



Comportamiento local

El mercado colombiano se movió en un entorno de cautela, influenciado por la volatilidad externa y la expectativa por nuevos datos económicos internacionales. El dólar mostró una ligera presión alcista, mientras que la renta fija local mantuvo un comportamiento estable, pero con sesgo de precaución, reflejando la sensibilidad del mercado a las perspectivas de inflación y política monetaria. En general, la jornada estuvo marcada por altos volúmenes y una postura defensiva de los inversionistas, que priorizaron cobertura y posiciones conservadoras ante la incertidumbre global.

En cuanto a la deuda pública, se presentó un aumento general en cuanto a volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP incrementaron sus negociaciones en aproximadamente \$140.073 millones, llegando así hasta \$1.23 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$2.3 billones hasta \$2.9 billones, registrando un aumento de \$632.500 millones. Por su parte, los TCO presentaron negociaciones en MT de \$321.000 millones para la jornada; en SEN se presentaron negociaciones de \$6.000 millones.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento marcado por correcciones durante la jornada. La TF presentó valorizaciones promedio de 0.48 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 30 y 365 días, con 23.06 y 6.51 pbs; persisten las desvalorizaciones en nodos más largos como 549 días con 8.37 pbs. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento marcado por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de desvalorización de 4.88 pbs; el nodo de 549 días presentó una fuerte corrección dejando una desvalorización de 14.96 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento mixto en promedio se valorizó 2.50 pbs, principalmente se ubicaron en los nodos de 92 y 549 días, con 6.87 y 16.92 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 273, 365 y 730 días, con 9.30, 1.17 y 2.57 pbs respectivamente.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.2 Billones



El FIC Fiducoldex registró valorizaciones moderadas en los tramos de corto y mediano plazo, con rentabilidades de **4.58% e.a.** a 30 días y **8.45% e.a.** a 360 días, acompañados de una duración promedio de **208 días**. Su perfil de riesgo se mantuvo controlado con una volatilidad del **0.47%**, y un índice Sharpe de **0.96**, coherente con un portafolio orientado a corto plazos, recibiendo beneficio principalmente de la deuda indexada al **IBR**, especialmente del nodo de 549 días, donde el mercado mostró valorizaciones.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El FIC Objetivo continúa mostrando un comportamiento estable y consistente con su naturaleza conservadora, incluso en un entorno de volatilidad. Sus rentabilidades se mantuvieron en **6.07% e.a.** a 30 días y **7.22% e.a.** a 90 días, niveles alineados con su estrategia de preservación del capital. Presentó una baja volatilidad de **0.13%** y un Índice Sharpe sobresaliente de **43.31**, evidenciando eficiencia en el retorno ajustado por riesgo. La estrategia de corta duración y su diversificación defensiva continúan respaldando la promesa de valor del fondo: estabilidad, control del riesgo y protección del capital, atributos especialmente valiosos en momentos de incertidumbre del mercado.



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente reflejó el impacto de la volatilidad reciente del mercado, marcada por ajustes significativos en la deuda corporativa y movimientos mixtos en la curva pública. Las rentabilidades se ubicaron en **-1.80%e.a.** a 30 días y **7.24%e.a.** a 360 días, comportamiento explicado por la sensibilidad del portafolio a los cambios de TIR en nodos IPC de corto y mediano plazo. El fondo registró una volatilidad de **1.09%** y un Índice Sharpe de **-1.80**, resultado transitorio asociado a un contexto de mercado atípico. A pesar de ello, es importante reiterar un mensaje de tranquilidad: los movimientos actuales responden a factores técnicos y no estructurales. El fondo se mantiene posicionado en nodos medios (549 días) asociados al **IBR**, lo que le permitió recuperar valor en la medida en que la curva se estabilice y las presiones recientes se disipen.



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El índice PMI del sector industrial colombiano, elaborado por Davivienda y S&P Global, se ubicó en 54.0 puntos en noviembre, por debajo del 54.8 en el mes anterior. La desaceleración del crecimiento se dio por el encarecimiento en los costos de los insumos, a pesar de la aceleración en las ventas, el empleo y la producción, que continuaron creciendo a un ritmo históricamente alto. El PMI se mantiene en niveles históricamente elevados, lo que ha permitido que el sector manufacturero dentro del PIB haya crecido 2.1% a/a en lo corrido del año, en contraste con la contracción de 2.8% a/a en el mismo periodo del año anterior.

El déficit de la cuenta corriente se amplió hasta US\$ 2.85 mil millones en 3T25, equivalente a 2.4% del PIB, superior al de 2.3% en 2T25 y del 1.5% en 3T24. El aumento del déficit como porcentaje del PIB se dio por una reducción en la relación positiva de remesas sobre PIB, que no alcanzó a ser compensada por una reducción del déficit de la balanza de bienes y por el paso a superávit de la balanza de servicios. El aumento del déficit de la cuenta corriente es consistente con la expectativa del Banco de la República de un déficit del 2.5% en el consolidado de 2025, que aunque superior al de 1.8% en 2024, se mantiene por debajo del promedio histórico del 3.0%, lo que no generará mayores presiones sobre la tasa de cambio. Por su parte, la cuenta financiera soportó el déficit de dólares gracias a un aumento en la inversión en portafolio, a pesar de una menor inversión extranjera directa y a la mayor salida de dólares para el pago de créditos en el exterior. Durante el tercer trimestre de 2025 por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) se recibieron US\$ 2.9 mil millones, equivalentes al 2.4% del PIB en 3T25. La distribución por actividad económica fue: servicios financieros y empresariales (28%), minería y petróleo (20%), industria manufacturera (14%), electricidad, gas y agua (12%), comercio y restaurantes y hoteles (11%), transporte y almacenamiento (7%), y el resto de los sectores (9%).



Estados Unidos:

Sorprendió la mayor contracción del ISM manufacturero al ubicarse en 48.2 puntos en noviembre, inferior a los 48.7 puntos en el mes anterior, y en contraste con los 49.0 puntos que esperaba el promedio de los analistas, indicando la contracción del sector por noveno mes consecutivo. El menor desempeño del sector se dio principalmente por la disminución en el empleo y en los nuevos pedidos, a pesar del incremento en la producción. Finalmente, los encuestados manifestaron el impacto negativo de la incertidumbre económica, a las políticas arancelarias y el cierre parcial del gobierno federal que afectó negativamente la demanda. En contraste el PMI de fabricación fue corregido al alza hasta los 52.2 puntos en noviembre, superior a los 51.9 puntos de la primera estimación y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. Los datos conocidos no alteraron las expectativas de los mercados frente a las tasas de interés. La curva swap de tesoros descuenta con probabilidad superior al 90% un recorte de 25 Pbs en la reunión de la próxima semana, de manera que el rango de las tasas de termine el año en 3.50% - 3.75%.

Eurozona:

La inflación IPC sorprendió al alza al acelerarse hasta 2.2% a/a en noviembre, superior a la de 2.1% a/a registrada en el mes anterior y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. El aumento de la inflación total estuvo explicado principalmente por la aceleración en los precios de los servicios y por la menor contracción en los precios de la energía. Sin embargo, la inflación subyacente se quedó inalterada en 2.4% a/a, como lo anticipaba el promedio de los analistas. Con los resultados se mantiene la expectativa de que el Banco Central Europeo deje inalteradas las tasas de interés en 2.0% en lo que resta del año, que permita que la economía siga acelerándose. El promedio de los analistas

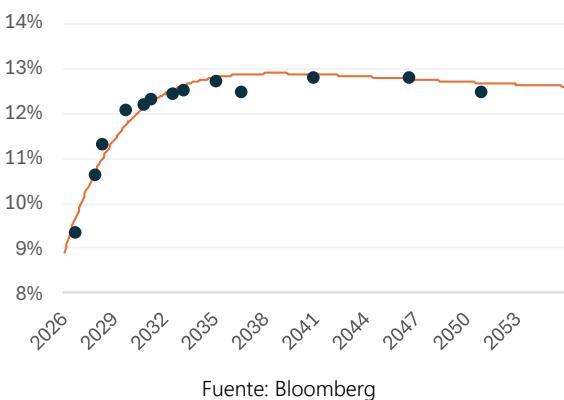
pronostica que el PIB aumente 1.4% a/a en el consolidado del año, superior al de 0.9% a/a en 2024.

Resumen de mercado:

	2-dic-25	1-dic-25	Variación Diaria
Dow Jones	47550,2	47289,3	0,55%
S&P 500	6838,9	6812,6	0,38%
Euro Stoxx 50	5686,2	5667,5	0,33%
Brent (US/Baril)	62,4	63,2	-1,22%
WTI (US/Baril)	58,6	59,3	-1,15%
USDCOP	3808,5	3813,1	-0,12%



Curva de TES en pesos

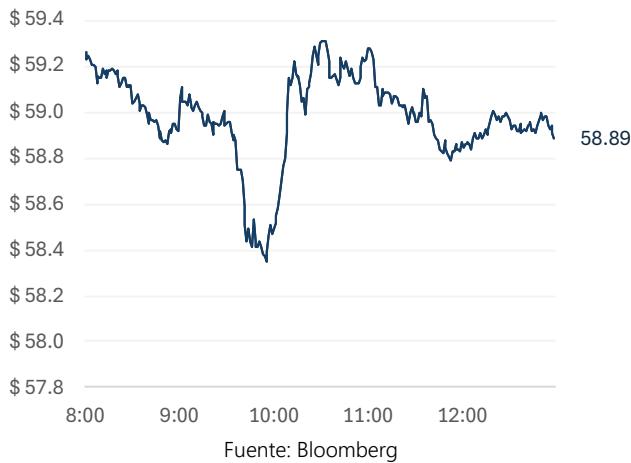


Variaciones de los TES en Pesos

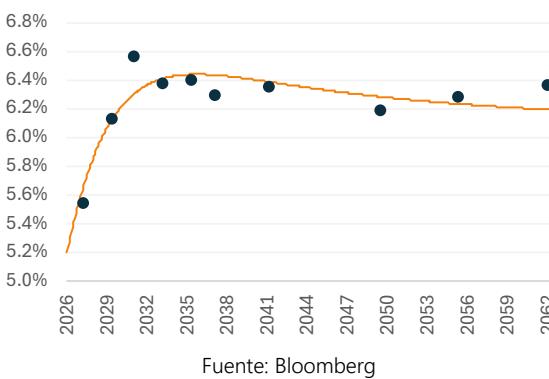
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	9,35%	9,49%	-13,9	9,30%	4,8	0,7
nov/27	10,64%	10,63%	0,7	10,05%	58,7	1,9
abr/28	11,31%	11,27%	4,0	10,47%	84,0	2,4
ago/29	12,09%	12,05%	4,2			3,7
sep/30	12,22%	12,21%	1,1	10,93%	129,1	4,8
mar/31	12,35%	12,29%	5,7	11,28%	106,8	5,3
jun/32	12,43%	12,47%	-4,0	11,57%	86,0	6,6
feb/33	12,54%	12,48%	5,7	11,75%	78,9	7,2
ene/35	12,73%	12,77%	-4,0			9,2
jul/36	12,51%	12,55%	-4,4	12,17%	33,7	10,6
nov/40	12,82%	12,87%	-5,0			15,0
jul/46	12,82%	12,88%	-5,4	12,78%	4,6	20,7
oct/50	12,50%	12,56%	-6,0	12,65%	-15,3	24,9

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

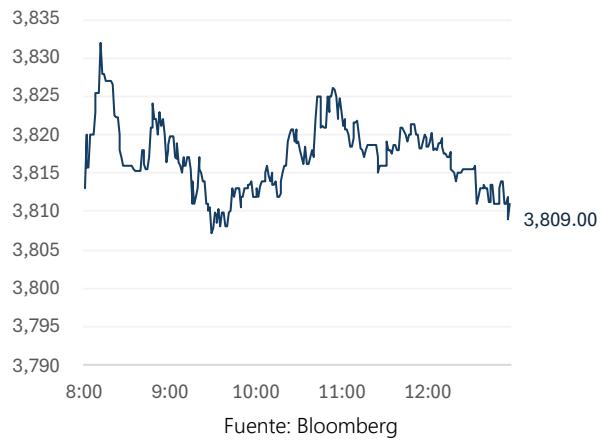


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,54%	5,47%	7,3	4,78%	75,5	1,3
abr/29	6,14%	6,10%	3,5	5,06%	107,5	3,4
ene/31	6,57%	6,42%	15,0			5,1
mar/33	6,38%	6,30%	8,0	5,30%	108,0	7,3
abr/35	6,40%	6,40%	0,0	5,42%	98,5	9,3
feb/37	6,30%	6,30%	0,0	5,46%	84,2	11,2

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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 Bancoldex.

Ana María Rodriguez 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"

