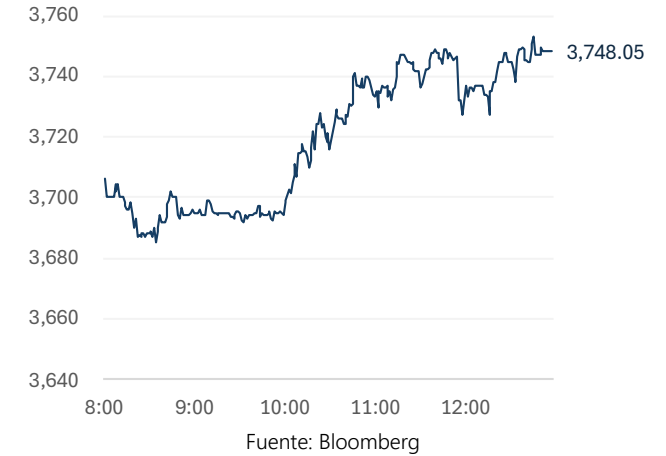


Variaciones de los TES en UVR

| Venc.  | Cierre | t-1   | Var (Pbs) | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs | Dur  |
|--------|--------|-------|-----------|-----------|----------------------|------|
| mar/27 | 4,78%  | 4,75% | 3,2       | 4,78%     | -0,2                 | 1,3  |
| abr/29 | 5,40%  | 5,50% | -9,8      | 5,06%     | 34,0                 | 3,4  |
| ene/31 | 6,02%  | 6,00% | 1,7       |           |                      | 5,2  |
| mar/33 | 5,80%  | 5,80% | 0,0       | 5,30%     | 49,5                 | 7,4  |
| abr/35 | 5,85%  | 5,85% | 0,0       | 5,42%     | 43,5                 | 9,4  |
| feb/37 | 5,88%  | 5,86% | 2,4       | 5,46%     | 42,6                 | 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



**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

