

Fondos de Inversión Colectiva

Lunes, 19 de enero de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Estimado inversionista,

Durante la jornada del viernes 16 de enero, los fondos Fiducoldex, Capital Inteligente y Objetivo presentaron rentabilidades positivas, viéndose beneficiados por el comportamiento del mercado a pesar de encontrarse en un entorno de volatilidad. Por un lado, los títulos de renta fija presentan variaciones asociadas al mercado local; se debe tener en cuenta que nos encontramos en un contexto marcado por la incertidumbre y tensión derivado del escenario político de elecciones presidenciales, así como por las expectativas de los agentes internacionales frente a los posibles movimientos del mercado por lo que dicho evento pueda generar.

Comportamiento local

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento mixto durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 2.52 pbs, sin embargo, se registraron valorizaciones en los nodos de 61 y 365 días, con 3.57 y 9.03 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por valorizaciones a lo largo de toda la curva, con un promedio de 3.31 pbs. Por su lado, el IBR presentó desvalorizaciones, en especial en la parte media de la curva, con un promedio de 1.55 pbs; con valorizaciones en los nodos de 30 y 549 días con 2.27 y 6.05 pbs.

En cuanto a la deuda pública, hubo una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP redujeron negociaciones en \$2 billones en MT, llegando a \$728 millones; en cierre, SEN pasó de \$2.2 billones a \$2.7 billones, dejando un aumento de \$588 millones frente a la jornada previa. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones de \$30.000 millones en Master Trader, presentando una reducción de \$50.000 millones; en SEN se presentaron negociaciones de \$311 millones, aminorando \$73 millones.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.7 Billones



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad a 30 días de **4.81% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **7.68% e.a.**, en un contexto de desvalorización a corto plazo de Renta fija corporativa, a pesar de ello, se visualiza la apreciación del fondo en corto y mediano plazo. El fondo mantiene una duración promedio de **156.05 días**, consistente con una estrategia enfocada en plazos medios. Desde el punto de vista de riesgo, exhibe una contenida volatilidad de **0.37%** y un índice Sharpe de **11.89**, 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: 362 Mil Millones

El FIC Objetivo obtuvo una rentabilidad a 30 días de **7.77% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **8.57% e.a.**, destacándose por su estabilidad y consistencia en el desempeño. El portafolio mantiene una duración promedio de **95 días**, alineada con un perfil conservador y de menor exposición a riesgo de tasas. Este enfoque se refleja en una volatilidad baja de **0.19%** y un índice Sharpe de **29.00**, 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: 23 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad a 30 días de **3.27% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **7.11% e.a.**, desempeño favorecedor teniendo en cuenta la exposición al mercado. La duración del portafolio se ubica en **497 días**, viendose afectado por las variaciones negativas en los noldos de largo plazo de la curva de renta fija. En cuanto a la deuda privada, los titulos indexados al IPC a lo largo de toda la curva, contribuyeron a una rentabilidad positiva, en especial al largo de la curva. En términos de riesgo, el fondo presenta una volatilidad de **0.92%** y un índice Sharpe de **1.99**, en línea con su perfil de inversión y horizonte de mayor plazo.



Comportamiento nacional e internacional

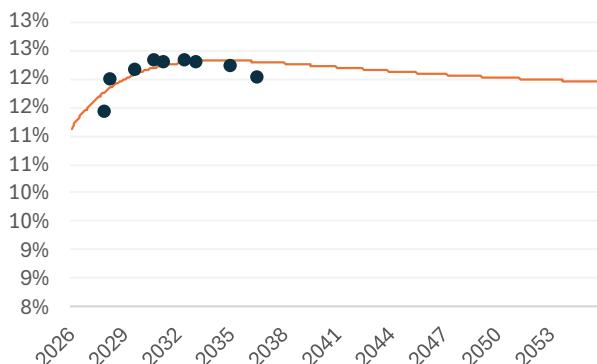
Perú: El índice de actividad económica sorprendió a la baja, al registrar un crecimiento de 1.5% a/a en noviembre, por debajo del 2.8% a/a que anticipaba el promedio de los analistas y del 4.0% a/a en octubre. La fuerte desaceleración se explicó principalmente por la contracción en los sectores de minería y manufactura, compensada por la aceleración en construcción y en alojamiento y restaurantes. Los resultados son consistentes con la desaceleración que se espera para el consolidado de 2025, el promedio de analistas espera que el PIB haya crecido 3.1% en 2025, inferior al 3.3% registrado en 2024, y que en 2026 continúe moderándose. Lo que consolida la expectativa de que el Banco Central de Reserva del Perú reduzca la tasa de interés a 4.0%, desde el nivel actual de 4.25%.

	16-ene-26	15-ene-26	Variación Diaria
Dow Jones	49359,3	49442,4	-0,17%
S&P 500	6945,0	6944,5	0,01%
Euro Stoxx 50	6029,5	6041,1	-0,19%
Brent (US/Barril)	64,1	63,8	0,50%
WTI (US/Barril)	59,4	59,2	0,34%
USDCOP	3685,0	3688,0	-0,08%

Brasil: El índice de actividad económica sorprendió al alza al registrar un crecimiento de 1.25% a/a en noviembre, significativamente superior al 0.7% a/a que esperaba el promedio de los analistas y al 0.65% a/a del mes anterior. Este resultado se explicó principalmente por la aceleración del sector servicios, a pesar de que la agricultura y la industria continuaron deteriorándose. Sin embargo, pese al repunte de noviembre, el crecimiento del indicador se mantiene por debajo del promedio observado en 2024, lo que refleja la disminución en el consumo de los hogares y la inversión. El promedio de analistas proyecta que el PIB haya crecido 2.3% a/a en 2025, significativamente por debajo del 3.4% registrado en 2024, y que la desaceleración continúe en 2026. La moderación de la actividad económica, junto con la caída esperada en la inflación, hará posible el inicio de un ciclo de recortes de la tasa de interés del Banco Central Selic hasta ubicarla en 12.0% a finales de este año, desde la de 15.0% actual.



Curva de TES en pesos



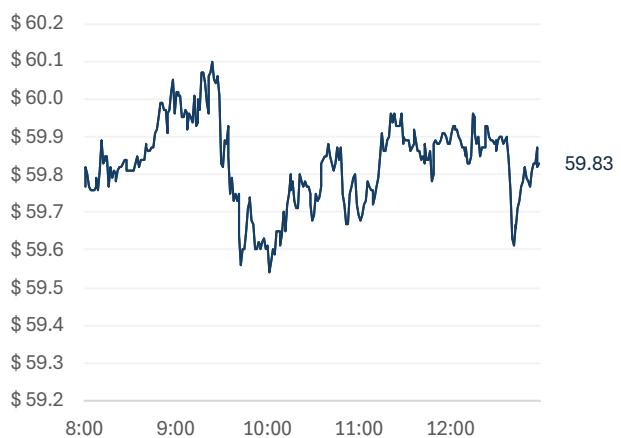
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido	Dur
nov/27	11.45%	11.45%	0.0	11.42%	3.0	1.8
abr/28	12.01%	11.96%	5.0	12.50%	-49.3	2.3
ago/29	12.17%	12.23%	-6.3	12.93%	-75.9	3.6
sep/30	12.35%	12.30%	4.9	13.05%	-70.0	4.7
mar/31	12.31%	12.41%	-10.5	13.01%	-70.9	5.2
jun/32	12.34%	12.40%	-5.9	12.92%	-58.0	6.5
feb/33	12.32%	12.31%	1.4	12.90%	-58.1	7.1
ene/35	12.25%	12.20%	5.0	13.10%	-85.0	9.0
jul/36	12.03%	12.05%	-2.0	12.65%	-62.1	10.5
nov/40	12.20%	12.15%	4.4	13.00%	-80.4	14.9
jul/46	12.10%	12.08%	2.1	13.07%	-96.8	20.5
oct/50	11.90%	11.83%	7.0	12.84%	-94.1	24.8
mar/58	12.12%	12.13%	-1.2	13.05%	-92.9	32.2

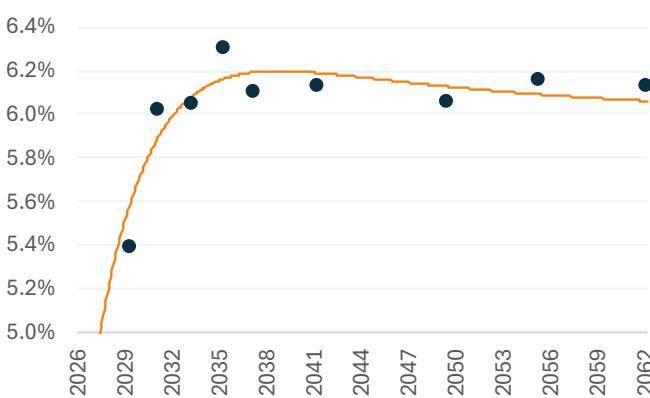
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



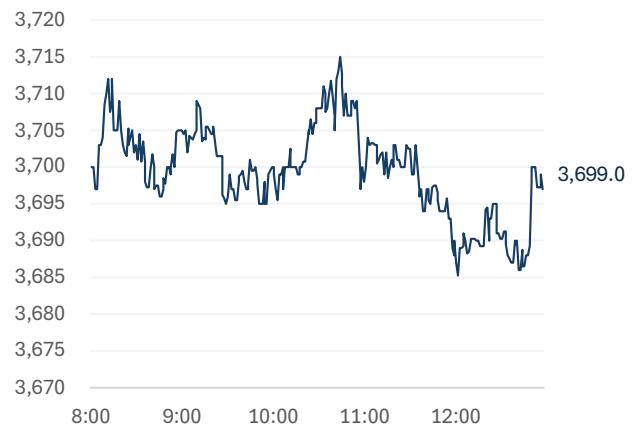
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4.88%	4.86%	2.0	5.95%	-107.0	1.2
abr/29	5.39%	5.36%	3.3	6.20%	-81.3	3.3
ene/31	6.03%	5.99%	3.5	6.55%	-52.5	5.0
mar/33	6.05%	6.05%	0.0	6.45%	-39.6	7.2
abr/35	6.31%	6.31%	0.0	6.45%	-13.8	9.2
feb/37	6.11%	6.01%	9.8	6.62%	-51.1	11.1
mar/41	6.14%	6.03%	10.7	6.49%	-34.9	15.2
jun/49	6.06%	6.06%	0.0	6.33%	-26.7	23.4
may/55	6.16%	6.12%	4.0	6.54%	-38.4	29.4
feb/62	6.14%	6.11%	3.4	6.70%	-56.1	36.1

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 Bancoldex.

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"

