Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Viernes, 19 de diciembre de 2025

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Apreciado inversionista,

Durante las últimas semanas, el mercado de renta fija en Colombia ha presentado movimientos atípicos que han generado desvalorizaciones temporales; sin embargo, se trata de un episodio transitorio del mercado y no de un deterioro en la calidad de las inversiones del fondo. Específicamente ayer se presentaron captaciones por encima de las tasas de valoración del mercado, lo que afectó la curva de deuda privada, junto con los movimientos de deuda pública, desvalorizaciones influenciadas por prima de liquidez del mercado a la nación, y la próxima reunión de la Junta Directiva del Banco de la República, donde el consenso apunta a la mantención de la tasa de política en 9,25%. El escenario, influenciado por una inflación proyectada aún elevada y por las expectativas asociadas al ajuste del salario mínimo, generó movimientos transitorios tanto en la deuda pública como en la deuda corporativa.

Históricamente, fondos con características similares han logrado recuperarse en periodos relativamente cortos gracias a la causación diaria de rendimientos. En este contexto, realizar retiros implicaría materializar pérdidas transitorias innecesarias, por lo que recomendamos mantener la calma y el horizonte de inversión. El portafolio cuenta con activos de alta calidad crediticia, duraciones acordes a la naturaleza de cada fondo lo que favorece una rápida adaptación y recuperación, y métricas históricas de alta estabilidad, con baja volatilidad y una elevada proporción de días positivos. Desde Fiducoldex continuamos monitoreando activamente la duración, la liquidez y la calidad crediticia, apoyados en análisis especializados, para proteger y optimizar su inversión.

Comportamiento local

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento mixto durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 8.11 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 549 y 1460 días, con 24.39 y 49.90 pbs; puntualmente tuvimos valorizaciones en los nodos de 30 y 730, de 4.29 y 9.20 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 8.90 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento mixto, las desvalorizaciones a lo largo de la curva alcanzaron un promedio de 8.27 pbs; los nodos de 184 y 273 días presentaron valorizaciones de 1.96 y 0.62 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se registró un comportamiento mixto en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en $172.963 millones en MT, hasta $1.06 billones; en cierre, SEN pasó de $1.01 billones a $1.2 billones, dejando un aumento de $201.000 millones frente a la jornada previa. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones en MT por $12.000 millones, reduciendo el nivel frente a la jornada previa ($180.500 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 desempeño favorable en la jornada, beneficiándose del efecto base del fondo, lo que impulsó una recuperación en la valoración del portafolio. Las rentabilidades se ubicaron en **5.22% e.a.** a 30 días y **8.46% e.a.** a 360 días, manteniendo una trayectoria consistente en el horizonte anual. El fondo tiene una volatilidad controlada de **0.51%** y un Índice Sharpe de **7.42**, reflejo de una adecuada gestión del riesgo. El posicionamiento en plazos medio–largo continúa siendo estratégico, permitiendo obtener beneficios en un entorno de normalización gradual de tasas.

Fiducoldex Objetivo FIC

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

El FIC Objetivo mantuvo un comportamiento sólido y adecuado, destacándose en un entorno de mayor volatilidad del mercado. Las rentabilidades se ubicaron en **6.10% e.a.** a 30 días y **7.50% e.a.** a 180 días, consistentes con su perfil conservador. Con una volatilidad de **0.15%** y un Índice Sharpe de **33.2**, el fondo continúa cumpliendo de manera firme su promesa de valor centrada en la **preservación del capital**, actuando como un ancla de estabilidad dentro del portafolio de los inversionistas.

Fiducoldex Capital Inteligente

Riesgo: Conservador Activo: Renta Fija Corto Plazo AUM: 25 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente mostró una recuperación parcial tras los episodios recientes de volatilidad en la deuda corporativa y pública, en un contexto de ajustes técnicos en distintos nodos de la curva. La rentabilidad se ubicó en **–1.43% e.a.** a 30 días y **7.21% e.a.** a 360 días, evidenciando que, pese a la presión de corto plazo, el desempeño anual permanece estable. La volatilidad observada (**1.18%**) responde a la sensibilidad del fondo a movimientos en tasas, coherente con su estrategia de inversión. Es importante resaltar que estos movimientos son **transitorios**: el posicionamiento actual permite que, a medida que las tasas se estabilicen, el portafolio se beneficie de valorizaciones posteriores, reforzando la expectativa de normalización de las rentabilidades.

Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

De acuerdo con la última encuesta de Fedesarrollo, la confianza del consumidor aumentó hasta los 17.0 puntos en noviembre, superior a los 13.6 puntos registrados en el mes anterior y en contraste a los -5.7 puntos del mismo mes del año anterior. El avance importante en el indicador se dio gracias a una mejor percepción de las condiciones actuales y de las expectativas en los próximos 12 meses del hogar y de la economía en general. El resultado del indicador en noviembre se posiciona COMO más alto en más de 10 años y ratifica la senda de recuperación que viene desde mediados de 2023. A nivel regional, la confianza mejoró en las cuatro de las ciudades encuestas (Bogotá, Barranquilla, Medellín y Bucaramanga) a excepción de Cali en donde disminuyó ligeramente en el último mes. Por niveles socioeconómicos, la mejor lectura se registró en los tres niveles socioeconómicos. Y finalmente, mejoró la disposición a comprar bienes durables y de vivienda. Los datos conocidos refuerzan la expectativa del consumo de los hogares dinámico, lo que continuará jalonando el crecimiento económico, que el promedio de analistas económicos y nosotros esperamos que sea de 2.9% a/a en el consolidado del año, y limitando la desaceleración de la inflación. Por otro lado, más tarde el Dane publicará el resultado del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el mes de octubre. El promedio de analistas y nosotros anticipamos que el ISE desacelere su crecimiento a 2.9% a/a en octubre, inferior al de 4.0% a/a registrado en el mes anterior.

Estados Unidos:

La inflación del IPC sorprendió a la baja al ubicarse en 2.7% a/a en noviembre, desacelerándose desde la de 3.0% a/a en septiembre, pues el dato de octubre no fue publicado debido al shutdown, y en contraste con la aceleración a 3.1% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El resultado se explicó por la desaceleración en los precios de los bienes, que habían sido responsables del aumento de la inflación en los meses previos, los servicios y alimentos; a pesar del mayor ritmo de aumento en los precios de la energía. De hecho, la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) se desaceleró hasta 2.6% a/a en noviembre, por debajo de la de 3.0% a/a registrada en septiembre y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterada. El mejor comportamiento de la inflación ratifica la expectativa de la mediana de miembros del Comité de la Fed, los mercados y analistas de que la Reserva Federal continúe recortando tasas el próximo año, debido a la debilidad del mercado laboral. Los mercados reaccionaron aumentando la probabilidad de recortes implícita en la curva de swaps; sin embargo, el momento exacto del ajuste sigue siendo incierto.

Eurozona:

En línea con lo que anticipaban los analistas y el mercado, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener inalterada la tasa de interés en 2.0%. En su comunicado, el Emisor destacó la resiliencia de la actividad económica y la inflación cercana a la meta del 2.0%. Además, actualizó sus proyecciones: estima que la inflación se ubique en 2.1% a/a en promedio en 2025, sin cambios frente a la proyección anterior, y en 1.9% a/a en 2026, por encima del 1.7% previsto en septiembre. En cuanto al crecimiento económico, corrigió al alza el PIB, pasando de 1.2% a 1.4% en 2025 y de 1.0% a 1.2% en 2026. De cara al próximo año, el promedio de analistas y los mercados anticipan que el BCE mantenga inalterada la tasa de interés en 2.0%, en línea con la estabilidad de precios y la consolidación gradual de la actividad económica.

Reino Unido:

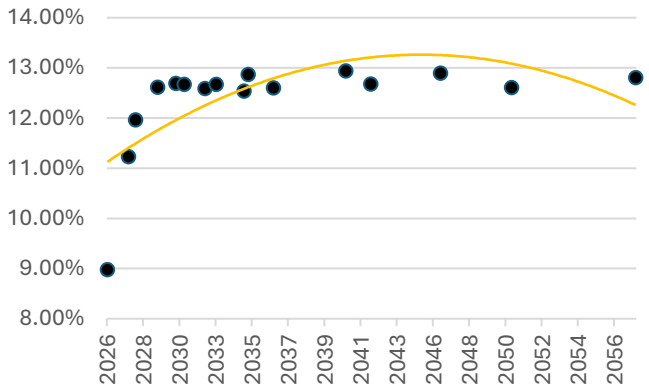
En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas y el mercado, el Banco de Inglaterra recortó la tasa de interés en 25 pbs, llevándola a 3.75% desde la de 4.0%. La decisión fue adoptada por mayoría de 5 a 4, con votos disidentes que abogaron por mantener la tasa sin cambios ante

la persistencia de la inflación, que aún se ubica 120 pbs por encima de la meta del 2.0%. Los miembros que apoyaron el recorte destacaron la reciente desaceleración de la inflación y señalaron que los riesgos alcistas se han moderado. Ratificaron su expectativa de que la inflación converja hacia el objetivo en el corto plazo, respaldada por la debilidad de la actividad económica, el deterioro del mercado laboral y una postura monetaria que sigue siendo contractiva. Para 2026, el consenso de analistas anticipa que el Banco continúe con el ciclo de recortes, llevando la tasa a 3.25% hacia finales del año.

Resumen de mercado:

	18-dic-25	17-dic-25	Variación Diaria
Dow Jones	47979,1	47886,0	0,19%
S&P 500	6773,3	6721,4	0,77%
Euro Stoxx 50	5741,7	5681,7	1,06%
Brent (US/Barril)	59,7	59,7	-0,05%
WTI (US/Barril)	56,0	55,9	0,02%
USDCOP	3858,0	3867,0	-0,23%

Curva de TES en pesos



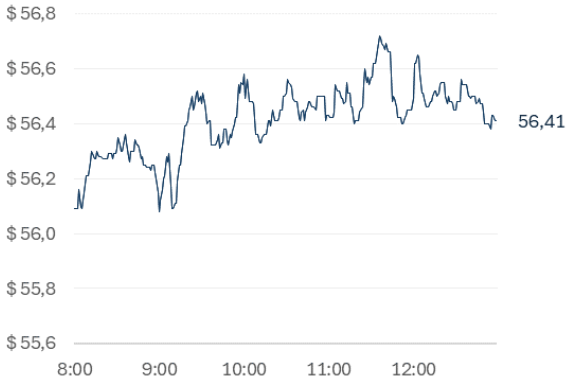
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-24	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	8.98%	8.97%	0.70	9.28%	(3.03)	0.69
nov-27	11.23%	11.14%	9.30	10.06%	11.64	1.82
abr-28	11.96%	11.81%	15.50	10.47%	14.94	2.18
ago-29	12.61%	12.49%	11.90	0		3.10
sep-30	12.69%	12.58%	11.60	10.94%	17.53	4.01
mar-31	12.67%	12.59%	8.40	11.23%	14.42	4.23
jun-32	12.59%	12.63%	(4.30)	11.55%	10.40	5.08
feb-33	12.67%	12.65%	2.80	11.74%	9.31	4.57
oct-34	12.54%	12.53%	1.00	11.90%	6.36	6.34
ene-35	12.87%	12.83%	3.70	0		5.37
jul-36	12.60%	12.49%	11.10	12.14%	4.62	7.05
nov-40	12.94%	12.91%	3.50	0		7.29
may-42	12.68%	12.62%	6.20	12.54%	1.37	7.61
jul-46	12.90%	12.86%	3.20	12.78%	1.16	7.80
oct-50	12.61%	12.56%	4.40	12.62%	(0.16)	9.85
mar-58	12.80%	12.88%	(8.10)	0		7.86

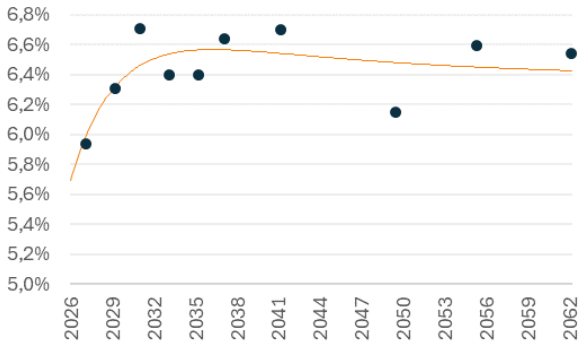
Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



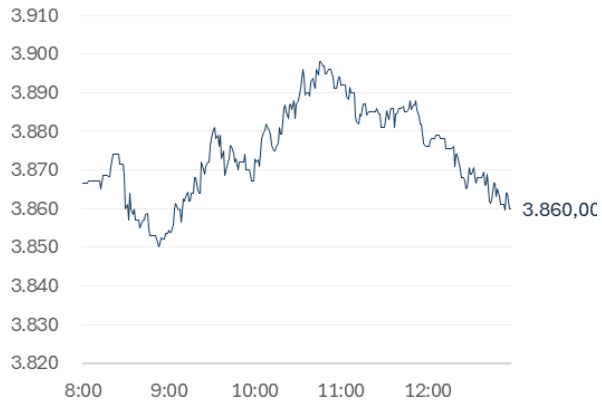
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-24	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.99%	5.93%	6.60	4.77%	12.27	1.20
abr-29	6.46%	6.31%	15.70	5.10%	13.68	3.00
ene-31	6.61%	6.62%	(1.00)	0		3.90
mar-33	6.55%	6.52%	3.00	0		5.90
abr-35	6.57%	6.54%	3.00	5.41%	11.60	6.80
feb-37	6.67%	6.64%	3.10	5.44%	12.30	8.10
mar-41	6.62%	6.59%	3.20	0		9.50
jun-49	6.34%	6.31%	3.10	5.05%	12.95	13.13
may-55	6.58%	6.55%	3.20	0		12.99
feb-62	6.60%	6.57%	3.20	0		12.97

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos 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 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"

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos en nuestras redes sociales