

Comportamiento local


El mercado local operó con movimientos acotados, en un entorno donde el pronunciamiento de Fitch no generó impactos relevantes y la curva de TES registró una desvalorización moderada, en línea con el contexto internacional y un ajuste fiscal ya descontado por el mercado. A pesar de que los niveles actuales lucen atractivos para estrategias tácticas, persiste una postura prudente ante la elevada incertidumbre y la posible presión de oferta derivada del cierre del programa de subastas. En el frente macro, la discusión sobre el aumento del salario mínimo para 2026 añade un factor adicional de cautela, dado su potencial impacto sobre la inflación y las expectativas de política monetaria.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento mixto durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 2.02 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 61 y 730 días, con 7.56 y 11.20 pbs; puntualmente tuvimos valorizaciones en los nodos de 273 y 365, de 11.98 y 1.79 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 1.58 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento mixto, las desvalorizaciones a lo largo de la curva alcanzaron un promedio de 1.51 pbs; la parte corta y media de la curva presentaron valorizaciones de hasta 2.25 pbs.

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 \$20.758 millones en MT, llegando hasta \$888.313 millones; en cierre SEN pasó de \$2.05 billones a \$1.01 billones, dejando una reducción de \$1.03 billones frente a la jornada previa. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones en MT de \$180.500 millones incrementando el nivel frente a la jornada previa (\$144.000 millones); en SEN no se presentaron negociaciones para la jornada.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.6 Billones



El FIC Fiducoldex presentó un comportamiento estable en medio de los ajustes observados en la deuda pública y corporativa, reflejando rentabilidades de **4.75%e.a.** a 30 días y **8.50%e.a.** a 360 días. La dinámica del mercado estuvo marcada por movimientos en las tasas de los TES, especialmente en tasa fija e instrumentos indexados al IBR, lo que generó ajustes técnicos de corto plazo. No obstante, el fondo mantiene una volatilidad controlada (**0.51%**) y un Índice Sharpe de **6.81**, evidenciando una adecuada relación riesgo-retorno. Su posicionamiento en plazos medio-largo (365–730 días) permitió obtener oportunidades de valorización en los escenarios que presenta el mercado en estos episodios de volatilidad.

Fiducoldex Objetivo FIC

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




El FIC Objetivo mantuvo un desempeño consistente y estable, incluso en un entorno de mayor volatilidad, registrando rentabilidades de **6.06%e.a.** a 30 días y **7.54%e.a.** a 180 días. Su estrategia conservadora, con enfoque en preservación de capital y baja sensibilidad a movimientos de tasas, permitió que el portafolio continuara alineado con su promesa de valor. La baja volatilidad (**0.15%**) y el Índice Sharpe de **33.19** confirman que el fondo sigue actuando como un vehículo sólido y confiable para inversionistas de perfil conservador, especialmente en escenarios de incertidumbre de corto plazo.




Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente continuó reflejando el impacto de la volatilidad reciente en los mercados de deuda pública y corporativa, con una rentabilidad de **-2.94%e.a.** a 30 días, mientras que el desempeño a 360 días se mantiene sólido en **7.32%e.a.**. El ajuste diario responde a movimientos en las tasas, particularmente en la deuda indexada al **IPC**, y debe entenderse como un efecto transitorio propio de la dinámica de mercado. Es importante resaltar que estos movimientos no afectan la rentabilidad anual ni la estrategia estructural del fondo. El portafolio permanece enfocado en plazos medio-largo (alrededor de 549 días), estrategia que favoreció la recuperación de rentabilidades y que una vez se normaliza el comportamiento de las curvas podrá aportar mayor beneficio.

Fic Capital Inteligente:

El fondo ha operado en un entorno de alta volatilidad en los TES y movimientos significativos del dólar, activos en los que el portafolio mantiene exposición. Estos ajustes de mercado, aunque generan variaciones en el corto plazo, representan una oportunidad para incrementar la TIR del portafolio.

Es importante resaltar que se trata de movimientos transitorios. Dado el enfoque de inversión de mediano y largo plazo del FIC Capital Inteligente, el análisis anual continúa evidenciando una rentabilidad sólida y consistente, alineada con la estrategia del fondo y el comportamiento del mercado.

En este contexto, mantener una visión de largo plazo y la calma resulta clave para capturar los mejores resultados.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en diciembre. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 0.35% m/m en diciembre inferior a la de 0.46% a/a registrada en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual disminuiría hasta 5.19% a/a, por debajo de la de 5.30% a/a actual y de la de 5.24% a/a que proyectamos en Bancóldex. La persistencia de la inflación en niveles altos mantiene la expectativa de nosotros y de una mayoría amplia de analistas, de que la tasa de interés se mantendrá inalterada en 9.25% en la reunión este viernes del Banco de la República. Sin embargo, al menos un analista proyecta un aumento de 25 pbs. En cuanto a 2026, dada la persistencia de la inflación en niveles elevados y la probable materialización de un incremento del salario mínimo por encima de la inflación y la productividad, generaron que el promedio de analistas corrigiera al alza el pronóstico la inflación al cierre del año del 4.43% a/a al 4.54% a/a. Nosotros estimamos una inflación para el cierre de 2026 de 4.90%. La persistencia de la inflación en niveles altos continuará limitando los recortes de las tasas de interés por parte del Banco de la República, en Bancóldex, así como la mediana de analistas proyectamos que la tasa de interés se mantenga inalterada en 9.25% al cierre de 2026. Finalmente, hay al menos un analista que espera incrementos de la tasa de interés a lo largo de 2026 hasta ubicarla en 10.75% a final del año, al igual que en la encuesta pasada.

Fitch Ratings redujo la calificación crediticia de títulos soberanos en moneda extranjera y moneda local de BB+ a BB en la tarde de ayer, lo que los mantiene por debajo del grado de inversión. La decisión se fundamenta en el deterioro proyectado de la deuda pública, dado que se espera que el déficit fiscal permanezca elevado. Además, Fitch señaló que la suspensión de la Regla Fiscal elimina un ancla fiscal creíble. Indicó también que las operaciones de manejo de deuda realizadas por el Ministerio de Hacienda en los últimos meses han reducido

temporalmente el pago de intereses, estimado en 3.6% del PIB en 2025 frente al 4.7% calculado en junio. Sin embargo, advirtió que este beneficio será compensado por el incremento del gasto primario. Finalmente, la calificadora ubicó la expectativa en “Estable”, lo que implica que en un horizonte de doce meses no se esperan movimientos adicionales de la calificación.

Chile:

El Banco Central decidió por unanimidad mantener recortar 25 Pbs la tasa de interés de política monetaria hasta ubicarla en 4.50%, por debajo de la de 4.75% anterior y como lo anticipaba el promedio de los analistas y el mercado. En el comunicado, el Emisor indicó que la decisión se enmarca en un contexto donde la inflación se ha desacelerado más rápido de lo proyectado, de hecho, en noviembre, la inflación se ubicó en 3.4% a/más cerca de la meta del Banco del 3.0%. Los mercados aplazaron para enero la expectativa de que el Banco recorte las tasas de interés que estaba prevista para diciembre. Además, el Banco actualizó sus proyecciones de cierre del año. En cuanto a crecimiento, pronostican que el PIB haya crecido 2.4% en el consolidado del año, ubicándolo en la parte media del rango de 2.25% - 2.75% de estimada en septiembre. Además, adelantaron a 1T26, la convergencia de la inflación en lugar de 3T25 como en la proyección de septiembre.

Europa:

La inflación de noviembre se corrigió a la baja en la Eurozona. En la estimación final, la inflación total se ubicó en 2.1% a/a en noviembre, por debajo de la de 2.2% a/a en la primera estimación y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterada. El dato será insumo clave para la decisión del Banco Central Europeo en su reunión de mañana. En la que la totalidad de analistas anticipa que el Banco mantenga inalterada su tasa de intervención en 2.0%. Por otro lado, Reino Unido la inflación se desaceleró más de lo que pronosticaba el promedio



Síguenos en nuestras redes sociales



de los analistas. La inflación total se ubicó en 3.2% a/a en noviembre, por debajo de la de 3.5% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 3.6% a/a registrada en el mes anterior. Con el resultado, los mercados aumentaron la probabilidad hasta el 97% de que el Banco de Inglaterra recorte las tasas de interés del 4.0% actual a 3.75% en su reunión de mañana.

Resumen de mercado:

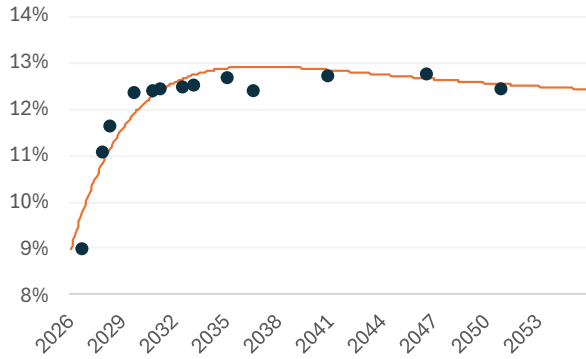
	17-dic-25	16-dic-25	Variación Diaria
Dow Jones	47868,3	48114,3	-0,51%
S&P 500	6734,9	6800,3	-0,96%
Euro Stoxx 50	5681,7	5717,8	-0,63%
Brent (US/Barril)	60,4	58,9	2,48%
WTI (US/Barril)	56,7	55,3	2,51%
USDCOP	3867,0	3842,5	0,64%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



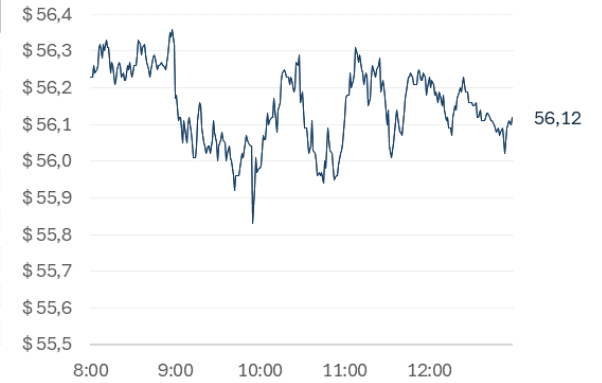
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-24	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	8.97%	9.00%	(2.80)	9.28%	(3.10)	0.69
nov-27	11.14%	11.06%	7.50	10.06%	10.71	1.82
abr-28	11.81%	11.64%	17.10	10.47%	13.39	2.18
ago-29	12.49%	12.33%	16.50	0		3.10
sep-30	12.58%	12.41%	16.90	10.94%	16.37	4.01
mar-31	12.59%	12.42%	16.90	11.23%	13.58	4.23
jun-32	12.63%	12.50%	13.10	11.55%	10.83	5.08
feb-33	12.65%	12.51%	13.40	11.74%	9.03	4.57
oct-34	12.53%	12.42%	11.00	11.90%	6.26	6.34
ene-35	12.83%	12.69%	13.80	0		5.37
jul-36	12.49%	12.41%	7.40	12.14%	3.51	7.05
nov-40	12.91%	12.74%	16.70	0		7.29
may-42	12.62%	12.47%	14.50	12.54%	0.75	7.61
jul-46	12.86%	12.73%	13.50	12.78%	0.84	7.80
oct-50	12.56%	12.41%	15.30	12.62%	(0.60)	9.85
mar-58	12.88%	12.72%	16.10	0		7.86

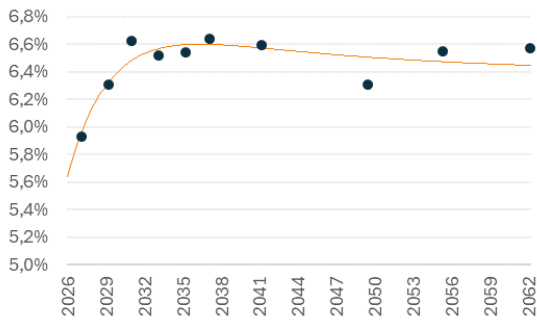
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



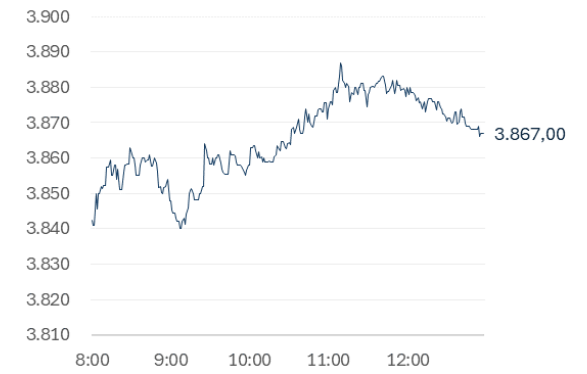
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-24	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.93%	5.81%	11.70	4.77%	11.61	1.20
abr-29	6.31%	6.17%	13.20	5.10%	12.11	3.00
ene-31	6.62%	6.50%	11.80	0		3.90
mar-33	6.52%	6.40%	11.90	0		5.90
abr-35	6.54%	6.42%	11.90	5.41%	11.30	6.80
feb-37	6.64%	6.50%	13.80	5.44%	11.99	8.10
mar-41	6.59%	6.34%	25.20	0		9.50
jun-49	6.31%	6.19%	11.90	5.05%	12.64	13.13
may-55	6.55%	6.40%	14.70	0		12.99
feb-62	6.57%	6.40%	16.80	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"

