

**Comportamiento local**

Durante la jornada, los mercados operaron en un entorno de alta sensibilidad ante datos macro y decisiones de política económica que generaron ajustes en los precios de activos locales. A nivel global y local, las expectativas sobre tasas de interés siguen siendo un factor clave, mientras que el mercado cambiario y de renta fija reflejaron cautela en las posiciones de riesgo. En Colombia, el Gobierno decretó estado de emergencia económica por 30 días, tras el archivo de la reforma tributaria que buscaba financiar el presupuesto de 2026, con el fin de atender obligaciones fiscales prioritarias y reducir un déficit significativo, lo cual ha generado debate técnico y político sobre su impacto estructural.

Este entorno contribuyó a movimientos en las curvas de deuda: los TES de tasa fija mostraron ajustes en las tasas de negociación, influenciados por las expectativas sobre política monetaria y fiscal, mientras los mercados de deuda pública y privada reflejaron volatilidad transitoria. La combinación de estas condiciones ha modulado el apetito por riesgo en instrumentos locales y reforzado la percepción de incertidumbre técnica para los próximos días.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento mixto durante la jornada. La TF presentó valorizaciones promedio de 4.91 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 549 y 1460 días, con 15.82 y 26.15 pbs; puntualmente tuvimos desvalorizaciones en los nodos de 184 y 365 días, con 9.98 y 7.54 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por valorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 1.66 pbs; principalmente en los nodos medios, el nodo de 30 días presentó una desvalorización de 0.60 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento de valorizaciones a lo largo de la curva, alcanzando un promedio de 11.53 pbs; los nodos de 549 y 1095 días presentaron valorizaciones de 25 y 24.03 pbs, las desvalorizaciones se ubicaron en el nodo de 30 días con 3.47 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se registró un comportamiento dinámico en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron sus negociaciones en \$21.08 billones en MT, hasta \$2.28 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.4 billones a \$4.5 billones, dejando un aumento de \$3.1 billones frente a la jornada previa. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones en MT por \$387.500 millones, incrementando el nivel frente a la jornada previa (\$108.500 millones); en SEN se presentaron negociaciones para la jornada de \$544.000 millones.



## Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex registró un desempeño positivo en la jornada, con rentabilidades de **6.08% e.a.** a 30 días y **8.53% e.a.** a 360 días, en un entorno favorecido principalmente por la valorización de la curva de **tasa fija (TF)**. El portafolio mantiene una duración de **168 días**, alineada con su estrategia de exposición en plazos medio–largos, lo que permitió obtener de manera eficiente los movimientos recientes del mercado. La estructura del fondo continúa sólida, con volatilidad controlada (**0.51%**) y una adecuada relación riesgo–retorno.

## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 364 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó un desempeño positivo, con rentabilidades de **6.60% e.a.** a 30 días y **7.54% e.a.** a 180 días, beneficiado por su exposición balanceada en instrumentos indexados a **IPC**. La duración del fondo se sitúa en **104 días**, lo que permite una adecuada combinación entre estabilidad y flexibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado. El fondo continúa cumpliendo su objetivo de preservar capital y generar rendimientos consistentes en el corto y mediano plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente mostró una recuperación en la rentabilidad diaria, ubicándose en **0.79% e.a.** a 30 días y **7.32% e.a.** a 360 días, tras los ajustes observados en jornadas previas. El fondo mantiene una duración de **446 días**, coherente con su posicionamiento en plazos medio-largos en **tasa fija (TF)**, lo que contribuye a estabilizar el desempeño ante episodios de volatilidad. Estos resultados reflejan un ajuste técnico del mercado, impactando positivamente la rentabilidad diaria que alcanzó **40.15% e.a.**, por ende la rentabilidad a 30 días aumentó.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

### Colombia:

El Banco de la República decidió mantener inalteradas la tasa de interés de política monetaria en 9.25% en línea con lo que proyectaba la mediana de analistas y nosotros. La decisión se dio con una votación de 4 a favor, 2 por una reducción de 50 pbs y 1 por una reducción de 25 pbs, como en la reunión pasada. En el comunicado indicaron que la decisión estuvo sustentada en que la inflación total en octubre a pesar de que se desaceleró a 5.30%, se mantiene por encima de la de cierre de 2024 y de la meta del Banco. Adicionalmente, las expectativas de inflación obtenidas de las encuestas y las extraídas del mercado de deuda pública aumentaron y todas las medidas se ubicaron por encima de la meta del 3% para los próximos dos años. En cuanto a la evaluación de la actividad económica, sustentaron que los indicadores disponibles sugieren que continúa el buen dinamismo de la demanda interna, jalonada por el consumo privado y público, a pesar del deterioro en balance de la cuenta corriente por cuenta del aumento en el déficit en la balanza de bienes. Finalmente resaltan que, la decisión adoptada por la mayoría de los miembros de la Junta Directiva mantiene una postura cautelosa de la política monetaria que reconoce los riesgos identificados sobre la convergencia de la inflación a la meta. Nosotros y el promedio de analistas proyectamos que la tasa de interés se mantendrá inalterada el próximo año. El incremento del salario mínimo será muy importante para el diagnóstico de mediano plazo, pues un aumento muy superior a la inflación y la productividad implicará presiones al alza a la inflación lo que dificultará los recortes futuros de la tasa de interés. Finalmente, en la rueda de prensa el ministro de Hacienda, Germán Ávila anunció que el gobierno prepara un decreto de Emergencia Económica con el fin de enfrentar el faltante fiscal de \$16.3 billones generado por el hundimiento de la Ley de Financiamiento. Esta medida permitiría expedir decretos legislativos con fuerza de ley para garantizar recursos destinados a salud (equiparación de la UPC), subsidios energéticos para estratos 1, 2 y 3,

seguridad nacional y cumplimiento de vigencias futuras y sentencias judiciales. Los recursos provendrían principalmente de impuestos temporales similares a los contemplados en la ley hundida.

### México:

El índice de actividad económica creció más de lo que esperaba el promedio de los analistas en octubre. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el índice creció 1.75% a/a en octubre, superior al de 0.9% a/a que anticipaba el promedio de los analistas y del 0.74% a/a registrado en el mes anterior (corregido al alza desde el de 0.65% a/a). La aceleración del crecimiento de la actividad económica estuvo explicada por la recuperación en los sectores de la agricultura, industria y servicios. Este resultado es consistente con la expectativa de recuperación del PIB, en la que el promedio de analistas estima que el PIB haya crecido 0.9% a/a en 4T25, en contraste con la contracción de 0.1% a/a observada en los dos trimestres previos. No obstante, se espera que en el consolidado del año la economía haya crecido apenas 0.5% a/a, significativamente por debajo del 1.5% a/a registrado en 2024. La desaceleración de la actividad económica ha sido el principal argumento para que el Banco de México recortara la tasa de interés en ocho ocasiones este año, llevándola a 7.0% en diciembre desde la de 10% en que se ubicaba al inicio del año. De cara a 2026, el consenso de analistas proyecta que continúe el ciclo de recortes, hasta ubicar la tasa en 6.50% a mediados del año.

### Reino Unido:

En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, el PIB creció 1.3% a/a en 3T25 en su estimación final, aunque por debajo de la de 1.4 % a/a registrado en el trimestre anterior. De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Nacionales, la desaceleración del crecimiento del PIB estuvo explicada por la desaceleración del consumo de los hogares, la



Síguenos en nuestras redes sociales



inversión las exportaciones y a la aceleración de las importaciones. Sin embargo, gracias al mayor crecimiento en el primer semestre del año, el promedio de analistas anticipa que la economía haya crecido 1.4% a/a en el consolidado del año, superior al de 1.1% a/a registrado en 2024.

Resumen de mercado:

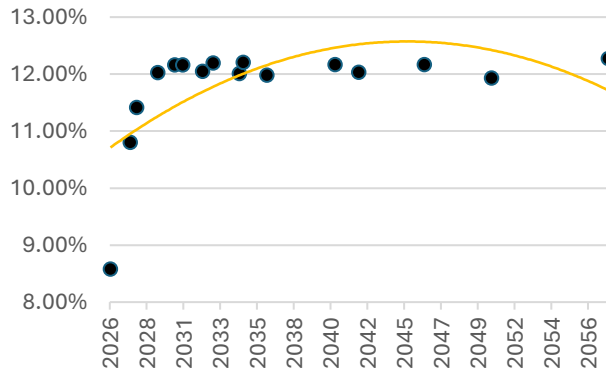
	22-dic-25	19-dic-25	Variación Diaria
Dow Jones	48388,5	47951,9	0,91%
S&P 500	6877,6	6774,8	1,52%
Euro Stoxx 50	5743,7	5738,3	0,09%
Brent (US/Barril)	61,9	60,0	3,07%
WTI (US/Barril)	57,8	56,4	2,59%
USDCOP	3808,0	3858,0	-1,30%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



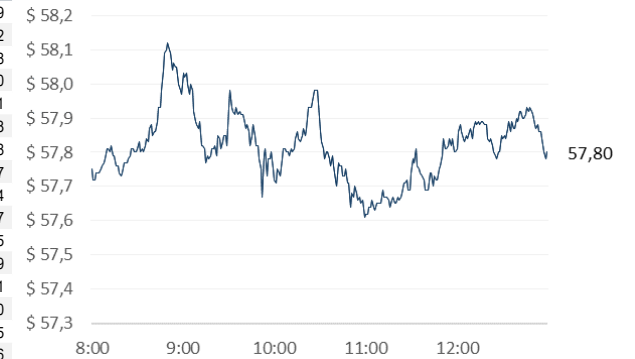
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-24	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	8.58%	8.84%	(25.80)	9.28%	(6.99)	0.69
nov-27	10.80%	11.00%	(19.10)	10.06%	7.40	1.82
abr-28	11.42%	11.74%	(31.70)	10.47%	9.52	2.18
ago-29	12.03%	12.39%	(36.00)	0		3.10
sep-30	12.16%	12.47%	(30.90)	10.94%	12.23	4.01
mar-31	12.16%	12.45%	(29.10)	11.23%	9.35	4.23
jun-32	12.05%	12.44%	(38.80)	11.55%	5.00	5.08
feb-33	12.20%	12.47%	(27.40)	11.74%	4.57	4.57
oct-34	12.01%	12.42%	(41.00)	11.90%	1.10	6.34
ene-35	12.21%	12.66%	(45.40)	0		5.37
jul-36	11.99%	12.27%	(28.10)	12.14%	(1.49)	7.05
nov-40	12.17%	12.73%	(56.30)	0		7.29
may-42	12.04%	12.35%	(31.10)	12.54%	(5.07)	7.61
jul-46	12.17%	12.75%	(58.50)	12.78%	(6.11)	7.80
oct-50	11.94%	12.33%	(39.40)	12.62%	(6.86)	9.85
mar-58	12.28%	12.59%	(31.40)	0		7.86

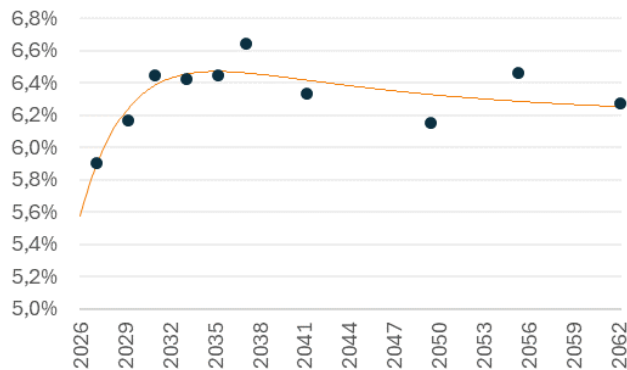
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



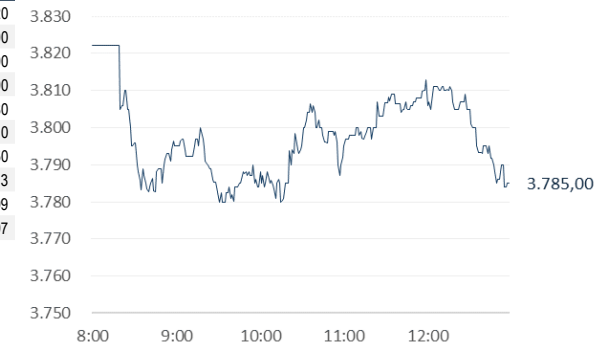
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-24	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.88%	5.98%	(9.60)	4.77%	11.14	1.20
abr-29	6.17%	6.35%	(18.30)	5.10%	10.70	3.00
ene-31	6.47%	6.55%	(8.50)	0		3.90
mar-33	6.42%	6.50%	(8.10)	0		5.90
abr-35	6.43%	6.54%	(11.50)	5.41%	10.13	6.80
feb-37	6.37%	6.59%	(22.40)	5.44%	9.29	8.10
mar-41	6.42%	6.56%	(14.00)	0		9.50
jun-49	6.15%	6.25%	(10.40)	5.05%	11.02	13.13
may-55	6.45%	6.54%	(8.20)	0		12.99
feb-62	6.40%	6.50%	(10.00)	0		12.97

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



*"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

