

Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Miercoles, 21 de enero de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los fondos Fiducoldex y Objetivo registraron rentabilidades positivas, sobresaliendo en un contexto de marcada volatilidad en el mercado financiero colombiano. Este desempeño se produce en medio de la incertidumbre asociada a la expectativa de un posible decreto que modificaría la distribución de una porción de los recursos administrados por las AFP, lo cual implicaría una disminución progresiva de las inversiones en el exterior. Dicha reducción se ejecutaría de manera gradual en un horizonte estimado de tres a cinco años; los recursos repatriados serían redireccionados hacia la economía nacional y, de acuerdo con los lineamientos del Gobierno, se destinarián a sectores estratégicos como infraestructura, vivienda y energía, otorgando al Ministerio de Hacienda la facultad de estructurar y promover bancos de proyectos de inversión. No obstante, diversos analistas advierten que esta mayor concentración de activos en el mercado local podría incrementar el perfil de riesgo de los portafolios, al elevar la exposición a factores macroeconómicos y fiscales propios del país.

En este entorno de elevada volatilidad y los ajustes en las expectativas del mercado tuvieron un impacto negativo en el desempeño diario del Fondo Capital Inteligente, reflejándose en una disminución de su rentabilidad en el corto plazo. No obstante, el fondo mantiene una posición sólida y estable, conservando rentabilidades positivas en los horizontes de mediano plazo, lo que evidencia la consistencia de su estrategia de inversión y su capacidad de resiliencia frente a escenarios de alta incertidumbre.



Síganos en nuestras redes sociales

Comportamiento local

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento con tendencia bajista durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones a lo largo de toda la curva con un promedio de 2.26 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en la parte corta y media de la curva con un promedio de 3.69 pbs, cuenta con resultados positivos en los nodos consecutivos de los 2555 y 3650 días. Por su lado, el IBR presentó un comportamiento marcado por valorizaciones en la parte corta de la curva y desvalorizaciones en los 184 y a partir de los 365 días, presenta un promedio de 0.63, con la valorización más significativa en el nodo de 92 días con 6.4 pbs.

En cuanto a la deuda pública se evidenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$895 millones en MT, llegando a \$1.960 millones; en cierre, SEN pasó de \$1.4 billones a \$2.7 billones, presentando un incremento de \$1.2 billones frente a la jornada previa. Por otro, los TCOs presentaron negociaciones de \$408.000 millones en Master Trader, se evidencia un incremento de \$227 millones; en SEN se presentaron negociaciones de \$274 millones, aumentando \$97 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 **5.61% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **8.19% e.a.**, en un contexto de valorización del fondo y la apreciación de la renta fija a corto plazo. El fondo mantiene una duración promedio de **154 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 **14.39**, 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 **6.81% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **7.36% e.a.**, destacándose por su estabilidad y consistencia en el desempeño. El portafolio mantiene una duración promedio de **91 días**, alineada con un perfil conservador y de menor exposición a riesgo de tasas. Este enfoque se refleja en una volatilidad baja de **0.18%** y un índice Sharpe de **32.62**, 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 variación diaria negativa explicada por ajustes en las curvas de renta fija e IPC, específicamente en los largo plazo. Sin embargo, el fondo se mantiene sólido teniendo en cuenta un horizonte más amplio, dado que se obtuvieron rentabilidades a 30 días de **3.88% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **6.92% 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 de corto plazo. La deuda privada, en especial IPC y tasa fija, presionó los retornos en el tramo largo de la curva, mientras que en el corto plazo la deuda privada y pública contribuyeron positivamente. En términos de riesgo, el fondo presenta una volatilidad de **1.03%** y un índice Sharpe de **3.84**, en línea con su perfil de inversión y horizonte de mayor plazo.



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 enero. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 1.18% m/m en enero, significativamente por encima de la de 0.94% a/a registrada en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual aumentaría hasta 5.35% a/a en enero, superior a la de 5.10% a/a en la que cerró el 2025. La incertidumbre es muy amplia, pues este será el primer mes en el que se evidenciarán las presiones al alza producto del incremento del salario mínimo, con lo que el rango de pronóstico está entre 4.58 a/a y 5.79% a/a. En Bancoldex esperamos una inflación de 1.07% m/m y de 5.24% a/a en enero. La encuesta deja en evidencia las presiones al alza sobre la inflación que generará el incremento del salario mínimo a lo largo del año, pues estima que cerrará en 6.19% a finales de 2026, significativamente superior a la que se esperaba en la encuesta anterior, cuando proyectaban que se ubicara en 4.54% a/a. El rango de pronóstico es muy amplio pues se encuentra entre 2.87% a/a y 7.91% a/a, en Bancoldex esperamos una aceleración de la inflación hasta 6.57% en diciembre de 2026.

El incremento significativo de la inflación a lo largo del año haría necesario el incremento de tasas por parte de la Junta del Banco de la República. En contraste de la estabilidad que se pronosticaba en la encuesta del mes anterior, nosotros y la mediana de analistas

anticipamos que, tan pronto como en la reunión de enero, se realizará un aumento de 50 pbs hasta ubicar la tasa de interés en 9.75%, desde la de 9.25% actual. Los aumentos continuarán en la primera mitad del año, pues la mediana de analistas espera incrementos hasta 11.0%, algo por encima de la de 10.75% que esperamos en Bancoldex.

Reino Unido: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la tasa de desempleo se mantuvo inalterada en 5.1% en el trimestre móvil a noviembre, lo que la ubica en la mayor tasa desde febrero de 2021, y que consolida el debilitamiento del mercado laboral que ya venía mostrando señales de enfriamiento a lo largo de 2025. Sin embargo, los ingresos salariales promedio se desaceleraron menos de lo que esperaba el promedio de analistas, hasta registrar un crecimiento de 4.7% en el promedio móvil a noviembre, inferior al de 4.8% a/a en el mes anterior, pero por encima del de 4.6% a/a que esperaba el promedio de los analistas. Los mercados ratificaron las expectativas de que el Banco de Inglaterra continue recortando las tasas de interés al menos 25 pbs este año desde la de 3.75% actual, ante la expectativa de desaceleración de la actividad económica, pues el promedio de analistas anticipa que la economía crezca 1.0% a/a en 2026, inferior al de 1.4% que esperan para 2025.

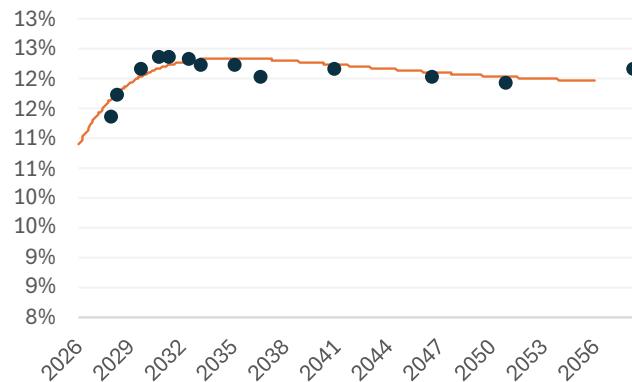


	20-ene-26	19-ene-26	Variación Diaria
Dow Jones	48488,8	49359,3	-1,76%
S&P 500	6793,1	6940,0	-2,12%
Euro Stoxx 50	5892,1	5925,8	-0,57%
Brent (US/Barril)	63,8	63,9	-0,17%
WTI (US/Barril)	60,3	59,4	1,51%
USDCOP	3673,0	3685,0	-0,33%

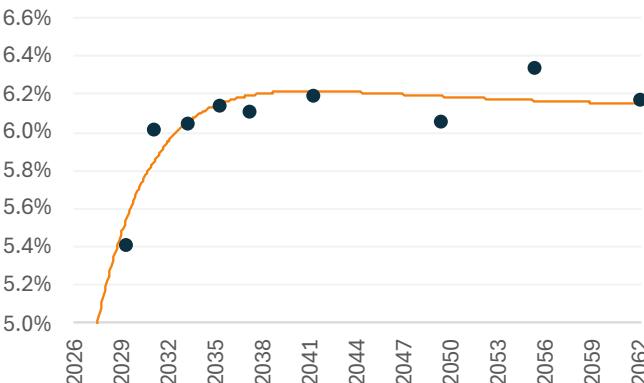


Síganos en nuestras redes sociales

Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg
Curva de TES en UVR



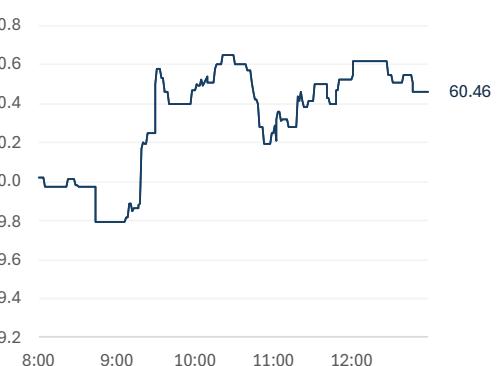
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/27	11.38%	11.45%	-7.5	11.42%	-4.5	1.8
abr/28	11.75%	12.01%	-25.4	12.50%	-75.2	2.3
ago/29	12.18%	12.23%	-5.0	12.93%	-74.8	3.6
sep/30	12.38%	12.38%	0.3	13.05%	-66.6	4.7
mar/31	12.40%	12.38%	2.0	13.01%	-61.4	5.2
jun/32	12.36%	12.41%	-5.8	12.92%	-56.5	6.4
feb/33	12.26%	12.30%	-4.0	12.90%	-64.0	7.1
ene/35	12.26%	12.24%	1.9	13.10%	-84.1	9.0
jul/36	12.06%	12.01%	5.4	12.65%	-59.1	10.5
nov/40	12.18%	12.15%	2.5	13.00%	-82.5	14.9
jul/46	12.05%	12.08%	-3.0	13.07%	-101.8	20.5
oct/50	11.95%	11.85%	9.6	12.84%	-89.1	24.8
mar/58	12.21%	12.12%	8.5	13.05%	-84.4	32.2

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



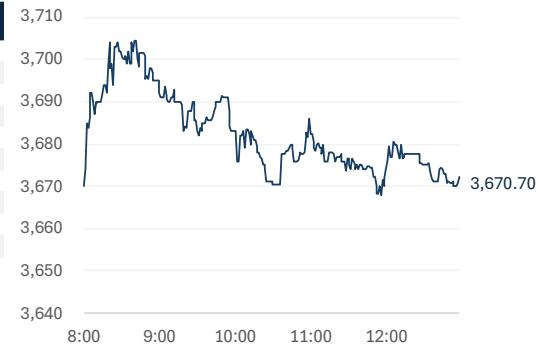
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4.81%	4.94%	-12.2	5.95%	-113.7	1.2
abr/29	5.42%	5.43%	-1.3	6.20%	-78.8	3.2
ene/31	6.03%	6.09%	-6.0	6.55%	-52.5	5.0
mar/33	6.05%	6.05%	-0.4	6.45%	-40.0	7.2
abr/35	6.15%	6.15%	0.0	6.45%	-30.1	9.2
feb/37	6.12%	6.09%	2.6	6.62%	-50.0	11.1
mar/41	6.20%	6.23%	-3.0	6.49%	-28.8	15.2
jun/49	6.06%	6.06%	0.0	6.33%	-26.7	23.4
may/55	6.35%	6.19%	16.0	6.54%	-19.9	29.3
feb/62	6.18%	6.20%	-2.0	6.70%	-52.2	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"

