

Comportamiento local

El mercado de renta fija local experimentó una corrección técnica puntual en la curva de Deuda Privada, específicamente en los títulos de Tasa Fija, lo que generó un incremento en las tasas de negociación (desvalorización de precios) en los plazos medios.

FIC Fiducoldex: Dado que una parte estratégica de nuestro portafolio se encuentra posicionada en estos nodos para capturar valor, esta coyuntura de mercado se reflejó en una variación negativa diaria por valoración a precios de mercado.

¿Por qué mantenemos un mensaje de tranquilidad?

1. Solidez Estructural: Este movimiento es puramente de mercado y no afecta la calidad crediticia de los emisores (mayoría AAA y F1+).
2. Historia de Estabilidad: El fondo mantiene métricas de riesgo excepcionales, con una volatilidad anualizada de apenas 0.15% y un histórico de 98.6% de días positivos en el último año. Movimientos como el de ayer son atípicos y estadísticamente aislados.
3. Recuperación Rápida: Gracias a la duración corta del portafolio (0.56 años) y a una tasa de causación bruta atractiva del 9.53%, el fondo tiene una alta capacidad de recuperación. Esto permite que el desempeño técnico de ayer tienda a recuperarse rápidamente con el paso de los días mediante la causación de intereses.

Seguimos gestionando activamente la duración y la liquidez para mantener la estabilidad que caracteriza a este vehículo.

Frente a la reciente corrección de la curva, el FIC Objetivo logró proteger su desempeño gracias a sus inversiones estratégicas de corto plazo. En contraste, el FIC Capital Inteligente reflejó el impacto natural de su mayor duración, aunque demostró resiliencia al mantener una rentabilidad del 4.21% e.a. a 30 días. (Se invita a consultar el desglose detallado en las páginas siguientes.)



En cuanto a la deuda pública, se presentó un dinamismo. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en aproximadamente \$433.272 millones, llegando así hasta \$1.9 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$1.9 billones hasta \$1.8 billones, registrando una reducción de \$72.500 millones. Por su parte, los TCO presentaron negociaciones para la jornada de \$308.000 millones en MT; en SEN el volumen negociado llegó hasta \$843.000 millones, aproximadamente \$706.000 millones más frente a la jornada previa. La dinámica de la jornada estuvo condicionada por la subasta de TCOs de noviembre, la cual sirvió como detonante para la actividad del mercado. Con una tasa de corte definida en el 10.40%, la operación logró completar \$900.000 millones tras recibir una demanda de \$1.5 billones, generando una reacción en las valoraciones de la jornada.

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un comportamiento con sesgo negativo generalizado durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en los nodos de 1095 y 1450 días, con 106.56 y 96.76 pbs respectivamente; en promedio las desvalorizaciones fueron de 34.26 pbs; las valorizaciones se marcaron en los nodos de 61 y 92 días, con 12.54 y 10.65 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 4.57 pbs; principalmente se ubicaron en el nodo de 2555 días con 17.08 pbs. Además, el IBR tuvo desvalorizaciones en promedio de 2.82 pbs; principalmente las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 273 y 1095 días, con 7.57 y 6.12 pbs respectivamente.

Fiducoldex FIC

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



Fiducoldex presentó unos rendimientos de **7.95%e.a.** a 30 días y **8.62%e.a.** a 360 días, mostrando estabilidad pese al entorno de mayor presión en la renta fija. Su volatilidad se mantuvo baja en **0.16%**, mientras que el índice Sharpe se ubicó en **42.96**, reflejando un balance moderado entre riesgo y retorno. El portafolio continúa beneficiándose de la deuda indexada al **IBR**, lo que permitió mitigar parcialmente el impacto de la fuerte corrección observada en la curva, especialmente en los nodos medios donde las desvalorizaciones fueron más pronunciadas.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 288 Mil Millones



El fondo reportó rentabilidades de **7.16%e.a.** a 30 días y **7.58%e.a.** a 360 días, mostrando un comportamiento estable, respaldado por la estructura del mercado que favoreció movimientos más moderados en los instrumentos de corto y mediano plazo. Su volatilidad fue de **0.07%**, mientras que el índice Sharpe alcanzó **95.36**, reafirmando su eficiencia en este entorno. Al estar alineado con la deuda corporativa y operando en el corto plazo, la exposición concentrada en el nodo 365 permitió un desempeño equilibrado frente a las desvalorizaciones observadas durante la jornada.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



El fondo registró una rentabilidad de **4.21%e.a.** a 30 días y **7.71%e.a.** a 360 días, destacando una mayor presión en la parte corta del fondo (30 días) por el comportamiento del mercado. Su volatilidad se ubicó en **0.55%**, coherente con su naturaleza más expuesta al riesgo. El índice Sharpe cerró en **9.77**, en línea con el ajuste negativo que mostró la curva **IBR** e **IPC** durante la jornada. El portafolio se orienta hacia el corto y mediano plazo, buscando balancear la exposición al nodo de 549, donde los movimientos de la **tasa fija (TF)** fueron más marcados, reflejando las desvalorizaciones predominantes en esta referencia según los movimientos del mercado del día.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

Hoy el Dane dará a conocer el crecimiento del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), para el que el promedio de analistas espera haya crecido 3.3% a/a en septiembre, superior al 1.8% a/a en agosto. Con lo que se espera que el PIB haya crecido 3.2% a/a en el consolidado de 3T25, superior al de 2.1% a/a registrado en el trimestre anterior. El crecimiento vendría impulsado por la aceleración de la demanda privada y pública, así como mayor dinamismo del sector industrial. De consolidarse el crecimiento, se sesgaría al alza el crecimiento de 2.6% que el promedio de analistas estima en el consolidado del año.

Japón:

El PIB se contrajo menos de lo que anticipaban los analistas en 3T25. De acuerdo con la Oficina de Estadísticas de Japón el PIB se contrajo -1.8% t/a en 3T25, inferior a la contracción de 2.4% t/a que esperaba el promedio de los analistas y en contraste con el crecimiento positivo de 2.3% t/a registrado en el trimestre anterior. El deterioro de la actividad económica estuvo explicado por la fuerte disminución en la inversión residencial, a la caída de las exportaciones afectadas por los aranceles recíprocos de EE.UU, y a la desaceleración del consumo privado, que refleja la inflación y el crecimiento de los salarios reales estancado. Aunque la demanda pública y el gasto de capital empresarial mostraron resiliencia, el retroceso ha reforzado la postura de la primera ministra Sanae Takaichi para impulsar un paquete fiscal, que se espera supere los JPY¥13,9 billones del año anterior, incluyendo subsidios energéticos y recortes de impuestos a combustibles. A pesar del deterioro en la actividad económica, el mercado mantiene la expectativa un posible aumento de tasas en enero, que enfrente la creciente inflación.

Brasil:

El índice de actividad económica sorprendió al alza al registrar un crecimiento de 2.0% a/a septiembre, superior 1.9% a/a que esperaba el promedio de los analistas y al de 0.21% a/a registrado en el mes anterior. El resultado estuvo explicado principalmente por la recuperación del sector industrial y a la aceleración de los servicios. Sin embargo, debido al menor crecimiento de los meses anteriores, se espera que el PIB crezca 1.8% a/a en 3T25, por debajo del 1.9% a/a registrado en el trimestre anterior. De hecho, en el consolidado de 2025 los analistas esperan un crecimiento de 2.3% a/a, significativamente menor al de 3.4% registrado en 2024. La desaceleración de la actividad económica es necesaria para la consolidación de la desaceleración de la inflación, pues continúa ubicándose 168 puntos básicos por encima de la meta del 3.0% establecida por el Banco Central de Brasil y lo que refuerza las expectativas de que la autoridad monetaria mantenga sin cambios la Tasa Selic en 15.0% en diciembre.

Perú:

El índice de actividad económica sorprendió al alza, al registrar un crecimiento de 3.9% a/a en septiembre, superior al 3.5% a/a que anticipaba el promedio de los analistas y del 3.2% a/a en agosto. La aceleración estuvo explicada por el mejor dinamismo de la mayoría de los sectores a excepción del de las telecomunicaciones. El resultado podría sesgar al alza la expectativa de crecimiento para el consolidado del año, que el promedio de analistas espera que sea de 3.1% y consolida la expectativa de que el Banco Central de Reserva del Perú mantenga inalteradas las tasas de interés en 4.25%, en lo que resta del año y en el próximo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Resumen de mercado:

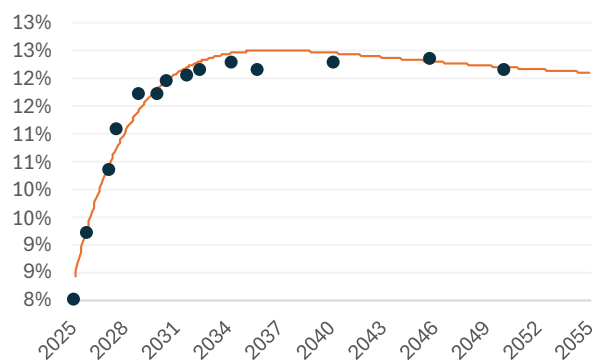
	18-nov-25	17-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	46225,6	46590,2	-0,78%
S&P 500	6650,2	6672,4	-0,33%
Euro Stoxx 50	5534,7	5640,9	-1,88%
Brent (US/Barril)	65,0	64,2	1,31%
WTI (US/Barril)	60,9	59,9	1,59%
USDCOP	3722,0	3757,8	-0,95%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



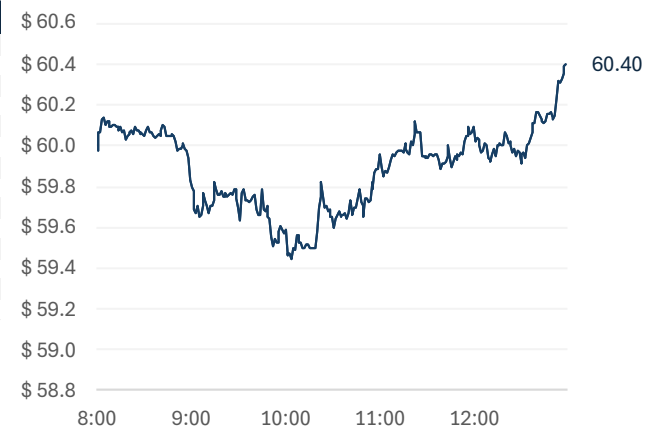
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,04%	8,00%	4,0	8,70%	-65,7	0,0
ago/26	9,26%	9,20%	5,6	9,30%	-4,5	0,8
nov/27	10,40%	10,30%	10,0	10,05%	34,7	2,0
abr/28	11,14%	10,98%	15,5	10,47%	66,7	2,4
ago/29	11,75%	11,65%	10,5			3,8
sep/30	11,75%	11,79%	-3,5	10,93%	82,2	4,8
mar/31	12,00%	12,00%	-0,2	11,28%	71,8	5,4
jun/32	12,10%	12,08%	2,0	11,57%	53,0	6,6
feb/33	12,19%	12,15%	3,9	11,75%	43,8	7,2
ene/35	12,33%	12,32%	1,0			9,2
jul/36	12,18%	12,10%	8,1	12,17%	1,1	10,6
nov/40	12,34%	12,33%	0,5			15,0
jul/46	12,38%	12,30%	8,2	12,78%	-39,2	20,7
oct/50	12,18%	12,10%	8,0	12,65%	-47,3	25,0

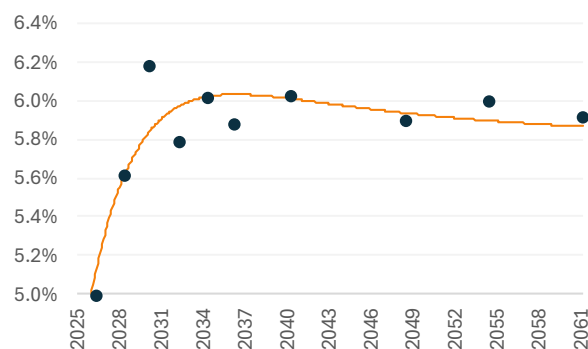
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



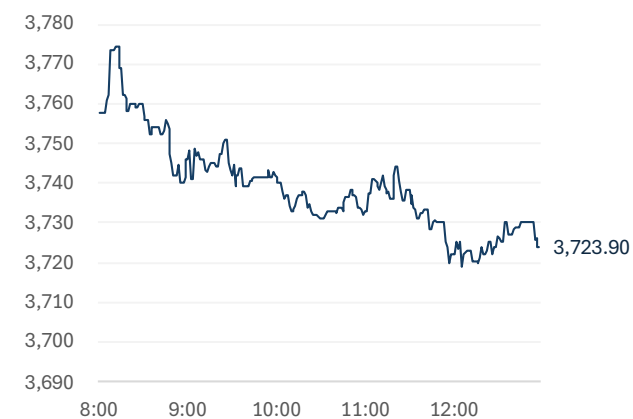
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,00%	5,00%	0,0	4,78%	21,6	1,3
abr/29	5,62%	5,62%	0,0	5,06%	55,8	3,4
ene/31	6,19%	6,16%	3,0			5,2
mar/33	5,80%	5,80%	0,0	5,30%	49,5	7,4
abr/35	6,02%	5,85%	17,0	5,42%	60,5	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

