

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los fondos Fiducoldex, Capital Inteligente y Objetivo presentaron rentabilidades positivas, destacando en un entorno de alta volatilidad en el mercado colombiano. Por otro lado, especialistas del Banco de la Republica incrementaron su estimación de la inflación, la cual paso de 4.59% a 6.37%. Este ajuste en las expectativas inflacionarias podría impactar en las tasas de intervención y generar presiones al alza sobre la tasa de cambio, lo que permitiría anticipar un posible deterior y volatilidades en el mercado local.

Adicionalmente, el anuncio del decreto orientado a la distribución de una parte de los recursos administrados por las AFPs, ha generado controversia en los agentes del mercado. De acuerdo con los analistas, se anticipa que una fracción de estos recursos se verían direccionados hacia los TES, contribuyendo así a la financiación del Gobierno en el corto plazo y ejerciendo al alza las tasas del interés

Por otro 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, igualmente desde Fiducoldex buscamos estabilidad y la obtención de rendimientos, ajustando las estrategias frente a la volatilidad del entorno financiero.

Comportamiento local

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento con tendencia bajista durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 2.24 pbs, sin embargo, se registraron valorizaciones principalmente en los nodos de 730 y 1095 días, con 11.15 y 19.05 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 2.43 pbs con resultados positivos en el nodo de 1460 días con 4.74 pbs. Por su lado, el IBR presentó un comportamiento mixto pero marcado por desvalorizaciones en la parte larga de la curva, con un promedio de 1.69 pbs; con valorizaciones en los nodos 273 y 365 días con 1.26 y 6.01 pbs respectivamente.



En cuanto a la deuda pública, hubo una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$336 millones en MT, llegando a \$1.064 millones; en cierre, SEN pasó de \$2.7 billones a \$1.4 billones, presentando una reducción de \$1.3 billones frente a la jornada previa. Por otro, los TCOs presentaron negociaciones de \$181.000 millones en Master Trader, se evidencia un incremento de \$151 millones; en SEN se presentaron negociaciones de \$177 millones, aminorando \$134 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 **5.32% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **7.67% e.a.**, en un contexto de valorización del fondo a corto plazo y la apreciación de la renta fija a largo plazo. El fondo mantiene una duración promedio de **153.08 días**, consistente con una estrategia enfocada en plazos medios. Desde el punto de vista de riesgo, exhibe una contenida volatilidad de **0.44%** 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.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 362 Mil Millones



El FIC Objetivo obtuvo una rentabilidad a 30 días de **8.14% 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 **90.24 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 **28.91**, 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 **437.44 días** fortalecido en los nodos a corto plazo. En cuanto a la deuda privada, los títulos indexados al IPC a lo largo de toda la curva, contribuyeron a una rentabilidad positiva a corto plazo. En términos de riesgo, el fondo presenta una volatilidad de **1.07%** y un índice Sharpe de **1.28**, en línea con su perfil de inversión y horizonte de mayor plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos: El presidente Donald Trump anunció un incremento arancelario del 10% en febrero y del 25% en junio sobre los productos provenientes de Dinamarca, Noruega, Suecia, Francia, Alemania, Reino Unido, Países Bajos y Finlandia, como represalia por el apoyo a Groenlandia. La medida se produce tras el envío de una misión militar europea a la isla, lo que elevó la tensión bilateral. Luego del anuncio, la Unión Europea advirtió que no cederán a intimidaciones. Francia ha pedido activar el Instrumento Anti-coerción Económica que permitiría imponer aranceles adicionales a EE.UU., restringir sus inversiones, limitar el acceso de empresas estadounidenses a contratos públicos e incluso exigir compensaciones económicas. Los mercados reaccionaron con caídas en acciones y en los principales índices bursátiles europeos, como el Euro Stoxx 50 que agrupa a las 50 compañías más importantes de la zona euro por capitalización bursátil, que registró una caída de 1.55%, mientras que los bonos soberanos en varios países europeos se desvalorizaron.

China: En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, el PIB creció 4.5% a/a en el 4T25, lo que representa una desaceleración frente al crecimiento 4.8% a/a observado en 3T25. El resultado se explicó por el deterioro de la demanda interna, tanto el consumo privado, como de la inversión; mientras que el sector industrial y el sector externo repuntaron. Analistas han expresado

preocupación ante un desbalance en los catalizadores del crecimiento, pues el sector externo ha jalonado el crecimiento, mientras que la demanda interna se mantiene débil. De hecho, las ventas minoristas registraron una desaceleración en su crecimiento hasta el 1.0% a/a en diciembre, inferior al de 1.3% a/a en el mes anterior. En contraste, la producción industrial, que gran parte se destina a exportaciones, aceleró su crecimiento hasta 5.0% a/a en diciembre, por encima del de 4.8% a/a en mes anterior. A pesar de la moderación en el crecimiento del último trimestre, la economía china cumplió la meta oficial de crecimiento de 5.0% a/a en 2025, igual al de 2024. Sin embargo, persiste el desafío de fortalecer la demanda interna para sostener el crecimiento en el mediano plazo. El consenso de analistas proyecta que el PIB se expandirá 4.9% en 2026.

Eurozona: Corrigieron levemente a la baja la inflación en la Eurozona hasta 1.9% a/a en diciembre, por debajo de la de 2.0% a/a en la primera estimación y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterada. Por su parte inflación núcleo que excluye alimentos y energía se mantuvo inalterada en 2.3% a/a en diciembre, como lo anticipaba el promedio de analistas. El resultado mantuvo la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga inalteradas las tasas de interés en su próxima reunión que se llevará a cabo el 5 de febrero.



Síguenos en nuestras redes sociales



Japón: La primera ministra de Japón, Sanae Takaichi, anunció este lunes en rueda de prensa que disolverá la Cámara de Representantes el próximo viernes, ejerciendo la facultad constitucional que le permite hacerlo en cualquier momento. Tras la disolución, el país celebrará elecciones anticipadas el 8 de febrero. Takaichi decidió llevar a Japón a las urnas para buscar un nuevo mandato popular, afirmando que quiere que los ciudadanos determinen si debe continuar como primera ministra, apostando su futuro político al resultado electoral. Con la reconfiguración de la Cámara de Representantes, Takaichi pretende fortalecer la coalición entre el Partido Liberal Democrático y el Partido Innovación de Japón, dado que actualmente cuenta con una mayoría muy estrecha y enfrenta dificultades para aprobar sus iniciativas. El objetivo es garantizar la viabilidad de sus políticas fiscales, que ha calificado como “responsables pero agresivas”, y adelantarse a un escenario político cada vez más competitivo. Los mercados reaccionaron al anuncio con un incremento en las expectativas de alzas de la tasa de interés para este año, pasando del 1.00% al 1.25% desde la de 0.75% actual, de acuerdo con la curva swap de bonos soberanos.

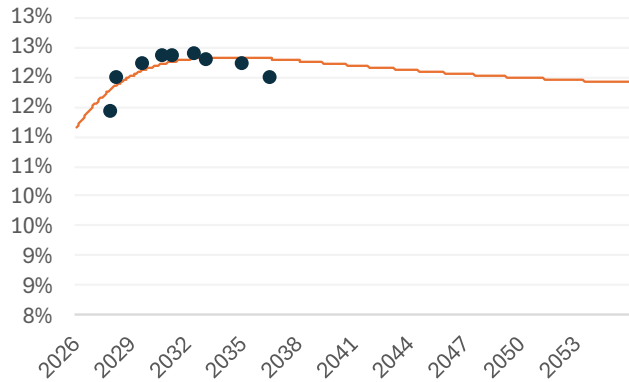
	19-ene-26	16-ene-26	Variación Diaria
Dow Jones	49359,3	49359,3	0,00%
S&P 500	6940,0	6940,0	0,00%
Euro Stoxx 50	5925,8	6029,5	-1,72%
Brent (US/Barril)	64,2	64,1	0,05%
WTI (US/Barril)	59,4	59,4	0,00%
USDCOP	3685,0	3685,0	0,00%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



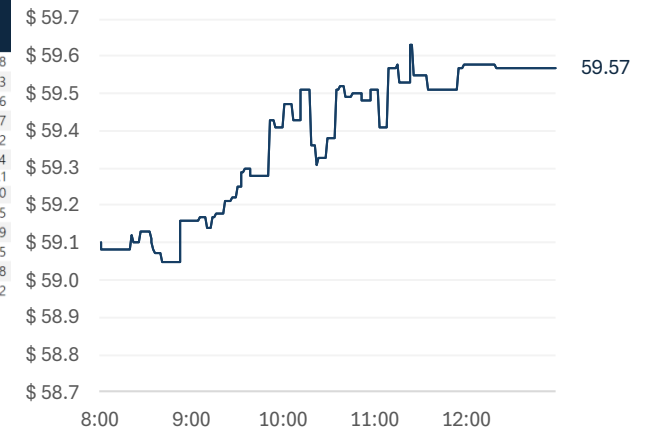
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/27	11.45%	11.45%	0.0	11.42%	3.0	1.8
abr/28	12.01%	12.01%	-0.5	12.50%	-49.8	2.3
ago/29	12.23%	12.17%	6.1	12.93%	-69.8	3.6
sep/30	12.38%	12.35%	3.1	13.05%	-66.9	4.7
mar/31	12.38%	12.31%	7.5	13.01%	-63.4	5.2
jun/32	12.41%	12.34%	7.3	12.92%	-50.7	6.4
feb/33	12.30%	12.32%	-1.9	12.90%	-60.0	7.1
ene/35	12.24%	12.25%	-1.0	13.10%	-86.0	9.0
jul/36	12.01%	12.03%	-2.4	12.65%	-64.5	10.5
nov/40	12.15%	12.20%	-4.6	13.00%	-85.0	14.9
jul/46	12.08%	12.10%	-2.0	13.07%	-98.8	20.5
oct/50	11.85%	11.90%	-4.6	12.84%	-98.7	24.8
mar/58	12.12%	12.12%	0.0	13.05%	-92.9	32.2

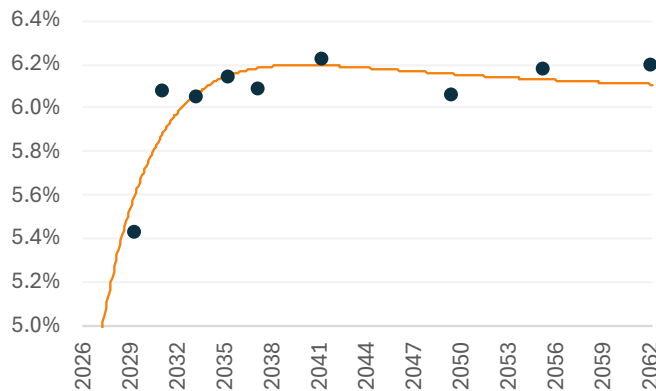
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



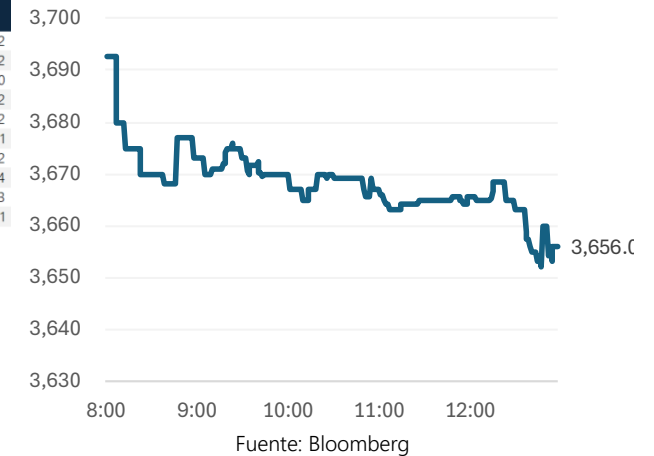
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4.94%	4.88%	5.5	5.95%	-101.5	1.2
abr/29	5.43%	5.39%	3.8	6.20%	-77.5	3.2
ene/31	6.09%	6.03%	6.0	6.55%	-46.5	5.0
mar/33	6.05%	6.05%	0.0	6.45%	-39.6	7.2
abr/35	6.15%	6.31%	-16.3	6.45%	-30.1	9.2
feb/37	6.09%	6.11%	-1.5	6.62%	-52.6	11.1
mar/41	6.23%	6.14%	9.1	6.49%	-25.8	15.2
jun/49	6.06%	6.06%	0.0	6.33%	-26.7	23.4
may/55	6.19%	6.16%	2.5	6.54%	-35.9	29.3
feb/62	6.20%	6.14%	5.9	6.70%	-50.2	36.1

Fuente: Precia

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 Katherine Castaño Moreno

Trader de FICs

Diego Fernando Saenz Monsalve

Director de Estrategia de Inversiones

Laura Valentina Bocanegra Narvaez

Estudiante en práctica profesional



1er lugar
"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2024

Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodríguez 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"



Síguenos en nuestras redes sociales

