

Comportamiento local

En una jornada marcada por el contraste, el mercado local de TES logró una ligera valorización apoyada en las expectativas de manejo de deuda, desmarcándose de las desvalorizaciones generalizadas a nivel internacional. No obstante, la presión del entorno externo exige a los inversionistas mantener un estado de alerta y un monitoreo estricto de la dinámica local, con el fin de gestionar y mitigar los riesgos de manera efectiva en un escenario volátil.

En cuanto a la deuda pública, se presentó una disminución en cuanto a volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en aproximadamente \$578.532 millones, llegando así hasta \$2.07 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$2.3 billones hasta \$2.03 billones, registrando una reducción de \$315.500 millones. Por su parte, los TCO no presentaron negociaciones para la jornada, aproximadamente una disminución de \$986.500 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 desvalorizaciones a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en los nodos de 92 y 730 días, con 9.20 y 4.05 pbs respectivamente; en promedio las desvalorizaciones fueron de 0.93 pbs; las valorizaciones se marcaron en los nodos de 365 y 1095 días, con 4.02 y 2.61 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 2.95 pbs; principalmente ubicadas en los nodos de 1460 y 3650 días, con 11.81 y 5.04 pbs. Además, el IBR tuvo desvalorizaciones en promedio de 4.64 pbs; principalmente las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 365 y 730 días, con 11.87 y 9.05 pbs respectivamente; las valorizaciones por su parte se ubicaron en el nodo de 184 días con 9.57 pbs.



Fiducoldex FIC

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



Fiducoldex presentó unos rendimientos de **6.75%e.a.** a 30 días y de **8.56%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 **0,31%** y un Índice Sharpe de **18.60**. Su posicionamiento en **tasa fija (TF)** de mediano y largo plazo fue clave para mitigar la fuerte corrección de la curva IPC e IBR. Además, el portafolio continuó con la implementación de su estrategia de diversificación por plazo y por indexación.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El fondo reportó rentabilidades de **7.06%e.a.** a 30 días y **7.52%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 (1095 días). Su volatilidad fue de **0.11%**, mientras que el índice Sharpe alcanzó **58.38**, 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, permitiendo un desempeño equilibrado frente a la alta dispersión de la renta fija.



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 **3.58%e.a.** a 30 días y **7.56%e.a.** a 360 días, destacando su comportamiento en la parte corta del fondo por el comportamiento del mercado. La volatilidad se ubicó en **0.94%**, consistente con su mayor exposición al riesgo. El índice Sharpe fue de **3.24**, reflejando el impacto del ajuste negativo de la curva IPC e IBR. El portafolio mantiene una orientación hacia el mediano y largo plazo, buscando equilibrar la exposición en estos nodos, donde los movimientos de la **tasa fija (TF)** favorecieron el desempeño del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en noviembre. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 0.21% m/m en noviembre, inferior a la de 0.27% a/a registrada en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual disminuiría hasta 5.45% a/a, por debajo de la de 5.51% a/a actual. Adicionalmente, dada la inflación más alta a la esperada el mes anterior, el promedio de analistas corrigió al alza el pronóstico al cierre del año hasta 5.34% a/a, superior a la de 5.21% a/a que esperaba en la encuesta del mes anterior. En Bancóldex, proyectamos una desaceleración de la inflación en noviembre hasta 5.33% a/a y del cierre del año de 5.36% a/a. La persistencia de la inflación en niveles altos mantiene la expectativa de nosotros y de una mayoría amplia de analistas, de que la tasa de interés se mantendrá inalterada en 9.25% en lo que resta del año. Sin embargo, por primera vez, al menos un analista proyecta un aumento de 25 pbs en diciembre. En cuanto a 2026, dada la aceleración de la inflación en los últimos meses y la probable materialización de un incremento del salario mínimo por encima de la inflación y la productividad, generaron que el promedio de analistas corrigiera al alza el pronóstico la inflación al cierre del año del 4.23% a/a al 4.43% a/a. Nosotros estimamos una inflación para el cierre de 2026 de 5.06%. La persistencia de la inflación en niveles altos continuará limitando los recortes de las tasas de interés por parte del Banco de la República, en Bancóldex proyectamos que la tasa de interés se mantenga inalterada en 9.25% y la mediana de analistas espera apenas dos recortes desde el 9.25% actual hasta 8.75% al cierre de 2026. Por primera vez en esta parte del ciclo, hay un analista que espera incrementos de la tasa de interés a lo largo de 2026 hasta ubicarla en 10.75% a final del año.

Estados Unidos:

Por primera vez desde el shutdown se conocen datos del mercado laboral. Las nóminas no agrícolas sorprendieron al alza al registrar un aumento de 119 mil empleos en septiembre, significativamente superior a los 51 mil que esperaba el promedio de analistas. Sin embargo, el dato del mes anterior fue corregido a la baja, al mostrar una destrucción de 4 mil empleos, en contraste con los 22 mil positivos que se habían publicado en la primera estimación. En cuanto a los sectores, el de los “servicios de formación y salud”, y “entretenimiento” continuaron siendo los responsables de la creación de empleo, mientras que “Servicios profesionales y empresariales”, el del “comercio” y “manufactura” completaron seis meses consecutivos con salida de trabajadores. Además, el número de peticiones iniciales del subsidio de desempleo sorprendió a la baja al registrar 220 mil en la semana que finalizó el 15 de noviembre, por debajo de las 227 mil que esperaba el promedio de los analistas, y de las 228 mil de la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas, que suaviza el dato de alta frecuencia, disminuyó a 224.5 mil peticiones del subsidio, desde las 228.2 mil de la semana previa, pero continúa por encima del promedio del año anterior, lo que es consistente con la preocupación por el debilitamiento del mercado laboral consignados en las minutas de la última reunión de la Fed. De hecho, en el último mes se registró un aumento de la tasa de desempleo hasta 4.4% en septiembre, por encima de la de 4.3% registrada el mes anterior y que el promedio de los analistas esperaba que se mantuviera. Con los resultados, los mercados aumentaron la probabilidad de 33% a 49% de que la Fed continúe recortando las tasas de interés en su reunión de diciembre.

Japón:

El promedio de analistas anticipa una aceleración de la inflación total hasta 3.0% a/a en octubre, superior a la de 2.9% a/a registrada en el mes anterior. De confirmarse este resultado, se aceleraría la inflación por segundo mes consecutivo, luego de que en enero se iniciara una



Síguenos en nuestras redes sociales



tendencia descendente, cuando la inflación se ubicó en 4.0%. Además, el promedio de analistas espera que la inflación núcleo acelere hasta el 3.0% en octubre, superior a la de 2.9% registrada en el mes anterior y que interrumpiría los descensos que se venían presentando desde agosto. De consolidarse la aceleración en el aumento de los precios, reforzaría la expectativa de un incremento de 10 pbs en la reunión de enero de la tasa de interés de intervención por parte del Banco de Japón, que actualmente se ubica en 0.5%.

Resumen de mercado:

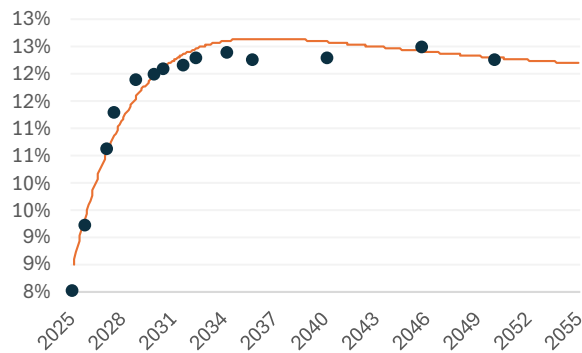
	20-nov-25	19-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	45926,5	46138,8	-0,46%
S&P 500	6572,7	6642,2	-1,05%
Euro Stoxx 50	5569,9	5542,1	0,50%
Brent (US/Barril)	63,3	63,5	-0,27%
WTI (US/Barril)	59,1	59,4	-0,50%
USDCOP	3763,4	3712,5	1,37%



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	9,24%	9,29%	-5,2	9,30%	-6,0	0,8
nov/27	10,64%	10,60%	4,0	10,05%	58,7	2,0
abr/28	11,32%	11,39%	-7,0	10,47%	85,0	2,4
ago/29	11,94%	11,90%	4,2	.	.	3,8
sep/30	12,03%	12,07%	-3,5	10,93%	110,0	4,8
mar/31	12,13%	12,16%	-3,6	11,28%	84,5	5,3
jun/32	12,20%	12,20%	0,0	11,57%	62,5	6,6
feb/33	12,32%	12,30%	2,2	11,75%	56,6	7,2
ene/35	12,43%	12,41%	2,3	.	.	9,2
jul/36	12,31%	12,30%	1,1	12,17%	13,6	10,6
nov/40	12,32%	12,40%	-8,0	.	.	15,0
jul/46	12,52%	12,49%	3,3	12,78%	-25,5	20,7
oct/50	12,30%	12,37%	-7,0	12,65%	-35,3	24,9

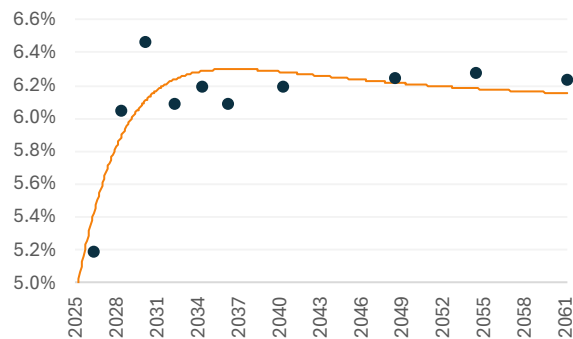
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



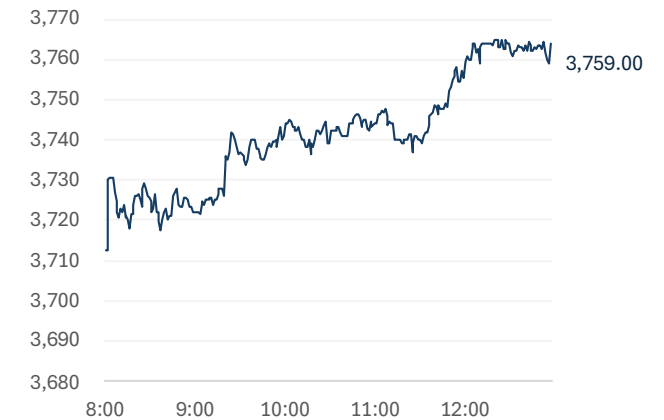
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,20%	5,15%	4,9	4,78%	41,6	1,3
abr/29	6,05%	6,10%	-5,0	5,06%	99,0	3,4
ene/31	6,47%	6,45%	2,1	.	.	5,2
mar/33	6,10%	6,10%	0,0	5,30%	79,9	7,3
abr/35	6,20%	6,10%	10,0	5,42%	78,5	9,4
feb/37	6,10%	6,10%	0,0	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 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

