

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los fondos Fiducoldex, Capital Inteligente y Objetivo presentaron desempeños positivos, en un entorno caracterizado por una elevada sensibilidad del mercado ante factores macroeconómicos y comerciales.

En este contexto, la imposición de aranceles del 30 % por parte de Ecuador y la respuesta de Colombia mediante la aplicación de gravámenes equivalentes, junto con la suspensión de las exportaciones de energía eléctrica hacia el país vecino, establecen un escenario de mayor tensión; dichas medidas impactarían cerca de 20 líneas de productos y entrarían en vigor a partir de febrero.

En el ámbito local, el mercado colombiano permanece atento ante la publicación del borrador del decreto que regula la Administradora de Fondos de Pensiones, particularmente en lo relacionado con los límites de inversión establecidos, los cuales repercutirían sobre la asignación de portafolios. Adicionalmente, Fedesarrollo anticipa una posible depreciación del peso colombiano hacia finales de 2026, lo que introduce un elemento adicional de incertidumbre para los mercados financieros.

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 4.06 pbs aceptación del nodo de 1095 días con 3.26 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en la parte media y larga de la curva con un promedio de 2.39 pbs, cuenta con resultados positivos en los nodos de los 30 y 61 días. Por su lado, el IBR presentó un comportamiento de desvalorizaciones a lo largo de la curva con un promedio de 6.49, con valorización en el nodo de 365 días con 1.36 pbs.

En cuanto a la deuda pública se evidencio decrecimiento de los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$411 millones en MT, llegando a \$2.372 millones; en cierre, SEN pasó de \$2.7 billones a \$2.3 billones, presentando una disminución de \$409



millones frente a la jornada previa. Por otro, los TCOs presentaron negociaciones de \$66.000 millones en Master Trader, se evidencia un recorte de \$342 millones; en SEN se presentaron negociaciones de \$212 millones, bajando \$62 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 **5.41% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **8.17% e.a.**, teniendo en cuenta la valorización que generó de la renta fija a corto y mediano plazo. Con una estrategia orientada a vencimientos de mediano plazo, el fondo presenta una duración promedio de **151.58 días**. En términos de riesgo, muestra una baja volatilidad de **0.46%** y un índice Sharpe de **13.73**, reflejando eficiencia en la obtención de rendimientos ajustados por riesgo y un comportamiento alineado con las tendencias 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 **6.66% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **7.33% e.a.**, lo que pone en evidencia un desempeño sólido y sostenido en el tiempo. El portafolio mantiene una duración promedio de **89.13 días**, acorde a su perfil manteniendo una estrategia que limita la exposición al riesgo asociado a las variaciones de las tasas de interés. Este enfoque se refleja en una volatilidad baja de **0.55%** y un índice Sharpe de **32.45**, evidenciando un desempeño eficiente en términos de riesgo/retorno.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 23 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró obtuvo rentabilidades a 30 días de **3.70% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **6.94% e.a.**. La duración del portafolio se ubica en **435.37 días** fortalecido en los nodos de mediano plazo. La deuda privada, específicamente la tasa fija, presionó los retornos a corto plazo, sin embargo los demás indicadores redujeron el impacto ayudando a un resultado positivo. 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.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Ayer se publicó el borrador de decreto que propone establecer un límite global del 30% a la inversión en activos del exterior realizada por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), aplicable a la suma de los cuatro fondos obligatorios (conservador, moderado, mayor riesgo y fondo especial de retiro programado). El borrador del decreto no sólo fija este límite global, sino que aclara que cada tipo de fondo deberá continuar cumpliendo los límites individuales ya establecidos en la regulación vigente. Es decir, el nuevo límite global no reemplazaría los topes diferenciados, sino que crea un tope agregado superior, que obliga a que el conjunto del portafolio por AFP tenga como máximo ese 30% en el exterior. Para evitar choques abruptos en los mercados y desvalorizaciones aceleradas del ahorro pensional, el borrador establece un régimen de transición de cinco años. Durante los primeros tres años las AFP deberán reducir su inversión externa hasta el 35%, y sólo al quinto año llegar al límite definitivo del 30%. El decreto también incorpora medidas para asegurar que el traslado de recursos hacia el mercado nacional sea viable. En particular, faculta al Ministerio de Hacienda para promover la creación de un banco de proyectos de inversión con enfoque productivo, orientado a organizar y estructurar proyectos públicos o privados que puedan recibir inversión de las AFP. Como todo proyecto normativo de carácter general, debe permanecer publicado durante al menos 15 días calendario que se cumplen el

4 de febrero para recibir comentarios ciudadanos antes de ser remitido a la Secretaría Jurídica de la Presidencia, para luego ser firmado por el presidente y publicado oficialmente.

Reino Unido: La inflación total sorprendió al alza, al acelerarse a 3.4% a/a en diciembre, superior a la de 3.2% registrada en el mes anterior y de la de 3.3% a/a que esperaba el promedio de analistas. El incremento en la inflación se explicó principalmente por la aceleración en el aumento de los precios de “restaurantes y hoteles”, “alimentos y bebidas” y “alcohol y tabaco” en contraste con la desaceleración en los de “servicios” y “muebles para el hogar”. Con lo que la inflación núcleo (que excluye alimentos y energía) se mantuvo inalterada en 3.2% a/a en diciembre, como en el mes anterior, pero por debajo de la de 3.3% a/a que esperaba el promedio de analistas. A pesar de que la inflación continúa 140 pbs por encima de la inflación meta del Banco de Inglaterra, los mercados y analistas mantienen la expectativa de que el Banco de Inglaterra continúe 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.



Síguenos en nuestras redes sociales



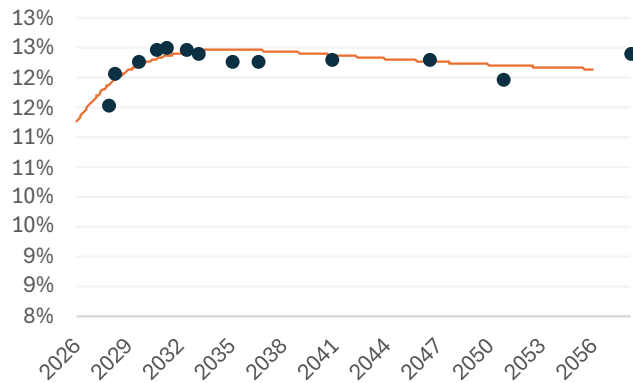
	21-ene-26	20-ene-26	Variación Diaria
Dow Jones	49107,7	48488,6	1,28%
S&P 500	6899,9	6796,9	1,52%
Euro Stoxx 50	5882,9	5892,1	-0,16%
Brent (US/Barril)	65,2	64,9	0,39%
WTI (US/Barril)	60,6	60,3	0,43%
USDCOP	3671,9	3673,0	-0,03%



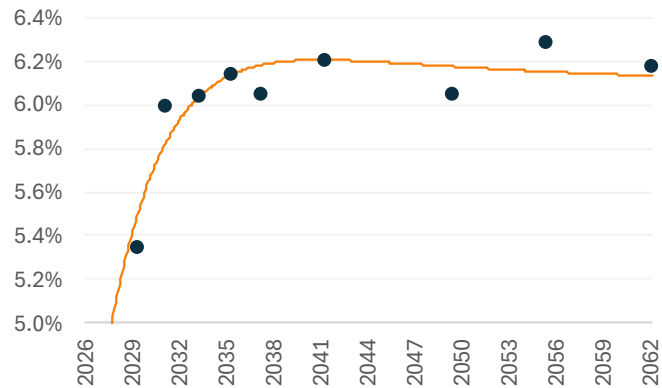
Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg
Curva de TES en UVR



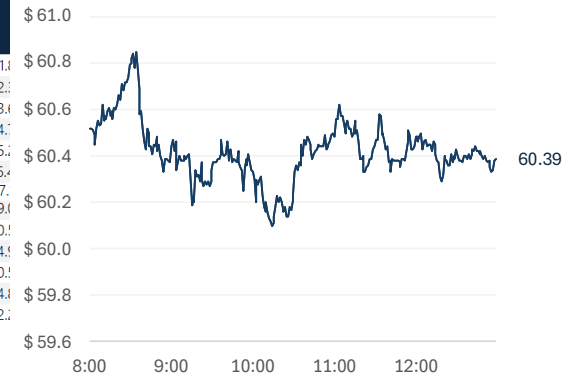
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/27	11.57%	11.38%	19.6	11.42%	15.1	1.1
abr/28	12.10%	11.75%	34.7	12.50%	-40.5	2.1
ago/29	12.28%	12.18%	10.0	12.93%	-64.8	3.1
sep/30	12.48%	12.38%	9.7	13.05%	-56.9	4.1
mar/31	12.54%	12.40%	13.5	13.01%	-47.9	5.1
jun/32	12.49%	12.36%	13.5	12.92%	-43.0	6.1
feb/33	12.42%	12.26%	15.9	12.90%	-48.1	7.1
ene/35	12.30%	12.26%	3.6	13.10%	-80.5	9.1
jul/36	12.30%	12.06%	23.5	12.65%	-35.6	10.1
nov/40	12.33%	12.18%	15.4	13.00%	-67.1	14.1
jul/46	12.33%	12.05%	27.7	13.07%	-74.1	20.1
oct/50	11.99%	11.95%	4.0	12.84%	-85.1	24.1
mar/58	12.41%	12.21%	20.5	13.05%	-63.9	32.1

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



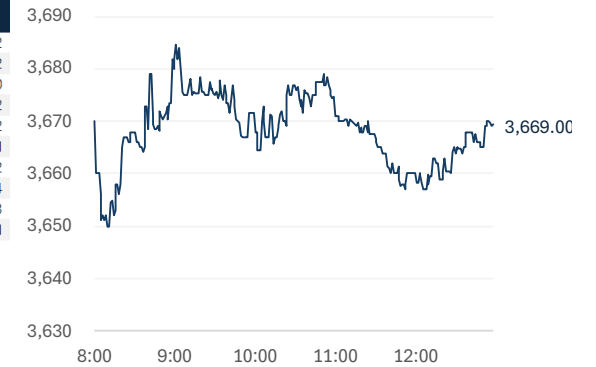
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4.72%	4.81%	-9.7	5.95%	-123.4	1.2
abr/29	5.36%	5.42%	-6.0	6.20%	-84.8	3.2
ene/31	6.00%	6.03%	-2.5	6.55%	-55.0	5.0
mar/33	6.05%	6.05%	0.0	6.45%	-40.0	7.2
abr/35	6.15%	6.15%	0.0	6.45%	-30.1	9.2
feb/37	6.06%	6.12%	-6.1	6.62%	-56.1	11.1
mar/41	6.22%	6.20%	1.5	6.49%	-27.3	15.2
jun/49	6.06%	6.06%	0.0	6.33%	-26.7	23.4
may/55	6.30%	6.35%	-4.5	6.54%	-24.4	29.3
feb/62	6.19%	6.18%	1.0	6.70%	-51.2	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 Narváez

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

