

Fondos de Inversión Colectiva

Jueves, 27 de noviembre de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Comportamiento local

Durante la jornada, el mercado local mantuvo un tono de cautela en medio de una mayor aversión al riesgo global y expectativas de un ajuste más restrictivo por parte del Banco de la República. La curva de TES continuó con presiones al alza, especialmente en los tramos medios y largos, reflejando tanto el aumento en las necesidades de financiamiento del Gobierno como la sensibilidad del mercado a la persistencia de presiones inflacionarias. El dólar operó estable dentro de su rango reciente, con baja liquidez y movimientos acotados, mientras los inversionistas permanecen atentos a los datos externos y al comportamiento de los flujos hacia emergentes. En conjunto, la jornada mostró un mercado más defensivo, priorizando cobertura y posiciones conservadoras ante la elevada incertidumbre monetaria y fiscal.

En cuanto a la deuda pública, se presentó un dinamismo en cuenta a volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentó en sus negociaciones en aproximadamente \$492.802 millones, llegando así hasta \$2.06 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$2.9 billones hasta \$2.6 billones, registrando una reducción de \$265.000 millones. Por su parte, los TCO presentaron negociaciones en MT para la jornada de aproximadamente \$37.000 millones, dejando una contracción frente a la jornada previa (\$74.000 millones); en SEN se presentaron negociaciones de \$5.000 millones, es decir \$7.000 millones menos frente a la jornada anterior.

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un comportamiento con correcciones durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, en promedio las desvalorizaciones fueron de 4.03 pbs; las valorizaciones se marcaron en los nodos de 549 y 730 días, con 10.12 y 21.41 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento mixto, marcado por desvalorizaciones en la parte corta de la curva, con un promedio de desvalorización de 0.51 pbs; las valorizaciones se ubicaron principalmente en los nodos medios y largos, entre 0.4 y 3.5 pbs. Además, el IBR tuvo desvalorizaciones en promedio de 4.69 pbs; principalmente las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 273 y 549 días, con 18.40 y 22.39 pbs respectivamente; las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 365 y 730 días, con 0.74 y 21.08 pbs.



Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex demostró una estabilidad destacable en el segmento de deuda privada, logrando aislarse de la volatilidad del mercado. Su desempeño es especialmente relevante en un entorno caracterizado por presiones alcistas y fuertes correcciones, validando la solidez de su gestión defensiva. En este contexto, el fondo registró valorizaciones moderadas en los tramos de corto y mediano plazo, con rentabilidades de **6.35%e.a.** a 30 días y **8.59%e.a.** a 360 días, acompañados de una duración promedio de **216 días**. Su perfil de riesgo se mantuvo controlado con una volatilidad del **0.32%**, y un índice Sharpe de **17.68**, coherente con un portafolio orientado a corto plazo. El fondo obtuvo beneficios principalmente de los nodos entre 730 y 1825 días, donde el mercado mostró valorizaciones puntuales dentro del rango de vencimientos más largos.

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El FIC Objetivo mostró resiliencia en un entorno de mercado desafiante, caracterizado por presiones mixtas en la deuda corporativa. El fondo mantuvo un rendimiento competitivo, con **6.55%e.a.** a 30 días y **7.39%e.a.** a 90 días, y una duración controlada de **104 días**, lo que contribuyó a sostener una baja volatilidad del **0.10%**. El índice Sharpe alcanzó **57.32**, el más alto entre los fondos comparados, impulsado por su exposición a instrumentos indexados al **IPC**, segmento que presentó correcciones hacia los nodos largos, favoreciendo valorizaciones en ese tramo. Su posicionamiento en nodos medios permitió capturar estos movimientos positivos y sostener una rentabilidad ajustada por riesgo.



Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente se vio impactado por la presión en deuda privada, especialmente en rangos cortos y medios donde la Tasa Fija registró desvalorizaciones de hasta -10 pbs en algunos nodos. En línea con este comportamiento, el fondo mostró rendimientos moderados **1.47%e.a.** a 30 días y **7.48%e.a.** a 360 días manteniendo una duración de **469 días**. La volatilidad del fondo se ubicó en **0.93%**, reflejando su mayor exposición a , mientras que el índice Sharpe de **1.47**, influenciado por la tendencia negativa en los tramos cortos del mercado. El fondo continúa posicionado en **Tasa Fija (TF)** a plazos medios, principalmente alrededor del nodo 730 días, donde el mercado presentó un comportamiento valorizaciones.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El índice de confianza comercial aumentó hasta los 22.1 puntos en octubre, superior a los 20.4 puntos observados en septiembre y de los 17.8 puntos en el en el mismo mes del año anterior. El aumento en la confianza comercial se dio gracias aumentos en la percepción de la situación económica actual y para el próximo semestre. En contraste la confianza industrial disminuyó en octubre y se ubicó en 4.9 puntos, inferior a los 9.0 puntos observados en el mes anterior, pero aún mejor que los -0.4 puntos en el mismo mes del año anterior. El deterioro en la confianza industrial del último mes obedeció a las menores en las expectativas de producción para el próximo trimestre a pesar del mejor desempeño en el volumen de pedidos. Los resultados sugieren una posible aceleración de las ventas minoristas, mientras que la producción industrial podría enfrentar una desaceleración.

Estados Unidos:

El crecimiento de las órdenes de bienes durables se desaceleró en septiembre. Las órdenes de bienes durables totales desaceleraron su crecimiento a 0.5% m/m en septiembre, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas, inferior al de 3.0% m/m en mes anterior. Sin embargo, las órdenes sin transporte aceleraron su ritmo de crecimiento hasta 0.6% m/m en septiembre, por encima del de 0.5% m/m en agosto y en contraste con la desaceleración hasta 0.2% m/m que anticipaba el promedio de los analistas. Por otra parte, las peticiones iniciales del subsidio de desempleo sorprendieron a la baja al registrar 216 mil en la última semana, por debajo de las 222 mil en la semana anterior y en contraste al aumento hasta 225 mil que esperaba el promedio de los analistas. El promedio móvil de cuatro semanas, que suaviza el dato de alta frecuencia, disminuyó a 223 mil desde las 224.75 mil de la semana

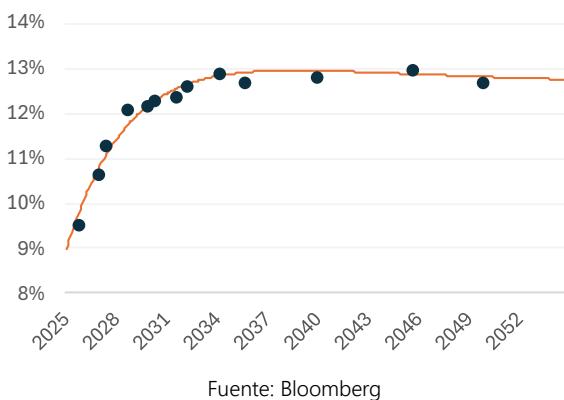
previa. El mercado de tesoros mantiene alta la probabilidad de que la Fed recorte las tasas de interés 25 pbs en la reunión del 9 y 10 de diciembre, de manera que el rango de las tasas de termine el año en 3.50% - 3.75%.

Resumen de marcado:

	26-nov-25	25-nov-25	Variación Diaria
Dow Jones	47500,3	47112,5	0,82%
S&P 500	6828,6	6765,9	0,93%
Euro Stoxx 50	5655,6	5573,9	1,47%
Brent (US/Barril)	63,1	62,5	1,04%
WTI (US/Barril)	58,7	58,0	1,23%
USDCOP	3729,0	3811,9	-2,18%



Curva de TES en pesos

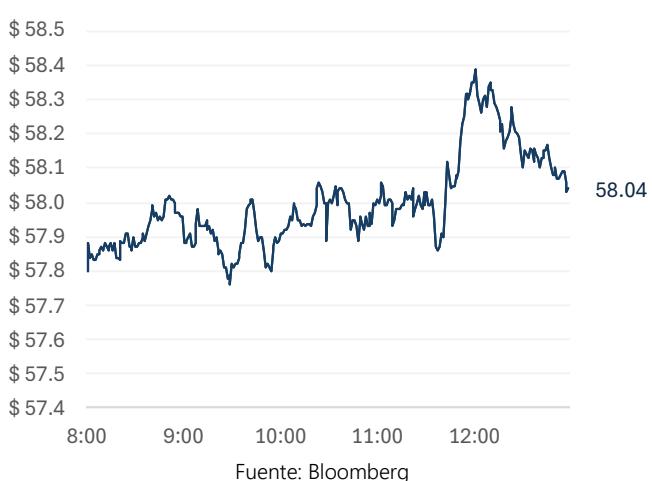


Variaciones de los TES en Pesos

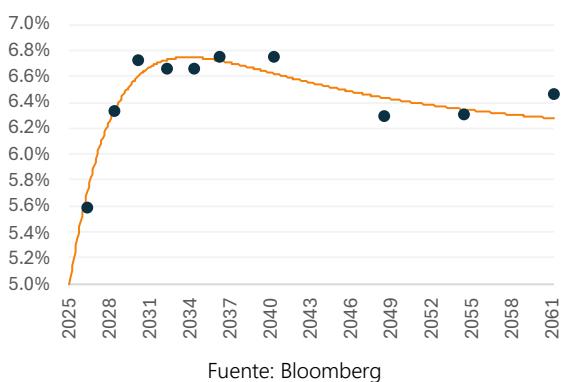
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	9,51%	9,24%	26,6	9,30%	20,6	0,7
nov/27	10,63%	10,54%	9,5	10,05%	57,7	1,9
abr/28	11,30%	11,24%	6,0	10,47%	83,0	2,4
ago/29	12,08%	11,96%	11,5			3,7
sep/30	12,16%	12,16%	0,3	10,93%	122,8	4,8
mar/31	12,29%	12,23%	5,6	11,28%	101,0	5,3
jun/32	12,39%	12,37%	1,7	11,57%	81,5	6,6
feb/33	12,60%	12,37%	23,0	11,75%	84,9	7,2
ene/35	12,88%	12,64%	24,0			9,2
jul/36	12,70%	12,40%	30,0	12,17%	53,0	10,6
nov/40	12,80%	12,57%	22,7			15,0
jul/46	12,98%	12,80%	18,0	12,78%	20,5	20,7
oct/50	12,70%	12,46%	24,0	12,65%	5,1	24,9

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

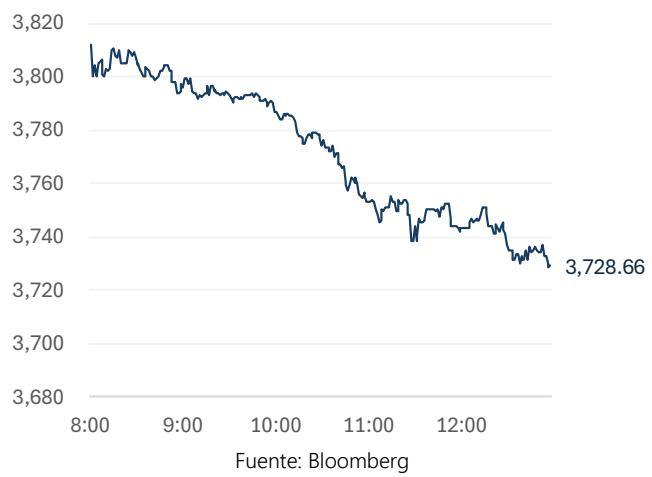


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,59%	5,47%	12,3	4,78%	80,9	1,3
abr/29	6,34%	6,19%	14,3	5,06%	127,7	3,4
ene/31	6,73%	6,65%	8,0			5,2
mar/33	6,66%	6,45%	20,9	5,30%	136,0	7,3
abr/35	6,67%	6,48%	19,0	5,42%	125,5	9,4
feb/37	6,75%	6,40%	35,1	5,46%	129,2	11,3

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"

