

Comportamiento local

El mercado local cerró la jornada con un tono mixto, influenciado por la persistente cautela global frente a la inflación y la desaceleración económica. En este escenario, los inversionistas evalúan las presiones recientes sobre la actividad productiva para ajustar sus expectativas de política monetaria. Por su parte, las curvas de TES exhibieron una estabilidad relativa, pero con un marcado sesgo volátil, reflejo directo de la sensibilidad a los datos externos y la percepción de riesgo vigente.

En cuanto a la deuda pública, se presentó un dinamismo para los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron sus negociaciones en aproximadamente \$466.943 millones, llegando así hasta \$1.4 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$1.8 billones hasta \$2.3 billones, registrando un aumento de \$454.000 millones. Por su parte, los TCO presentaron negociaciones para la jornada de \$416.500 millones en MT, más que no jornada anterior (\$308.000 millones); en SEN el volumen negociado llegó hasta \$570.000 millones, aproximadamente \$273.000 millones menos frente a la jornada previa.

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un comportamiento con correcciones durante la jornada. La TF presentó valorizaciones a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en los nodos de 365, 1095 y 1460 días, con 52.78, 34.94 y 29.77 pbs respectivamente; en promedio las valorizaciones fueron de 9.13 pbs; las desvalorizaciones se marcaron en los nodos de 184 y 730 días, con 7.38 y 10.09 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 1.67 pbs; principalmente ubicadas en los nodos de 730 y 1095 días, con 9.90 y 12.01 pbs; las valorizaciones se situaron en el nodo de 30 días con 4.87 pbs. Además, el IBR tuvo desvalorizaciones en promedio de 5.53 pbs; principalmente las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 61 y 1095 días, con 15.82 y 9.75 pbs respectivamente; las valorizaciones por su parte se ubicaron en los nodos de 30 y 184 días, con 0.85 y 1.94 pbs.



Fiducoldex FIC

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



Fiducoldex presentó unos rendimientos de **6.72%e.a.** a 30 días y **8.60%e.a.** a 360 días, mostrando estabilidad pese al entorno volátil del mercado. El fondo demostró un balance eficiente entre riesgo y retorno, con una volatilidad baja del **0,15%** y un Índice Sharpe de **45,86**. Su posicionamiento en **IBR** de mediano y largo plazo fue clave para mitigar la fuerte corrección de la curva IPC. Además, el portafolio obtuvo beneficios significativos gracias a la corrección favorable en los nodos de **Tasa Fija (TF)** donde mantiene participación.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo reportó rentabilidades de **7.14%e.a.** a 30 días y **7.56%e.a.** a 360 días, mostrando un comportamiento estable, respaldado por la estructura del mercado que favoreció movimientos más moderados en los instrumentos de largo plazo. Su volatilidad fue de **0.07%**, mientras que el índice Sharpe alcanzó **95.25**, reafirmando su eficiencia en este entorno. Estos resultados están alineados con la obtención de beneficios por parte de la **tasa fija (TF)**, especialmente en el largo plazo (nodo 1095 días), permitiendo un desempeño equilibrado frente a las desvalorizaciones observadas en IPC durante la jornada.



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 **3.90%e.a.** a 30 días y **7.66%e.a.** a 360 días, destacando una presión en la parte corta del fondo (30 días) por el comportamiento del mercado. La volatilidad se ubicó en **0,45%**, consistente con su mayor exposición al riesgo. El índice Sharpe fue de **13,87**, reflejando el impacto del ajuste negativo de la curva IPC. El portafolio mantiene una orientación hacia el mediano y largo plazo, buscando equilibrar la exposición en estos nodos, donde los movimientos de la deuda indexada al IBR favorecieron el desempeño del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

De acuerdo con las cifras publicadas ayer por el DANE, el PIB creció 3.6% a/a en el 3T25 en su serie original, superior al 3.2% a/a que anticipaba el promedio de los analistas y al 2.1% a/a en 2T25. Al corregir por los efectos calendario y estacionales, el crecimiento del PIB fue de 3.4 % a/a en el 3T25, superior al 2.5% a/a del trimestre anterior. La importante aceleración en el crecimiento económico en el último trimestre se dio principalmente debido a una aceleración en el crecimiento del Gasto público, Consumo de los hogares y a una menor contribución negativa de las Importaciones. Por sectores, destaca la contribución a la aceleración de: “Administración pública y defensa”, “Manufactura” y “Financiero” que aceleraron su crecimiento. Mientras que el de “Minas” y “Construcción”, se contrajeron, pero menos que en el trimestre anterior. En contraste, “Agricultura”, “Arte” y “Comercio” desaceleraron su ritmo de crecimiento en 3T25. La importante aceleración en el 3T25 podría sesgar al alza la proyección de crecimiento de la actividad económica en el consolidado del año, que el promedio de analistas y nosotros proyectábamos fuera de 2.6% a/a, superior al de 1.7% registrado en el año anterior.

Por otro lado, las importaciones se ubicaron en USD \$6.13 mil millones en septiembre, al registrar un crecimiento anual de 18.7% a/a, acelerándose desde el 5.7% a/a registrado en el mes anterior. La aceleración del crecimiento de las importaciones totales se dio por la recuperación de las importaciones de bienes intermedios que en el mes anterior se habían contraído y a la aceleración de las importaciones de bienes de capital y de consumo. En términos mensuales, las importaciones crecieron menos de lo que lo hicieron las exportaciones, con lo que el déficit de la balanza de bienes disminuyó significativamente hasta los USD\$ 1.16 mil millones, por debajo de los USD\$ 1.65 mil millones en el mes anterior. En el consolidado del tercer trimestre del año, el déficit de la balanza de bienes se amplió frente al observado en 2T25. El detalle de la cuenta corriente, que computa no solo el resultado

de la balanza de bienes, sino la de servicios, renta factorial y remesas, se conocerá solo hasta dentro de dos semanas. Cabe recordar que el Banco de la República estima un déficit de la cuenta corriente en 2.5% en el consolidado de 2025, superior al de 1.8% en 2024, pero aún por debajo del promedio histórico de 3.5%.

Reino Unido:

La inflación se desaceleró menos de lo que anticipaban los analistas al ubicarse en 3.6% a/a en octubre, por debajo de la de 3.8% a/a en el mes anterior, pero superior a la de 3.5% a/a que esperaba el promedio de analistas. El resultado se explicó principalmente por la desaceleración en el aumento de los precios de “prendas de vestir y calzado”, salud y “restaurantes y hoteles”. Con la desaceleración de la inflación observada en octubre, los mercados aumentaron la probabilidad hasta el 87% de que el Banco de Inglaterra recorte las tasas de interés en su reunión de diciembre, de manera que esperan que la tasa se reduzca hasta 3.75%, desde la de 4.0% actual.

Resumen de mercado:

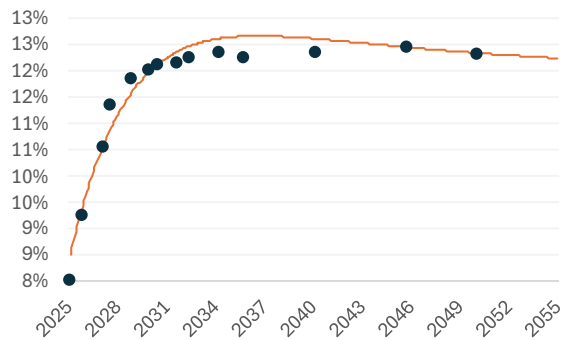
	19-nov-25	18-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	46106,9	46091,7	0,03%
S&P 500	6650,7	6617,3	0,50%
Euro Stoxx 50	5542,1	5534,7	0,13%
Brent (US/Barril)	63,5	64,9	-2,13%
WTI (US/Barril)	59,5	60,7	-2,12%
USDCOP	3712,5	3722,0	-0,26%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



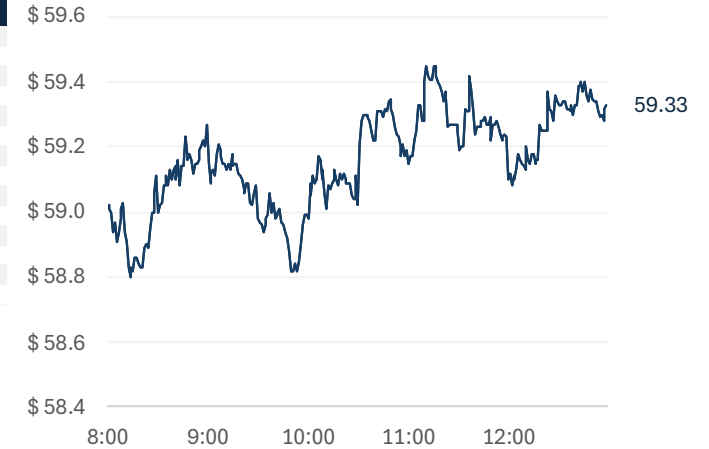
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,04%	8,04%	0,0	8,70%	-65,7	0,0
ago/26	9,29%	9,26%	3,7	9,30%	-0,8	0,8
nov/27	10,60%	10,40%	20,0	10,05%	54,7	2,0
abr/28	11,39%	11,14%	25,3	10,47%	92,0	2,4
ago/29	11,90%	11,75%	15,0	-	-	3,8
sep/30	12,07%	11,75%	31,3	10,93%	113,5	4,8
mar/31	12,16%	12,00%	16,3	11,28%	88,1	5,4
jun/32	12,20%	12,10%	9,5	11,57%	62,5	6,6
feb/33	12,30%	12,19%	10,6	11,75%	54,4	7,2
ene/35	12,41%	12,33%	7,7	-	-	9,2
jul/36	12,30%	12,18%	11,4	12,17%	12,5	10,6
nov/40	12,40%	12,34%	6,5	-	-	15,0
jul/46	12,49%	12,38%	10,4	12,78%	-28,8	20,7
oct/50	12,37%	12,18%	19,0	12,65%	-28,3	25,0

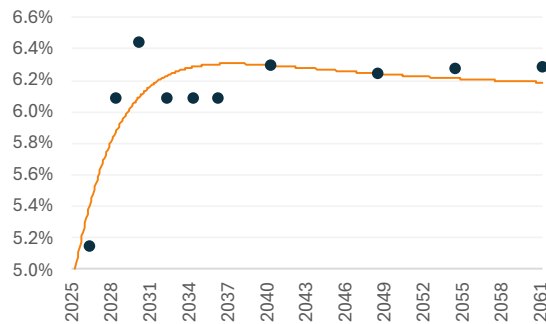
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



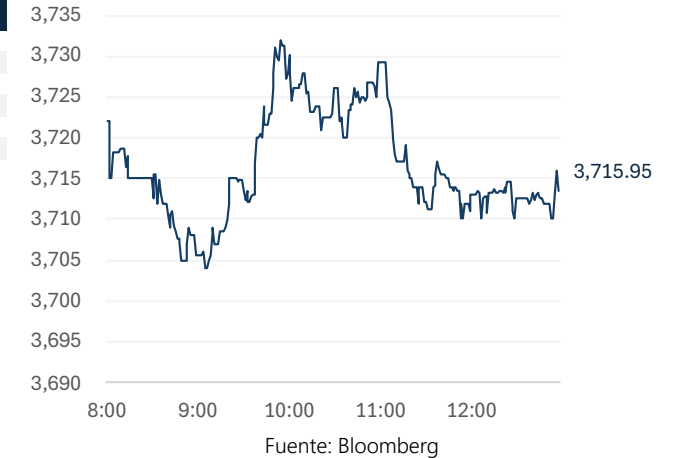
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,15%	5,00%	15,1	4,78%	36,7	1,3
abr/29	6,10%	5,62%	48,2	5,06%	104,0	3,4
ene/31	6,45%	6,19%	26,0	-	-	5,2
mar/33	6,10%	5,80%	30,4	5,30%	79,9	7,4
abr/35	6,10%	6,02%	8,0	5,42%	68,5	9,4
feb/37	6,10%	5,88%	21,5	5,46%	64,1	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 Katherine 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

