

Fondos de Inversión Colectiva

Jueves, 15 de enero de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los fondos Fiducoldex y Capital Inteligente registraron una rentabilidad diaria positiva, en línea con un mejor comportamiento del mercado de renta fija local. Este desempeño estuvo apoyado principalmente en valorizaciones observadas en los tramos cortos de la curva de deuda privada.

Adicionalmente, el mercado de deuda pública acompañó este movimiento, con valorizaciones en los TES a tasa fija, reflejando un mayor apetito por activos locales y condiciones favorables en las recientes operaciones de financiamiento del Gobierno Nacional. Este entorno contribuyó a una mejora general en la valoración de los portafolios.

Comportamiento local

El mercado de la deuda corporativa presentó una desvalorización generalizada durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 5.82 pbs, se registraron principalmente en los nodos de 365, 730 y 1095 días, con 17.10, 7.61 y 976 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en la parte corta y media de la curva, con un promedio de 1.91 pbs. Por su lado, el IBR presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 6.68 pbs; estas se ubicaron principalmente en el nodo de 730 días con 10.85 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se registró un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en \$317.292 millones en MT, llegando a \$1.7 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.2 billones a \$1.6 billones, dejando un aumento de \$486 millones frente a la jornada previa. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones de \$30.000 millones en Master Trader, dejando un aumento de \$24.000 millones; en SEN no se tiene volumen negociado.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.7 Billones



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad a 30 días de **5.64% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **8.23% e.a.**, resultados del portafolio en un entorno de comportamientos mixtos en las curvas de deuda privada, valorizaciones en la deuda pública. El fondo mantiene una duración promedio de **156.51 días**, consistente con una estrategia enfocada en plazos medios. Desde el punto de vista de riesgo, exhibe una contenida volatilidad de **0.34%** y un índice Sharpe de **19.23**, lo que evidencia una alta eficiencia en la generación de retornos ajustados por riesgo y en línea con los movimientos generales del mercado.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 361 Mil Millones



El FIC Objetivo obtuvo una rentabilidad a 30 días de **6.39% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **7.35% e.a.**, destacándose por su estabilidad y consistencia en el desempeño. El portafolio mantiene una duración promedio de **93 días**, alineada con un perfil conservador y de menor exposición a riesgo de tasas. Este enfoque se refleja en una volatilidad baja de **0.16%** y un índice Sharpe de **39.65**, posicionándolo como un fondo con buen desempeño ajustado por riesgo y atractivo para los inversionistas, siendo resiliente con los movimientos de mercado por su corta duración.



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 24 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad a 30 días de **1.57% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **6.86% e.a.**, desempeño coherente con su mayor exposición a nodos de plazo más largo. La duración del portafolio se ubica en **431 días**, continua con una duración mayor que los otros fondos, la valorización presentada en los TES contribuyó a una rentabilidad positiva a pesar de la volatilidad de la exposición a USD. En términos de riesgo, el fondo presenta una volatilidad de **0.83%** y un índice Sharpe de **3.60**, en línea con su perfil de inversión y horizonte de mayor plazo.



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

De acuerdo con la última encuesta de Fedesarrollo, la confianza del consumidor aumentó hasta los 19.9 puntos en diciembre, superior a los 17.0 puntos registrados en el mes anterior y en contraste a los -3.4 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. El resultado del indicador en diciembre se posiciona como el 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 Bogotá, mientras que en Medellín, Cali, Barranquilla y Bucaramanga disminuyó en el último mes. Por niveles socioeconómicos, la mejor lectura se registró en los niveles medio y bajo, mientras que se deterioró en el alto. Y finalmente, mejoró la disposición a comprar bienes durables y de vivienda. Los datos conocidos refuerzan la expectativa de un consumo de los hogares dinámico, lo que continuará jalando el crecimiento económico, que el promedio de analistas económicos y nosotros esperamos que sea de 2.9% a/a en el consolidado del año, superior al de 1.7% a/a registrado en 2024.

Estados Unidos:

Las ventas minoristas sorprendieron al alza al registrar un crecimiento de 0.6% m/m en noviembre, superior del de 0.5% m/m que esperaba el promedio de los analistas y en contraste a la contracción de 0.1% m/m registrada en el mes anterior. Al excluir las ventas de autos y gas, las ventas minoristas mantuvieron un crecimiento de 0.4% m/m en noviembre, igual que en el mes anterior, pero superior al 0.3% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El resultado podría sesgar al alza el crecimiento que se espera para el 4T25. El promedio de analistas espera que el PIB haya crecido 1.1% t/a en 4T25, significativamente menor al de 4.3% t/a registrado en el trimestre anterior, lo que lleve a que

en el consolidado del año la economía haya crecido 2.0%, inferior al de 2.8% en 2024.

Disminución en el déficit de la cuenta corriente a USD -\$226.4 mil millones en 3T25, por debajo del déficit que esperaba el promedio de analistas de USD -\$238.0 mil millones, y al de USD -\$251.3 mil millones en el trimestre anterior. El déficit resultado se explicó por cuenta la disminución en el déficit de la balanza de bienes y un aumento en el superávit en los servicios. La recuperación del déficit se da después de que hubiera alcanzado su máximo histórico en el primer trimestre del año, cuando las empresas aumentaron fuertemente las importaciones antes de la entrada en vigencia de los aranceles impuestos por la administración de Donald Trump.

La inflación IPP total y núcleo sorprendieron al alza. La inflación IPP aumentó a 3.0% a/a en noviembre, superior a la de 2.8% a/a registrada en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 2.7% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El resultado estuvo explicado principalmente por el incremento en los precios de la energía y de los bienes. La inflación IPP núcleo (que excluye alimentos y energía) se aceleró hasta 3.0% a/a en diciembre, superior a la de 2.9% a/a en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 2.7% a/a que esperaba el promedio de analistas.

China:

Las exportaciones de China sorprendieron al alza, al registrar un crecimiento de 6.6% a/a en diciembre, superior al 5.9% a/a en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 3.1% a/a que esperaba el promedio de analistas. El repunte se dio a pesar de la caída en los envíos hacia Estados Unidos, gracias a incrementos en otras regiones como África, Latinoamérica, la Unión Europea y otros países asiáticos. Las



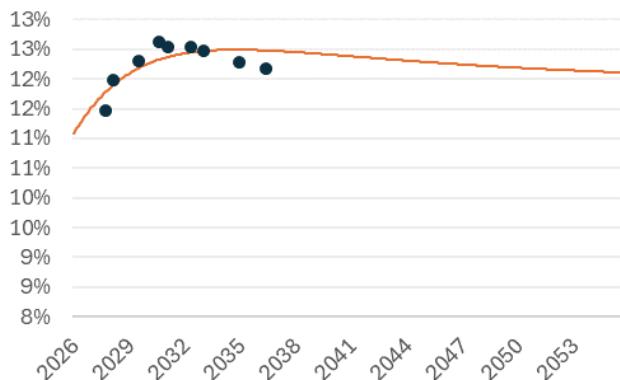
importaciones también mostraron una aceleración significativa, al crecer 5.7% a/a en diciembre, muy por encima del 0.9% a/a que esperaba el promedio de analistas y del 1.9% observado el mes anterior. Con lo que el país asiático cerró el año con una cifra récord de USD\$1.2 billones de superávit comercial. Los resultados presionaron al alza los precios del petróleo en 2.76%, al aumentar de USD \$64.68 el barril, a USD \$66.44.



Síganos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

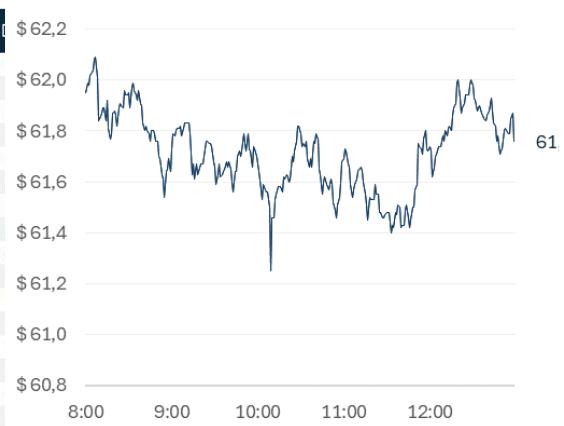


Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

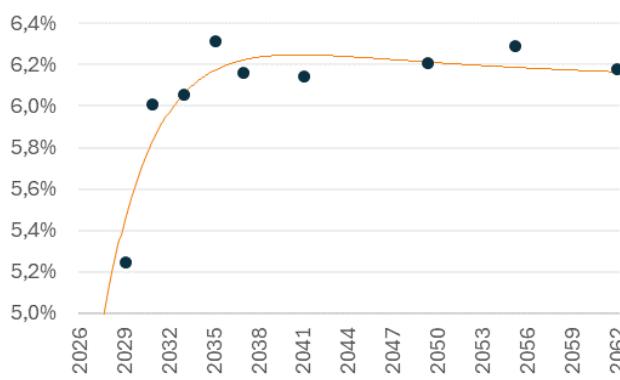
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-25	Var. Año Corrido (Pbs)
ago-26	8.76%	8.86%	(10.30)	9.73%	(9.76)
nov-27	11.49%	11.61%	(12.40)	11.43%	0.61
abr-28	11.97%	12.09%	(11.80)	12.53%	(5.61)
ago-29	12.36%	12.51%	(15.00)	12.87%	
sep-30	12.69%	12.78%	(8.90)	12.99%	(2.96)
mar-31	12.62%	12.85%	(23.60)	13.10%	(4.82)
jun-32	12.71%	12.83%	(12.40)	12.91%	(1.99)
feb-33	12.78%	12.84%	(6.10)	12.81%	(0.28)
oct-34	12.40%	12.67%	(27.10)	12.68%	(2.81)
ene-35	12.39%	12.69%	(30.10)	12.98%	
jul-36	12.18%	12.46%	(27.40)	12.67%	(4.88)
nov-40	12.43%	12.69%	(26.10)	12.96%	
may-42	12.29%	12.53%	(24.00)	12.63%	(3.33)
jul-46	12.36%	12.64%	(28.60)	13.00%	(6.41)
oct-50	12.11%	12.27%	(15.60)	12.82%	(7.09)
mar-58	12.41%	12.66%	(25.10)	12.96%	

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



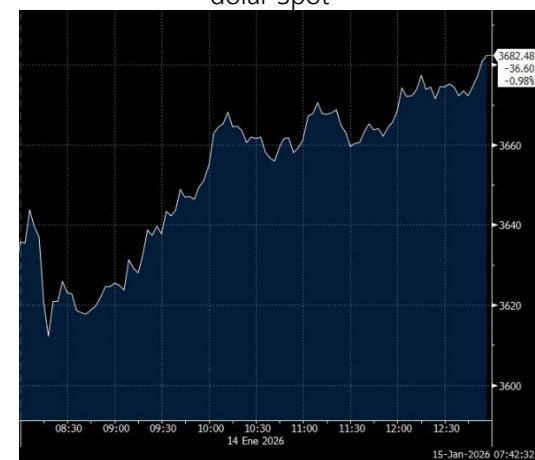
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-25	Var. Año Corrido (Pbs)
mar-27	4.76%	4.87%	(11.20)	5.98%	(12.23)
abr-29	5.29%	5.44%	(15.30)	6.27%	(9.87)
ene-31	6.04%	6.17%	(13.30)	6.55%	
mar-33	6.06%	6.16%	(9.90)	6.50%	
abr-35	6.00%	6.31%	(31.20)	6.45%	(4.50)
feb-37	6.16%	6.23%	(7.40)	6.64%	(4.81)
mar-41	6.13%	6.28%	(15.40)	6.71%	
jun-49	6.07%	6.20%	(13.80)	6.33%	(2.64)
may-55	6.18%	6.27%	(8.10)	6.61%	
feb-62	6.17%	6.25%	(8.60)	6.64%	

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Shirley Katerine Castaño Moreno

Trader de FICs

Diego Fernando Saenz Monsalve

Director de Estrategia de Inversiones

Laura Valentina Bocanegra Narvaez

Estudiante en práctica profesional



Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodriguez Pulecio

Ejecutiva de análisis económico

Maria Paula Basto Lozano

Analista de investigación económica.

"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"

