

Comportamiento local

El mercado local finalizó la jornada con un tono de cautela, influenciado por la volatilidad externa y las expectativas de una política monetaria más restrictiva. Estas presiones se reflejaron en la curva de TES, que ajustó al alza ante las necesidades de financiamiento del Gobierno. A pesar de la estabilidad cambiaria y la resiliencia macroeconómica, el entorno sigue marcado por una alta sensibilidad, lo que lleva a los inversionistas a priorizar estrategias conservadoras y una selección rigurosa de activos.

En cuanto a la deuda pública, se presentó una disminución en cuanto a volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP redujeron sus negociaciones en aproximadamente \$608.638 millones, llegando así hasta \$113.121 millones en MT; en cierre SEN pasamos de \$1.9 billones hasta \$1.3 billones, registrando una reducción de \$646.500 millones. Por su parte, los TCO presentaron negociaciones en MT para la jornada de aproximadamente \$202.000 millones, dejando una contracción frente a la jornada previa (\$8.2 billones); en SEN no se presentaron negociaciones.

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, en promedio las valorizaciones fueron de 5.44 pbs; las desvalorizaciones se marcaron en los nodos de 61, 273 y 365 días, con 12.77, 2.28 y 2.30 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento mixto a lo largo de la curva, con un promedio de desvalorización de 0.71 pbs; principalmente ubicadas en los nodos medios y largos; las valorizaciones se ubicaron en la parte corta de la curva. Además, el IBR tuvo desvalorizaciones en promedio de 3.62 pbs; principalmente las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 61 y 184 días, con 10.94 y 6.97 pbs respectivamente; las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 365 y 549 días, con 0.12 y 2.74 pbs.



Fiducoldex FIC

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



El fondo mantuvo una rentabilidad de **6.74%e.a.** y **8.58%e.a.** a 30 y 360 días, apoyado por su exposición a nodos de 273 a 1095 días, un tramo que mostró relativa estabilidad frente a la presión generalizada del mercado. Su volatilidad se ubicó en **0.32%**, con un índice Sharpe de **17.65**, reflejando un perfil de riesgo conservador que responde bien en jornadas de correcciones y con movimientos mixtos en la deuda corporativa. El fondo mantiene su posicionamiento en plazos largos, lo que favorece la captura de valorizaciones en segmentos donde el mercado mostró señales de recuperación leve. El fondo tiene una duración de **208 días** donde le permite mantener una estrategia de diversificación para captar el mayor beneficio.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El Fondo Objetivo mantuvo un desempeño relativamente estable en medio de un mercado con presiones en **TF** y correcciones en los nodos medios y largos de la curva **IPC**. Sus rentabilidades se mantuvieron en **6.83%e.a.** y **7.28%e.a.** a 30 y 360 días, mostrando resiliencia frente a la volatilidad sectorial, gracias a su posicionamiento en tramos de 549 a 730 días, donde el impacto fue moderado comparado con nodos más cortos o más largos. Con una volatilidad de **0.11%** y un Sharpe de **54.16**, el fondo se consolida como la alternativa más estable entre los comparados, capturando de manera eficiente las oportunidades en **TF** y mitigando las desvalorizaciones observadas en **IPC**. Se mantiene con una duración promedio de **110 días**.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



El fondo Capital Inteligente presentó mayor sensibilidad a la volatilidad del mercado, con rentabilidades de **2.57%e.a.** a 30 días y **7.48%e.a.** a 360 días, reflejando una jornada con movimientos mixtos en sus posiciones de renta fija. El perfil de riesgo del fondo, con un Índice Sharpe de **2.44** y una volatilidad de **0.94%**, refleja su sensibilidad a los tramos de 549 y 730 días, impactados por variaciones en la deuda indexada al **IPC**. A pesar de esto, su posicionamiento de mayor plazo (duración de **472 días**) le permitió maximizar el beneficio derivado de las correcciones observadas en **TF** e **IBR**.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos:

Luego de conocerse datos mixtos del mercado laboral, donde destacó un incremento en la tasa de desempleo, a pesar del aumento en la creación de empleos, varios miembros de la Reserva Federal se han pronunciado. Entre ellos, sobresale John Williams, presidente de la Fed de Nueva York, quien señaló que ve espacio para un recorte en las tasas de interés. Sus comentarios impulsaron significativamente las expectativas del mercado, elevando la probabilidad de recorte reflejada en la curva de swaps de tesoros desde aproximadamente 35% hasta cerca de 70%. Adicionalmente, Christopher Waller reforzó la postura al subrayar el mandato dual de la Fed, destacando preocupaciones sobre la debilidad en el mercado laboral, lo que añade presión para considerar una política monetaria más acomodaticia en la próxima reunión del 9 y 10 de diciembre.

Perú:

En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, el crecimiento del PIB se aceleró hasta 3.4% a/a en el tercer trimestre, significativamente superior al de 2.6% a/a registrado en el trimestre anterior (aunque revisado levemente a la baja desde el 2.8% a/a). De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística (INEI), el crecimiento de la economía estuvo explicado principalmente por el dinamismo de la demanda interna, impulsada por el aumento en la inversión fija y el consumo total. Adicionalmente, destacó la contribución del sector de la construcción, el comercio y los servicios. 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.

Resumen de mercado:

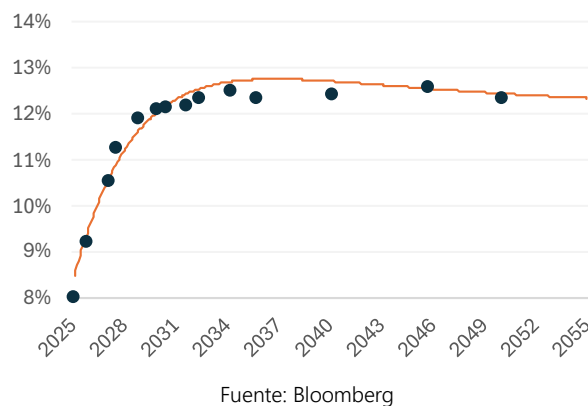
	24-nov-25	21-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	46467,5	46245,4	0,48%
S&P 500	6705,1	6603,0	1,55%
Euro Stoxx 50	5528,7	5515,1	0,25%
Brent (US/Barril)	63,5	62,6	1,47%
WTI (US/Barril)	58,9	58,1	1,52%
USDCOP	3800,5	3805,4	-0,13%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

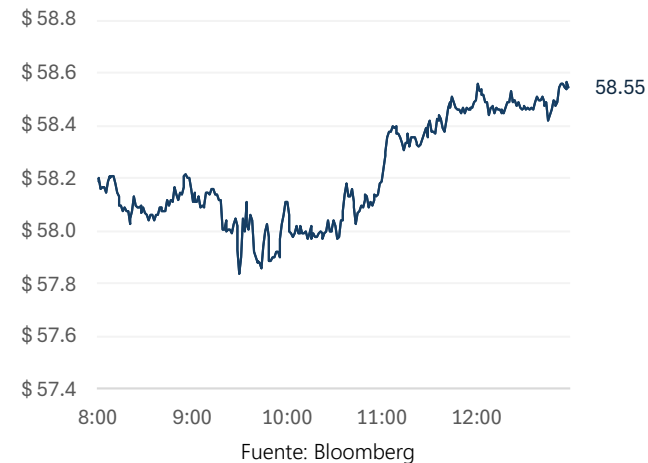


Variaciones de los TES en Pesos

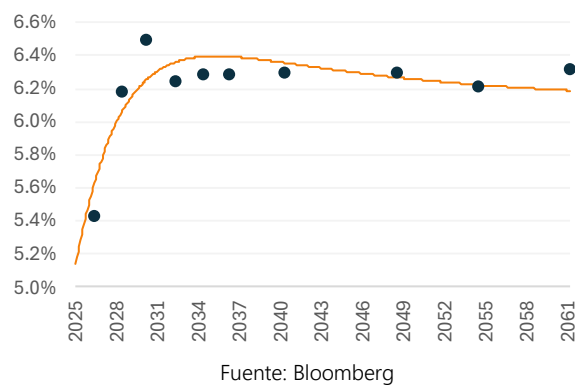
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,04%	8,04%	0,0	8,70%	-65,7	0,0
ago/26	9,24%	9,24%	0,0	9,30%	-6,0	0,8
nov/27	10,60%	10,65%	-5,2	10,05%	54,7	1,9
abr/28	11,30%	11,37%	-7,1	10,47%	82,9	2,4
ago/29	11,96%	11,96%	-0,4	.	.	3,7
sep/30	12,13%	12,15%	-2,0	10,93%	120,0	4,8
mar/31	12,20%	12,16%	3,9	11,28%	91,9	5,3
jun/32	12,22%	12,31%	-8,9	11,57%	65,1	6,6
feb/33	12,40%	12,32%	8,0	11,75%	64,9	7,2
ene/35	12,55%	12,46%	9,4	.	.	9,2
jul/36	12,41%	12,34%	6,5	12,17%	23,9	10,6
nov/40	12,48%	12,38%	10,2	.	.	15,0
jul/46	12,65%	12,55%	9,6	12,78%	-12,9	20,7
oct/50	12,39%	12,32%	7,0	12,65%	-26,2	24,9

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

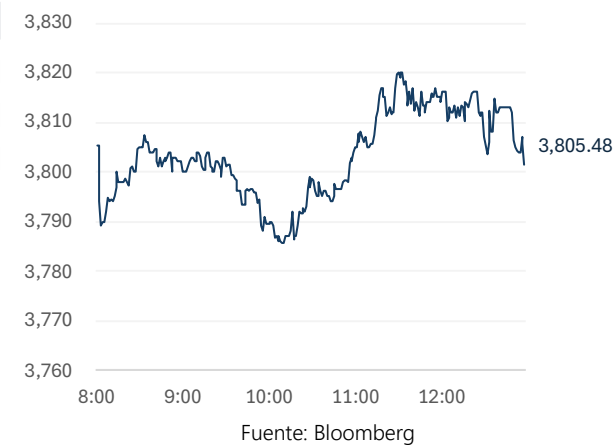


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,44%	5,37%	6,7	4,78%	65,4	1,3
abr/29	6,20%	6,17%	2,5	5,06%	113,5	3,4
ene/31	6,51%	6,46%	4,7	.	.	5,2
mar/33	6,25%	6,25%	0,0	5,30%	95,0	7,3
abr/35	6,30%	6,30%	0,0	5,42%	88,5	9,4
feb/37	6,30%	6,30%	0,0	5,46%	84,2	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



"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

