

Fondos de Inversión Colectiva

Viernes, 23 de enero de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Estimado inversionista,

Durante la jornada se observó un desempeño favorable en los fondos Fiducoldex y Objetivo, los cuales cerraron con rentabilidades positivas. Este resultado se dio en un entorno macroeconómico marcado en una serie de situaciones; por un lado, el cumplimiento de los primeros 30 días del estado de Emergencia Económica, declarado tras el rechazo del decreto de la Ley de Financiamiento, lo que ha generado serie de medidas fiscales y de financiamiento; esta habilitó ajustes tributarios focalizados sobre sectores específicos y patrimonios de mayor tamaño evitando efectos adversos sobre los hogares de ingresos bajos y medios. En este sentido, el Ministerio de Hacienda manifestó su respaldo a la emisión de nuevos bonos soberanos como mecanismo para fortalecer la liquidez del Estado, ya que optimizan los vencimientos de la deuda y reducen la presión en las cuentas fiscales.

Ahora bien, el dólar estadounidense presentó una depreciación a nivel global, reflejada en la caída del índice DXY. Por ende, este movimiento generó en una apreciación significativa del peso colombiano, llevando la tasa de cambio a niveles no observados desde marzo de 2021 y un incremento significativo en los volúmenes transados, superiores a los promedios recientes. Por lo tanto, la combinación entre la marcada volatilidad cambiaria y la desvalorización de los TES a lo largo de toda la curva, tuvo un efecto adverso sobre el desempeño diario del fondo de Capital Inteligente. A pesar de este comportamiento puntual, el fondo mantiene una estructura de portafolio sólida y consistente con su estrategia de inversión, preservando retornos positivos en horizontes de mediano y largo plazo, así como una adecuada gestión del riesgo frente a escenarios de alta incertidumbre.



Comportamiento local

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento negativo durante la jornada. En la TF se evidenció una conducta mixta a lo largo de la curva con un promedio de 0.30 pbs al alza. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en la parte corta y media, sin embargo, el nodo de 1095 pbs presentó una marcada valorización de 14.10 pbs, lo que condujo a un promedio de 0.55 pbs. Por su lado, el IBR presentó un comportamiento de valorizaciones a lo largo de la curva con desvalorizaciones en los 30 y 365 días con 7.27 y 8.43 pbs respectivamente, aun así, presenta un promedio de 1.38 pbs.

En cuanto a la deuda pública se evidenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redujeron en \$1.3 billones en MT, llegando a \$981 millones; en cierre, SEN pasó de \$2.3 billones a \$2.2 billones, presentando un descenso de \$12 millones frente a la jornada previa. Por otro, los TCOs presentaron negociaciones de \$326 millones en Master Trader, se evidencia un incremento de \$260 millones; en SEN se presentaron negociaciones de \$268 millones, aumentando \$56 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 **4.85% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **8.16% e.a.**, en un contexto de valorización del fondo y la apreciación de la renta fija a corto plazo e indexada al IPC al largo plazo. El fondo mantiene una duración promedio de **149.23 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 **13.09**, lo que demuestra su favorecedor desempeño para el desarrollo de rendimientos acordes al riesgo asumido a las tendencias 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 **6.39% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **7.33% e.a.**, sobresaliendo por su estabilidad y consistencia en rentabilidades. El portafolio cuenta con una duración promedio de **88.59 días**, teniendo en cuenta las estrategias de baja exposición con tasas fijas. Este enfoque se refleja en una volatilidad baja de **0.18%** y un índice Sharpe de **31.25**, siendo administrado para contar con un desempeño atractivo y óptimo, dada la relación del riesgo y retorno obtenido en la corta duración del fondo.

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 cambios a la baja en las curvas de renta fija, especialmente en el nodo de 30 días. Sin embargo, el fondo se mantiene sólido teniendo en cuenta un horizonte más amplio, dado que se obtuvieron rentabilidades a 30 días de **2.42% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **6.87% e.a.**, desempeño favorecedor teniendo en cuenta la exposición al mercado. La deuda privada presionó los retornos en el tramo de muy corto de la curva, sin embargo, gracias a la consistencia y fortaleza de los nodos de mediano plazo, la duración del portafolio se ubica en **434.62**, contribuyendo 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.



FIDUCOLDEX

Síganos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El presidente de Ecuador, Daniel Noboa, anunció la imposición de un arancel del 30% a todas las importaciones provenientes de Colombia desde el 1 de febrero, argumentando un deterioro en la cooperación bilateral para la contención de actividades ilícitas de narcotráfico y minería ilegal en la frontera. Al ser el sexto socio comercial más importante del país, esta medida afecta a USD\$ 137 mil en exportaciones mensuales y USD\$ 1.8 millones al año, que Colombia envía al Ecuador. En respuesta al anuncio, en Colombia el Ministerio de Comercio, Industria y turismo confirmó la aplicación de un arancel del 30% a 20 productos importados desde Ecuador (entre los que se encuentran productos manufactureros, alimenticios y químicos) y la suspensión temporal de exportaciones de electricidad con Ecuador, definidos como un instrumento proporcional, transitorio y revisable para restablecer el equilibrio de las condiciones de intercambio y proteger la estructura productiva nacional. Las importaciones totales que Colombia recibe desde el Ecuador representan USD\$ 61 mil mensuales y \$840 miles al año, que se verán afectadas por estas medidas.

Estados Unidos: Leve corrección al alza en la tercera estimación del PIB en 3T25 hasta 4.4% t/a, superior al de 4.3% t/a de la segunda estimación, nivel en el que el promedio de analistas esperaba que se quedara inalterada. El resultado estuvo explicado principalmente por la menor contracción de la inversión, tanto residencial como no residencial. Por su parte, se mantuvo el crecimiento del consumo de los hogares en 3.5%, como esperaba el promedio de analistas,

mayor al 2.5% t/a en 2T25. Cabe recordar que, con la contracción del PIB en el primer trimestre del año, el promedio de analistas anticipa una desaceleración del crecimiento económico hasta 2.0% a/a en el consolidado de 2025, significativamente inferior a la de 2.8% a/a en 2024. Por otra parte, las peticiones iniciales de subsidio de desempleo sorprendieron a la baja al ubicarse en 200 mil en la última semana, por debajo de las 209 mil que esperaba el promedio de los analistas, pero superior a las 199 mil registradas en la semana anterior. La información conocida hoy redujo levemente la probabilidad del recorte adicional de las tasas de interés de la Fed que espera el mercado a mediados del año.

Japón: Hoy se dará a conocer la inflación de diciembre. El promedio de analistas espera que la inflación total se desacelere de manera pronunciada hasta ubicarse en 2.2% a/a, por debajo de la de 2.9% a/a registrada en el mes anterior. La disminución de la inflación estaría explicada por una base estadística favorable en los precios de los alimentos en diciembre de 2024 y a la desaceleración en los precios de los combustibles debido a los subsidios establecidos por el gobierno nacional. La inflación sin alimentos ni energía se desaceleró hasta ubicarse en 2.8% a/a en diciembre, por debajo de la de 3.0% a/a en el mes anterior. El dato será antecedente a la reunión de mañana del Banco de Japón, en la que la totalidad de analistas espera que se mantenga inalterada la tasa de interés de política en 0.75%, luego del incremento de 25pbs en la reunión de diciembre. Dado que la inflación se mantiene por encima de la meta del Banco del 2.0%, los mercados y analistas anticipan que continúe el ciclo

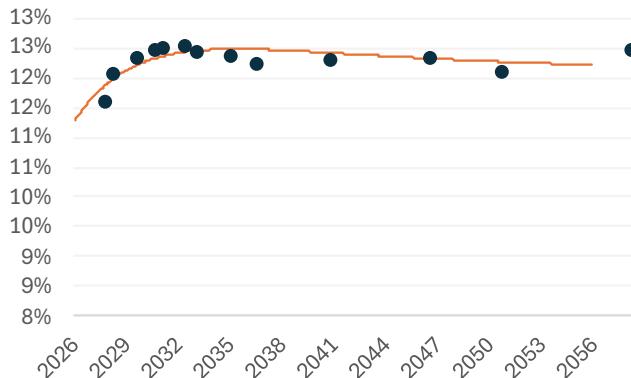


de incrementos con el alza de al menos 25 pbs a partir del segundo trimestre del año.

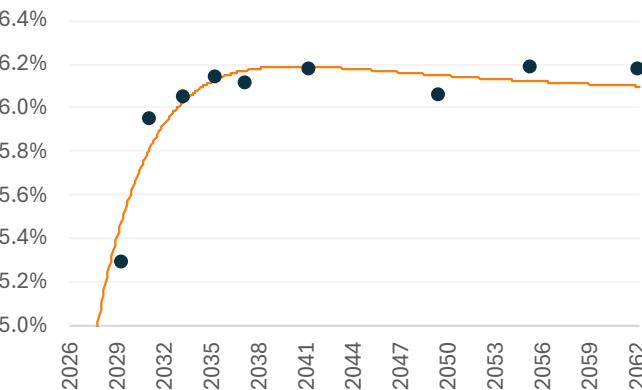
	22-ene-26	21-ene-26	Variación Diaria
Dow Jones	49369,0	49077,2	0,59%
S&P 500	6914,1	6875,6	0,56%
Euro Stoxx 50	5956,2	5882,9	1,25%
Brent (US/Baril)	64,1	65,2	-1,78%
WTI (US/Baril)	59,4	60,6	-2,06%
USDCOP	3602,0	3671,9	-1,90%



Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg
Curva de TES en UVR



Fuente: Bloomberg

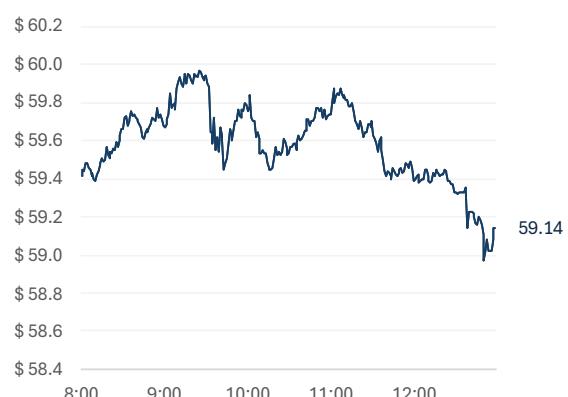
Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/27	11.59%	11.57%	1.8	11.42%	16.9	1.8
abr/28	12.08%	12.10%	-2.3	12.50%	-42.8	2.3
ago/29	12.33%	12.28%	5.3	12.93%	-59.5	3.6
sep/30	12.47%	12.48%	-1.0	13.05%	-57.9	4.7
mar/31	12.52%	12.54%	-1.7	13.01%	-49.6	5.2
jun/32	12.55%	12.49%	5.9	12.92%	-37.1	6.4
feb/33	12.43%	12.42%	0.9	12.90%	-47.2	7.1
ene/35	12.37%	12.30%	7.5	13.10%	-73.0	9.0
jul/36	12.25%	12.30%	-4.7	12.65%	-40.3	10.5
nov/40	12.32%	12.33%	-1.4	13.00%	-68.5	14.9
jul/46	12.33%	12.33%	-0.4	13.07%	-74.5	20.5
oct/50	12.12%	11.99%	12.8	12.84%	-72.3	24.8
mar/58	12.49%	12.41%	8.0	13.05%	-55.9	32.2

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo

WTI



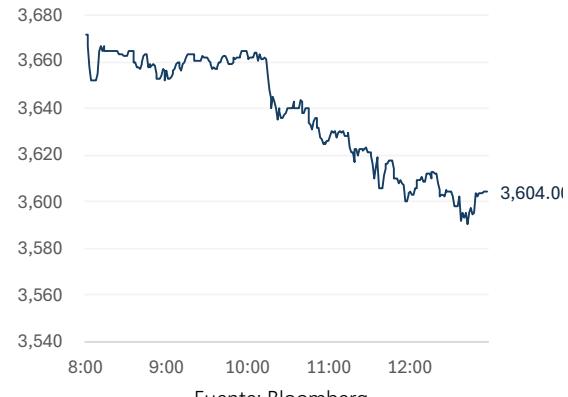
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4.72%	4.72%	0.7	5.95%	-122.7	1.1
abr/29	5.29%	5.36%	-6.5	6.20%	-91.3	3.2
ene/31	5.95%	6.00%	-4.7	6.55%	-59.7	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	6.12%	6.06%	6.4	6.62%	-49.7	11.1
mar/41	6.18%	6.22%	-3.1	6.49%	-30.4	15.2
jun/49	6.06%	6.06%	0.0	6.33%	-26.7	23.4
may/55	6.19%	6.30%	-10.7	6.54%	-35.1	29.3
feb/62	6.18%	6.19%	-1.1	6.70%	-52.3	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 Narváez

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"

