

Fondos de Inversión Colectiva

Martes, 02 de diciembre de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Comportamiento local

El mercado colombiano presentó un comportamiento mixto en medio de un mayor nivel de cautela global. El dólar registró una ligera presión alcista, reflejando la aversión al riesgo internacional y la sensibilidad a los anuncios de política monetaria externa. En la renta fija, la curva de TES mostró movimientos moderados, con inversionistas ajustándose posiciones ante expectativas de inflación y liquidez para cierre de año. En general, la jornada estuvo marcada por bajos volúmenes y un tono defensivo, con el mercado priorizando estabilidad y cobertura frente a la volatilidad externa.

En cuanto a la deuda pública, se presentó un dinamismo en cuanto a volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP redujeron sus negociaciones en aproximadamente \$404.597 millones, llegando así hasta \$1.09 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$2.2 billones hasta \$2.3 billones, registrando un aumento de \$97.500 millones. Por su parte, los TCO no presentaron negociaciones en MT para la jornada, es decir presentó una reducción de aproximadamente \$26.000 millones; en SEN no se presentaron negociaciones para la jornada anterior.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento marcado por correcciones durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 11.08 pbs; las cuales se marcaron en el nodo de 730 días con 52.42 pbs. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento marcado por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de desvalorización de 2.90 pbs; el nodo de 730 días presentó una fuerte corrección dejando una desvalorización de 9.97 pbs. Por su lado, el IBR tuvo desvalorizaciones en promedio de 1.33 pbs, principalmente las desvalorizaciones se ubicaron en el nodo de 30 días con 4.66 pbs; las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 61, 365 y 549 días, con 1.85, 0.46 y 1.12 pbs respectivamente.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.2 Billones



El FIC Fiducoldex presentó un desempeño moderado en un entorno de mercado atípico, marcado por presiones en la deuda corporativa y pública. Las rentabilidades se ubicaron en **4.77% e.a.** a 30 días y **8.47% e.a.** a 360 días, manteniendo estabilidad en los tramos largos de la curva. El portafolio registró una volatilidad de **0.46%** y un Índice Sharpe de **9.16**, reflejando una relación riesgo-retorno adecuado frente a las condiciones actuales. La estrategia continúa posicionada en nodos medios del mercado **IBR**, con exposición balanceada a deuda pública y corporativa; a medida que las tasas del mercado se normalicen, el portafolio tiene espacio para recuperar valorizaciones de manera gradual.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 288 Mil Millones



El FIC Objetivo continúa exhibiendo un comportamiento estable y defensivo pese a la volatilidad reciente del mercado. Las rentabilidades se ubicaron en **6.24% e.a.** a 30 días y **7.28% e.a.** a 90 días, manteniéndose en rangos coherentes con su estrategia de corto plazo. El portafolio mostró una volatilidad baja de **0.13%** y un Índice Sharpe de **42.19**, niveles que reafirman su eficiencia en la preservación del capital, eje central de su promesa de valor. La composición de corta duración y alta calidad crediticia permitió que el fondo absorbiera de manera ordenada la variabilidad del mercado, consolidándose como un vehículo estable, seguro y consistente para perfiles conservadores.



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente fue el más impactado por el comportamiento atípico del mercado, especialmente por el ajuste simultáneo de las tasas en deuda pública y corporativa. Las rentabilidades se ubicaron en **-1.63% e.a.** a 30 días y **7.28% e.a.** a 360 días, afectadas por el incremento reciente en las tasas de negociación de los títulos que componen el portafolio. La volatilidad se situó en **1.10%** y el Índice Sharpe en **-1.43**, moviéndose en línea con la corrección técnica del mercado. Es importante resaltar que estos movimientos no responden a deterioros en los emisores ni en la estructura del fondo; por el contrario, la calidad crediticia permanece sólida y diversificada. A medida que las curvas de deuda pública y corporativa se stabilicen, se espera que el fondo recupere progresivamente su dinámica natural de valorizaciones, como ha ocurrido en episodios similares.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El Dane dio a conocer los datos del mercado laboral. La tasa de desempleo se ubicó en 8.2% en octubre, significativamente por debajo de la de 9.1% registrada en el mismo mes del año anterior. Además, la tasa de ocupación aumentó gracias al empleo generado en los sectores de “Agricultura, ganadería y pesca”, “Alojamiento y servicios de comida”, “Transporte y almacenamiento” y “Administración pública, educación, salud y defensa”. En contraste se registró salida de trabajadores en los sectores de “Comercio y reparación de vehículos”, “Actividades artísticas”, “Construcción” e “Industrias manufactureras”. Sin embargo, a diferencia de los meses previos la tasa de informalidad aumentó hasta a 56.1% en octubre, superior a la de 55.3% registrada en el mismo mes del año anterior. El incremento en la informalidad es consistente con el repunte en la contribución del tipo de ocupación por cuenta propia en el último mes y está relacionado con el sector típicamente informal que más contribuyó al crecimiento del empleo, que en esta ocasión fue el de “Agricultura, ganadería y pesca” gracias al buen desempeño de la producción de café en los últimos meses.

Por otro lado, la Junta Directiva del Banco de la República reiteró la meta de inflación del 3.0% como guía y objetivo de su política. Si bien se proyecta que la inflación finalice en 2026 el año en la parte superior del intervalo del 2.0% al 4.0%, espera que converja a la meta del 3% en 2027. El Banco afirma que las acciones de política monetaria han contribuido a reducir la inflación, que seguirán encaminadas a llevar la inflación a la meta del 3%, mientras que esperan que el crecimiento económico y el empleo avancen por una senda sostenible en el tiempo.

China:

El PMI compuesto se ubicó en 49.7 puntos noviembre volviendo a zona de contracción, por debajo de los 50. puntos en el mes anterior, por

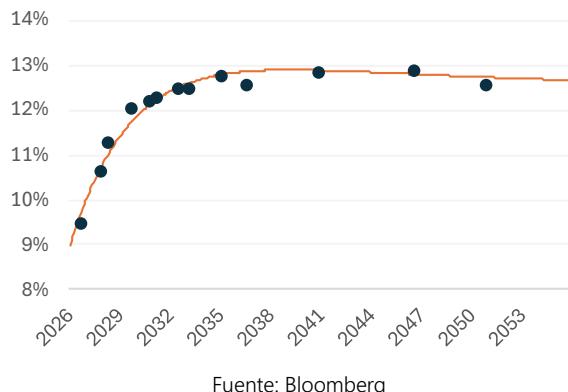
cuenta de un deterioro en indicador de no fabricación y a pesar del avance en el de fabricación. El PMI de no fabricación se ubicó en 49.5 puntos en noviembre, inferior a 50.1 puntos en el mes anterior y a los 50.0 puntos que esperaba el promedio de los analistas. En contraste, el PMI de fabricación se ubicó en 49.2 puntos en noviembre, superior a los 49.0 puntos en el mes anterior, pero por debajo de los 49.4 puntos que esperaba el promedio de los analistas. Los resultados son consistentes con la desaceleración de la actividad económica que se anticipa para el cuarto trimestre. El promedio de analistas estima que el PIB crezca 4.4% a/a en 4T25, inferior al 4.8% en 3T25. La desaceleración en la actividad económica del principal demandante de crudo en el mundo llevó a una caída en el precio del petróleo Brent de 1.4% hasta los USD \$62.9 el barril.

Chile:

La actividad económica se desaceleró menos de lo que esperaba el promedio de analistas. El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) sorprendió al alza, al registrar un crecimiento de 2.2% a/a en octubre, inferior al de 2.7% a/a registrado en el mes anterior, pero superior al de 2.0% que esperaba el promedio de los analistas. La desaceleración de la actividad económica estuvo explicada principalmente por una menor producción de bienes industriales, comercio y servicios, a pesar la menor contracción del sector minero. El resultado es consistente con la desaceleración que espera el promedio de analistas, que proyecta un crecimiento de 2.4% a/a en el consolidado del año, por debajo del 2.6% en el año anterior. Consistente con la desaceleración económica, la inflación también ha mostrado una moderación, en octubre se ubicó en 3.4% a/a, su nivel más bajo desde abril de 2021. Con los resultados, el mercado y el promedio de los analistas mantienen la expectativa que el Banco Central de Chile recorte la tasa de interés de política monetaria el próximo 16 de diciembre hasta ubicarla en 4.5%, 25 pbs por debajo de la de 4.75% actual.



Curva de TES en pesos

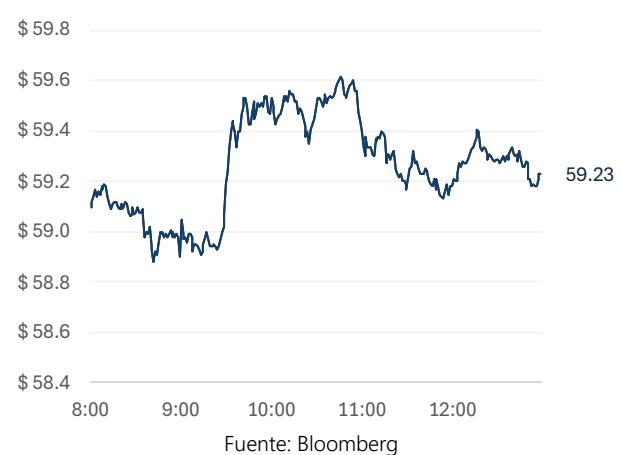


Variaciones de los TES en Pesos

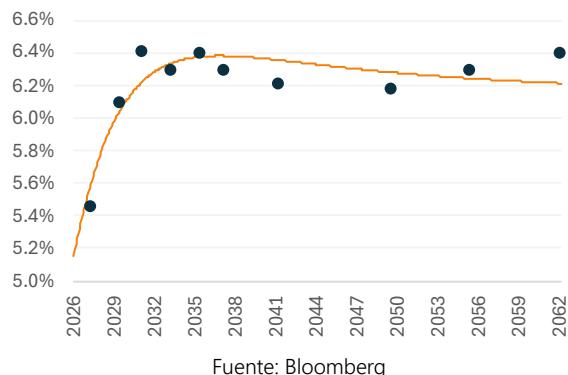
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	9,49%	9,32%	16,7	9,30%	18,7	0,7
nov/27	10,63%	10,62%	1,7	10,05%	58,0	1,9
abr/28	11,27%	11,20%	7,0	10,47%	80,0	2,4
ago/29	12,05%	11,96%	8,7	.	.	3,7
sep/30	12,21%	12,14%	7,4	10,93%	128,0	4,8
mar/31	12,29%	12,30%	-1,1	11,28%	101,1	5,3
jun/32	12,47%	12,40%	7,1	11,57%	90,0	6,6
feb/33	12,48%	12,43%	5,1	11,75%	73,2	7,2
ene/35	12,77%	12,73%	3,3	.	.	9,2
jul/36	12,55%	12,58%	-2,4	12,17%	38,1	10,6
nov/40	12,87%	12,82%	5,1	.	.	15,0
jul/46	12,88%	12,86%	1,5	12,78%	10,0	20,7
oct/50	12,56%	12,60%	-3,5	12,65%	-9,3	24,9

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

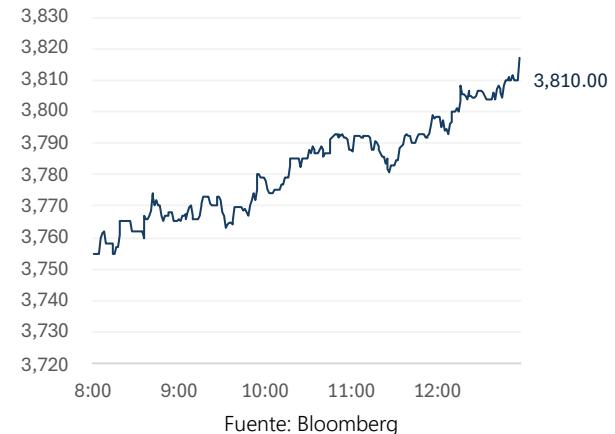


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,47%	5,49%	-2,5	4,78%	68,2	1,3
abr/29	6,10%	6,10%	0,0	5,06%	104,0	3,4
ene/31	6,42%	6,40%	2,0	.	.	5,1
mar/33	6,30%	6,30%	0,0	5,30%	100,0	7,3
abr/35	6,40%	6,40%	0,0	5,42%	98,5	9,3
feb/37	6,30%	6,37%	-7,0	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"

