

## Comportamiento local

El mercado local enfrentó un tono de presión en la curva de TES, recogiendo el ajuste de los bonos globales y registrando un retroceso de tasas cercano a 15-20 pbs, en línea con el movimiento de los Tesoros norteamericanos. Aunque la inflación de noviembre sorprendió a la baja, su impacto fue limitado ante el entorno internacional adverso y la expectativa de que el mercado continúe descontando aumentos de tasa por parte del Banco de la República el próximo año. La tasa de cambio reflejó este panorama, manteniendo presiones al alza mientras los inversionistas asimilan el impacto del incremento del salario mínimo y las señales de política monetaria externa. En conjunto, la dinámica reciente muestra un mercado más defensivo, sensible tanto al comportamiento de los bonos globales como a los datos macroeconómicos locales, y atento a las subastas de TES y a las decisiones de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, se registró un comportamiento mixto en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron sus negociaciones en \$1.06 billones en MT, llegando hasta \$1.16 billones; en cierre SEN pasamos de \$2.4 billones hasta \$1.8 billones, registrando una disminución de \$603.000 millones. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones en MT de \$522.000 millones aumentando el nivel frente a la jornada previa (\$280.000 millones); en SEN no se presentaron negociaciones para la jornada, dejando una disminución de \$232.500 millones.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento marcado por correcciones durante la jornada. La TF presentó valorizaciones promedio de 3.70 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 549 y 730 días, con 37.50 y 20.44 pbs; persisten las desvalorizaciones principalmente en los nodos de 184 y 365 días, con 8.73 y 8.61 pbs. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento marcado por valorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de valorización de 18.13 pbs; el nodo de 2920 días presentó una fuerte valorización de 27.52 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento de desvalorizaciones, en promedio de 10.98 pbs, principalmente en el nodo de 730 días con 34.75 pbs.



## Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.7 Billones



El FIC Fiducoldex mantuvo un comportamiento estable en medio de los movimientos mixtos observados en la deuda pública y corporativa, mostrando rentabilidades de **4.78%e.a.** a 30 días y **8.45%e.a.** a 360 días, cifras consistentes con un portafolio de duración de **160 días** que se beneficia gradualmente de la normalización de las curvas. El fondo presentó una volatilidad controlada (**0.47%**) y un Índice Sharpe de **7.45**, consistentes con una estrategia de **Tasa Fija (TF)** que continúa privilegiando estabilidad y captura progresiva de valorizaciones a medida que el mercado converge hacia niveles más equilibrados.

## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 363 Mil Millones



El FIC Objetivo ratificó su promesa de preservación de capital, mostrando una estabilidad sobresaliente en el mercado. Con una rentabilidad de **6.11% e.a.** a 30 días y **7.57% e.a.** a 180 días, el fondo valida su gestión defensiva. Su exposición estratégica a **tasa fija (TF)** en los nodos de 365-730 días le permitió capturar valorizaciones claves. Con una volatilidad mínima de **0.13%** y un Índice Sharpe de **37.38**, se consolida como la opción confiable para inversionistas con perfiles conservadores.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente reflejó la reciente volatilidad de los mercados de deuda corporativa y pública, registrando una rentabilidad de **-2,09% e.a.** a 30 días, aunque mantiene un sólido **7,28% e.a.** a 360 días. El fondo se benefició de su exposición a **tasa fija (TF)**, lo que permitió amortiguar parte de las desvalorizaciones observadas. Su volatilidad de **1,05%** es consistente con su perfil de riesgo y, junto con la calidad de sus activos, lo posiciona adecuadamente para capturar la recuperación técnica que históricamente sigue a estos episodios. Con una duración de **460 días**, el fondo presenta mayor sensibilidad a los movimientos de mercado; no obstante, conserva una estructura sólida en su rentabilidad diaria (25.19% e.a.), que le ayuda a recuperar parte de su desempeño, confirmando que el movimiento actual es transitorio y no afecta las perspectivas de mayor plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

### Colombia:

La inflación IPC se ubicó en 0.07% m/m en noviembre, levemente por debajo de nuestro pronóstico de 0.10% y significativamente menor que lo que esperaba el promedio de analistas de 0.22% m/m. Al reemplazar una inflación de 0.27% m/m en el mismo mes del año anterior, la inflación anual se desaceleró 5.30% a/a en noviembre, inferior a la 5.51% a/a en el mes anterior. La desaceleración de la inflación anual estuvo explicada principalmente por la disminución en los precios de los alimentos, tanto perecederos como no perecederos. Adicionalmente, se presentó una desaceleración en los precios de los servicios gracias a aumentos moderados en los “arriendos”, “paquetes turísticos”, “cines y teatros” y “servicios recreativos”. Por otro lado, los precios de los bienes transables continuaron mantuvieron su ritmo de aumento. Con todo lo anterior, las inflaciones núcleo que sigue el Banco de la República para su toma de decisiones registrarán desaceleraciones. La inflación sin alimentos se desaceleró hasta 5.20% a/a en noviembre, por debajo de la de 5.25% a/a registrada en el mes anterior. La inflación sin alimentos ni regulados disminuyó hasta 4.86% a/a en noviembre, por debajo de la de 4.99% a/a del mes anterior. Y la inflación núcleo 15 (que excluye el 15% de los componentes de la canasta que muestran mayores fluctuaciones de precios) bajó hasta 5.43% a/a en octubre, inferior a la de 5.55% a/a en el mes anterior. Sin embargo, cabe recordar que la persistencia de la inflación 230 Pbs por encima de la meta del 3.0% del Banco de la República continuará limitando el espacio de recortes de las tasas de interés. Nosotros y el promedio de analistas proyectamos que en lo que resta del año la tasa de interés de política se mantendrá inalterada en 9.25%.

### China:

Las exportaciones sorprendieron al alza, al registrar un crecimiento de 5.9% a/a en noviembre, superior al de 4.0% que esperaba el promedio de

los analistas y en contraste con la contracción de -1.1% a/a en el mes anterior. El incremento de las exportaciones estuvo explicado por el repunte de las ventas en los socios comerciales diferentes a EE.UU, en donde continuó la contracción. Por otra parte, las importaciones se aceleraron menos de lo que esperaban los analistas al aumentar 1.9% a/a en noviembre, superior al 1.0% a/a en el mes anterior, pero por debajo del crecimiento de 3.0% a/a que esperaban los analistas. Los resultados implicaron entonces el aumento del superávit comercial a USD\$111.7 mil millones en noviembre, superior a los USD\$90.1 mil millones en octubre y a los USD\$103.1 mil millones que esperaba el promedio de los analistas. Los datos conocidos podrían limitar la desaceleración que se espera de la actividad económica para el cuarto trimestre. El promedio de analistas estima que el PIB crezca 4.3% a/a en 4T25, inferior al 4.8% registrado en 3T25.

### México:

La inflación se aceleró más de lo que anticipaban los analistas al ubicarse en 3.8% a/a en noviembre, superior a la de 3.7% a/a que esperaba el promedio de los analistas a la de 3.57% a/a registrada en el mes anterior. El aumento de la inflación estuvo explicado por la aceleración en el incremento de los precios de todas sus divisiones de gasto, con lo que la inflación subyacente aumentó hasta 4.43% a/a en noviembre, superior a la de 4.28% a/a en el mes anterior y a la de 4.33% a/a que esperaba el promedio de los analistas. A pesar del incremento en la inflación, en el balance de riesgos del Banco de México está pesando más la preocupación por la desaceleración de la actividad económica, pues se espera que la economía crezca apenas 0.5% a/a en 2025, significativamente por debajo del 1.5% a/a del año anterior. El promedio de analistas espera que el Banco continúe recortando las tasas de interés desde el 7.25% actual, hasta 7.0% en su reunión del 18 de diciembre y que en haga dos recortes más el próximo año ubicarla en 6.50%.



Síguenos en nuestras redes sociales



Resumen de mercado:

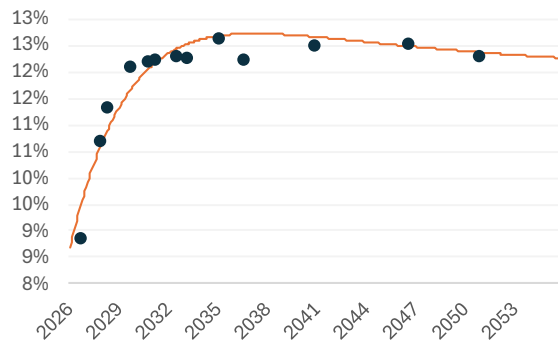
	9-dic-25	8-dic-25	Variación Diaria
Dow Jones	47577,6	47739,3	-0,34%
S&P 500	6843,6	6846,5	-0,04%
Euro Stoxx 50	5718,3	5725,6	-0,13%
Brent (US/Barril)	62,0	62,5	-0,72%
WTI (US/Barril)	58,4	58,9	-0,90%
USDCOP	3865,0	3840,5	0,64%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



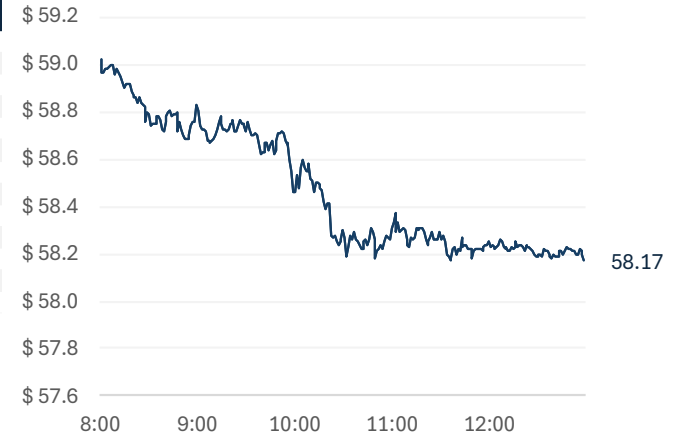
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	8,87%	9,12%	-24,4	9,30%	-42,9	0,7
nov/27	10,72%	10,60%	12,0	10,05%	66,7	1,9
abr/28	11,35%	11,20%	15,0	10,47%	88,0	2,4
ago/29	12,10%	11,91%	18,9	.	.	3,7
sep/30	12,22%	12,00%	22,7	10,93%	129,3	4,8
mar/31	12,23%	12,05%	17,9	11,28%	94,9	5,3
jun/32	12,30%	12,04%	26,4	11,57%	73,0	6,6
feb/33	12,28%	12,14%	13,6	11,75%	52,5	7,2
ene/35	12,63%	12,39%	24,4	.	.	9,1
jul/36	12,25%	12,01%	24,3	12,17%	8,0	10,6
nov/40	12,52%	12,30%	21,6	.	.	15,0
jul/46	12,55%	12,36%	19,2	12,78%	-22,3	20,6
oct/50	12,30%	12,00%	29,7	12,65%	-35,3	24,9

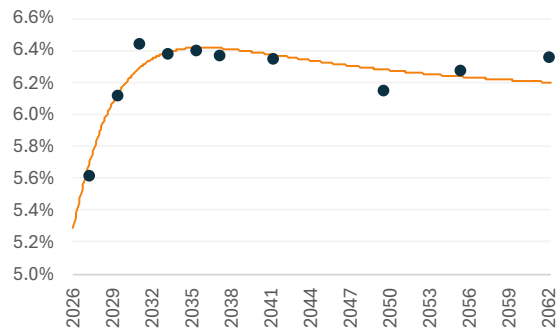
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



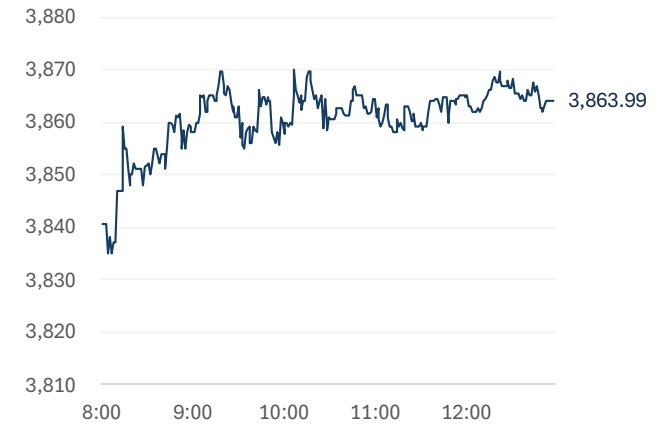
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,62%	5,51%	11,1	4,78%	83,6	1,3
abr/29	6,12%	5,90%	22,3	5,06%	106,0	3,4
ene/31	6,45%	6,28%	17,0	.	.	5,1
mar/33	6,38%	6,38%	0,0	5,30%	108,0	7,3
abr/35	6,40%	6,40%	0,0	5,42%	98,5	9,3
feb/37	6,37%	6,28%	9,0	5,46%	91,2	11,2

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

