

Comportamiento local

En una coyuntura de transición global y local, Colombia presenta un escenario mixto. Si bien la deuda indexada a la inflación gana atractivo ante el ajuste en las expectativas, persisten desafíos significativos que limitan el apetito de riesgo. La debilidad en la confianza del consumidor y la incertidumbre en la curva generan un entorno donde los inversionistas priorizan la cautela, exigiendo señales claras de estabilidad fiscal y monetaria antes de tomar posiciones más agresivas.

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 365 y 1095 días, con 21.44 y 16.78 pbs respectivamente; en promedio las desvalorizaciones fueron de 5.92 pbs; las valorizaciones se marcaron en los nodos de 184 y 549 días, con 9.32 y 14.12 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 0.31 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron principalmente en el nodo de 2920 días con 22.53 pbs. Por su lado, el IBR se marcó por un comportamiento de desvalorizaciones, en promedio 10.76 pbs; principalmente las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 365 y 549 días, con 23.75 y 20.53 pbs respectivamente.

En cuanto a la deuda pública se presentó un comportamiento mixto. Los TES TF COP redujeron sus negociaciones en aproximadamente \$2.3 billones, llegando así hasta \$1.5 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$1.7 billones hasta \$1.9 billones, registrando una reducción de \$188.000 millones. Por su parte, los TCO no presentaron negociaciones para la jornada, aproximadamente \$141.000 millones menos que el día anterior en MT; en SEN el volumen negociado llegó hasta \$137.000 millones, aproximadamente \$43.000 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**, reflejan el impacto de la corrección en la deuda de **Tasa Fija (TF)** observada durante la jornada, especialmente en los nodos medios donde se concentraron las desvalorizaciones. No obstante, la exposición a instrumentos indexados al **IPC** e **IBR**, continúa generando estabilidad dentro del portafolio, aprovechando el mejor comportamiento del tramo medio-largo de la curva. El fondo se mantiene posicionado para capturar oportunidades en escenarios de normalización gradual del mercado local.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 288 Mil Millones



El fondo obtuvo una rentabilidad de **7.46%e.a.** a 30 días y **7.68%e.a.** a 90 días, con una duración de **108 días**, manteniéndose como una alternativa de riesgo moderado dentro del mercado. La volatilidad continúa en niveles bajos (**0.07%**), lo que unido a un índice Sharpe de **96.21** refleja una alta eficiencia en la relación retorno-riesgo. Su exposición predominante a instrumentos indexados al **IPC** permitió beneficiarse de las valorizaciones observadas en los tramos medios de la curva, mientras evitó parte de las presiones vistas en los nodos largos. Su posicionamiento en el corto plazo sigue siendo coherente con un entorno donde los inversionistas mantienen cautela, priorizando estabilidad y liquidez.



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 **7.25%e.a.** a 30 días y **7.97%e.a.** a 360 días, con una duración de **480 días**, lo que refuerza su sensibilidad frente a los movimientos recientes del mercado. La volatilidad de **0.54%** y el índice Sharpe de **9.03**, reflejando el impacto que tuvieron las desvalorizaciones generalizadas en la deuda indexada a **IBR**, particularmente en los nodos intermedios como el de 365 días, donde se observaron presiones significativas. Aunque el entorno continúa siendo retador, el fondo se mantiene orientado hacia una estrategia de mediano plazo, buscando aprovechar escenarios de estabilización en los próximos ciclos de política monetaria.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Perú:

En su reunión de ayer, el Banco Central de la Reserva del Perú decidió mantener inalterada la tasa de interés de referencia en 4.25% como lo anticipaba el promedio de los analistas. La decisión se dio en un contexto de inflación que se mantiene debajo de la meta del 2.0% y un crecimiento superior al 3.0%. De acuerdo con las últimas 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.

China:

Las ventas al por menor se desaceleraron menos de lo que anticipaban los analistas al registrar un crecimiento de 2.9% a/a en octubre, inferior al de 3.0% a/a registrado en el mes anterior, pero superior al de 2.8% a/a que esperaba el promedio de los analistas. En contraste, la producción industrial se desaceleró más de lo que se esperaba, al registrar un crecimiento de 4.9% a/a en octubre, por debajo del de 5.5% a/a que anticipaban los analistas y del de 6.5% a/a en el mes anterior. Los resultados son consistentes 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.

Eurozona:

Leve corrección al alza en la segunda estimación del crecimiento del PIB en el tercer trimestre del año, al conocerse que se ubicó en 1.4% a/a, superior al 1.3% de la estimación previa, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterado. El crecimiento del PIB en 2T25 representa una ligera desaceleración frente al 1.5% a/a en 2T25. Por países se registró una alta variabilidad en el crecimiento, en que se

destaca un menor crecimiento en Alemania e Italia que crecieron 0.3% a/a y 0.5% a/a respectivamente, en contraste con el notable crecimiento de España con el 2.8% a/a y de Portugal de 2.4% a/a. A pesar de la leve desaceleración del crecimiento en 3T25, se espera que en el consolidado del año el crecimiento del total de la Eurozona se acelere hasta 1.3% a/a, superior al 0.9% a/a del año anterior. Con una inflación que se mantiene cerca de la meta, los mercados y analistas anticipan que el Banco Central Europeo mantenga inalterada la tasa de interés de política monetaria en 2% en lo que queda del año y en el próximo.

Resumen de mercado:

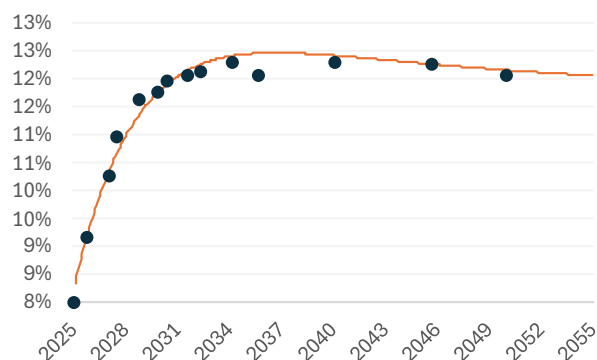
	14-nov-25	13-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	47152,5	47457,2	-0,64%
S&P 500	6746,0	6737,5	0,13%
Euro Stoxx 50	5693,8	5742,8	-0,85%
Brent (US/Barril)	64,3	63,0	2,03%
WTI (US/Barril)	60,0	58,7	2,15%
USDCOP	3757,8	3743,3	0,39%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



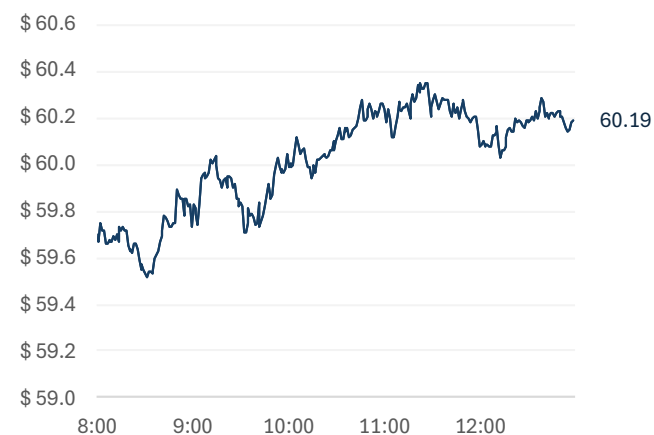
Fuente: Bloomberg

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	9,20%	9,05%	14,9	9,30%	-10,1	0,8
nov/27	10,30%	10,09%	21,3	10,05%	24,7	2,0
abr/28	10,98%	10,68%	30,2	10,47%	51,2	2,5
ago/29	11,65%	11,37%	27,5	.	.	3,8
sep/30	11,79%	11,65%	13,7	10,93%	85,7	4,8
mar/31	12,00%	11,76%	23,8	11,28%	72,0	5,4
jun/32	12,08%	11,91%	17,4	11,57%	51,0	6,6
feb/33	12,15%	11,95%	20,0	11,75%	39,9	7,2
ene/35	12,32%	12,20%	12,0	.	.	9,2
jul/36	12,10%	12,05%	5,0	12,17%	-7,0	10,7
nov/40	12,33%	12,23%	10,2	.	.	15,0
jul/46	12,30%	12,24%	6,6	12,78%	-47,4	20,7
oct/50	12,10%	12,00%	10,0	12,65%	-55,3	25,0

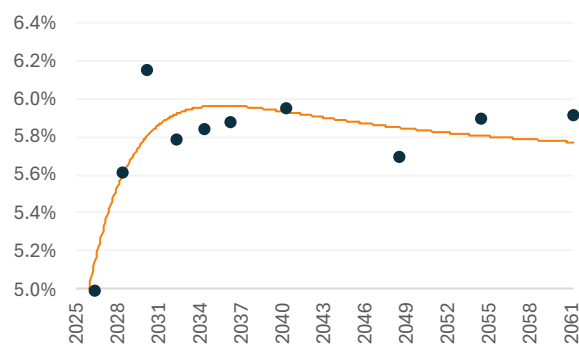
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



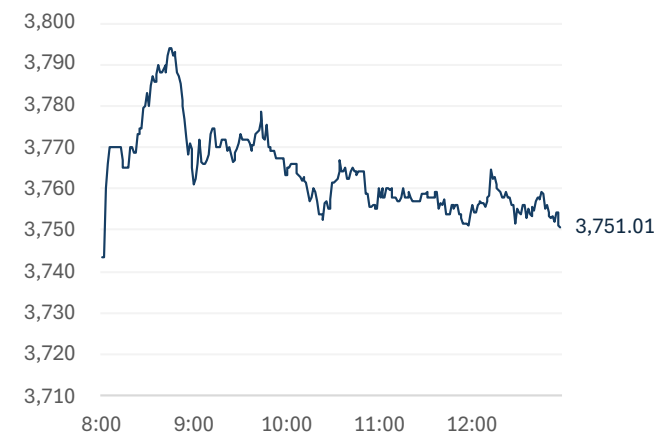
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,00%	4,78%	21,8	4,78%	21,6	1,3
abr/29	5,62%	5,40%	21,8	5,06%	55,8	3,4
ene/31	6,16%	6,02%	14,0	.	.	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%	5,88%	0,0	5,46%	42,6	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

