

Estimado inversionista,

Durante la jornada se evidenció un desempeño positivo en los fondos Fiducoldex, Capital Inteligente y Objetivo, los cuales registraron rentabilidades favorables. Este comportamiento se enmarca en un entorno de alta especulación y formación de expectativas, influenciado por los recientes resultados relacionados con la intención de voto de cara a las elecciones presidenciales en Colombia 2026. Adicionalmente, el Banco de la República ha señalado que el incremento del salario mínimo ha intensificado las expectativas inflacionarias, lo que podría generar un aumento de la inflación entre 2,0 % y 2,5 %, según sus estimaciones. En este contexto, se anticipa un ajuste al alza en las tasas de interés, de manera diferenciada por sectores, como medida para mitigar el impacto del choque inflacionario.

## Comportamiento local

En mercado de la deuda corporativa se presentó un comportamiento mixto durante la jornada. En la TF se evidenció una conducta mixta a lo largo de la curva con un promedio de (0.77) pbs al alza. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en la parte larga de la curva, sin embargo, con nodos valorizados de 30 a 184 y los más apreciados 1095 y 3650 días con (5.98) y (6.33) respectivamente. lo que condujo a un promedio de (0.54) pbs. Por su lado, el IBR presentó un comportamiento de desvalorizaciones a lo largo de la curva con valorizaciones en los 365 y 549 días con (015) y (1.23) pbs respectivamente, presenta un promedio de 2.60 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 \$207 millones en MT, bajando a \$773 millones; en cierre, SEN pasó de \$2.2 billones a \$2.1 billones, presentando un descenso de \$94 millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs no presentaron negociaciones en la jornada.



## Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 1.7 Billones**



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad a 30 días de 5.23% e.a. y una rentabilidad a 360 días de 8.12% e.a, dada la valorización del fondo por los aportes brindados de tasa fija e IPC a lo largo de la curva. El fondo mantiene una duración promedio de **146.84 días**, con el fin de mantener plazos cortos y medios. Con respecto al riesgo, se evidencia volatilidad de **0.34%** y un índice Sharpe de **11.02**, sustentando la eficiente gestión del riesgo teniendo en cuenta las dinámicas en el 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 **6.51% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **7.32% e.a.**, manteniéndose constante y firme. El portafolio cuenta con una duración promedio de **87.19 días**, orientado hacia una baja exposición con instrumentos de renta fija. Este enfoque se traduce en reducida volatilidad de **0.13%** y un índice Sharpe de **28.81**, demostrando óptimos resultados teniendo en cuenta la duración y exposición de riesgo del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 23 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente registró una variación a 30 días de 3.13% e.a. y una rentabilidad a 360 días de 6.78% e.a., resultados explicados por la exposición en títulos de tasa fija en los tramos cortos y medios de la curva, al igual que los indexados al IPC en el tramo largo; fortaleciendo así la productividad del portafolio, el cual cuenta con una duración ubicada en **432.54 días**. En términos de riesgo, el fondo presenta una volatilidad de **1.07%** y un índice Sharpe de **1.55**, niveles consistentes con el perfil de inversión.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: De acuerdo con el DANE, las importaciones se ubicaron en USD \$5.8 mil millones en noviembre, lo que representa un incremento de 0.3% a/a, desacelerándose desde el de 14.0% a/a en el mes anterior. El menor crecimiento en las importaciones se explicó por una desaceleración en las importaciones de bienes de capital, intermedio y de consumo. Además, las importaciones cayeron en términos mensuales por encima de lo que lo hicieron las exportaciones, con lo que el déficit de la balanza de bienes disminuyó hasta los US\$ 1.55 mil millones en noviembre, por debajo de los US\$ 1.91 mil millones en el mes anterior. A pesar de la mejora en el último mes, el déficit de lo conocido del 4T25 es superior al del trimestre previo y son consistentes con las proyecciones del Banco de la República, que estiman que el déficit de la cuenta corriente será de 2.5% en el consolidado del año, superior al de 2.4% en lo corrido del año hasta 3T25 y del 1.8% en 2024, aunque aún por debajo del déficit histórico de 3.0%. Por otro lado, hoy el Dane publicará el resultado del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el mes de noviembre, para el que el promedio de analistas anticipa acelere su crecimiento a 3.8% a/a, superior al de 2.9% a/a en octubre. Con ese crecimiento, lo conocido en el 4T25 representa un crecimiento del 3.0%, consistente con la expectativa que en el consolidado del año la economía colombiana crezca 2.9%, superior al de 1.7% en 2024.

Estados Unidos: En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, la inflación PCE aumentó a 2.8% a/a en noviembre,

superior a la de 2.7% a/a en el mes anterior, recién conocida debido al retraso de publicación de estadísticas producto del shutdown. El incremento de la inflación estuvo explicada por la aceleración el aumento de los precios de los servicios, bienes no duraderos y duraderos. Con lo que la inflación PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) se aceleró hasta 2.8% a/a en noviembre, en línea con lo que esperaban los analistas, pero por encima de la de 2.7% a/a en el mes anterior. Por otro lado, el crecimiento del gasto personal se mantuvo en 0.5% m/m en noviembre, como lo anticipaba el promedio de analistas. Además, los ingresos personales registraron un crecimiento de 0.3% m/m en noviembre, inferior al de 0.1% m/m en el mes anterior y del de 0.4% m/m que esperaba el promedio de los analistas. Cabe destacar que la tendencia de mayor crecimiento del gasto personal que el de los ingresos es consistente con la aceleración en el consumo privado que ha jalonado el crecimiento de la actividad económica. De hecho, en la reciente encuesta de Bloomberg el promedio de analistas corrigió al alza el pronóstico de crecimiento del PIB de 1.0% t/a a 2.1% a/a en 4T25 y del 2.0% a 2.2% a/a en el consolidado de 2025, aunque en todo caso inferior al de 2.8% a/a registrado en 2024.

Japón: La inflación total se desaceleró significativamente al ubicarse en 2.1% a/a en diciembre, por debajo de la de 2.9% a/a en el mes anterior y de la de 2.2% a/a que esperaba el promedio de analistas. La disminución de la inflación estuvo explicada por una base



Síguenos en nuestras redes sociales



estadística favorable en los precios de los alimentos y por la desaceleración en los precios de los combustibles debido a los subsidios establecidos por el gobierno nacional. Sin embargo, la inflación sin alimentos ni energía se desaceleró menos de lo que espera el promedio de analistas, hasta ubicarse en 2.9% a/a en diciembre, por debajo de la de 3.0% a/a en el mes anterior, pero superior a la de 2.8% a/a que se esperaba. Más tarde, el Banco de Japón mantuvo inalterada la tasa de interés de política en 0.75%, como esperaba el promedio de los analistas. La decisión fue tomada por mayoría de 8 a 1, en donde el miembro disidente votó por incrementar la tasa por segundo mes consecutivo, debido a que la inflación núcleo se mantuvo 180 pbs por encima de la meta de inflación del 2.0%. De hecho, el Banco actualizó sus pronósticos en donde corrigió al alza el crecimiento para 2025, 2026 y 2027, mientras que aumentó el de la inflación para el horizonte de análisis. Con los datos, los mercados adelantaron a abril el siguiente aumento de la tasa de interés, que antes prevista se retrasaría hasta junio, sin embargo, mantuvieron la expectativa de que se efectúen dos incrementos más a lo largo del año hasta ubicarla en 1.25%. Con estos resultados, el yen se apreció frente al dólar 1.18% hasta ubicarse en 157.5 yenes por dólar, por debajo de los 159 que operaban antes de que se conociera la información.

México: El índice de actividad económica sorprendió a la baja al contraerse en 0.08% a/a en noviembre, deteriorándose desde el

crecimiento positivo de 1.8% a/a en el mes anterior y por debajo del de 1.15% a/a que esperaba el promedio de analistas. El deterioro del indicador estuvo explicado por la mayor contracción en el sector industrial y a la desaceleración el de la agricultura y servicios. El resultado podría sesgar a la baja el crecimiento que el promedio de analistas anticipa para el consolidado de 2025, hasta un crecimiento de 0.4% a/a significativamente inferior al de 1.5% a/a en 2024. La desaceleración de la actividad económica ha sido el principal argumento para que el Banco de México recorte la tasa de interés, llevándola a 7.0% desde la de 10% en que se ubicaba al inicio del año 2025. De cara a 2026, el consenso de analistas proyecta que continúe el ciclo de recortes, hasta ubicar la tasa en 6,50% a mediados del año.

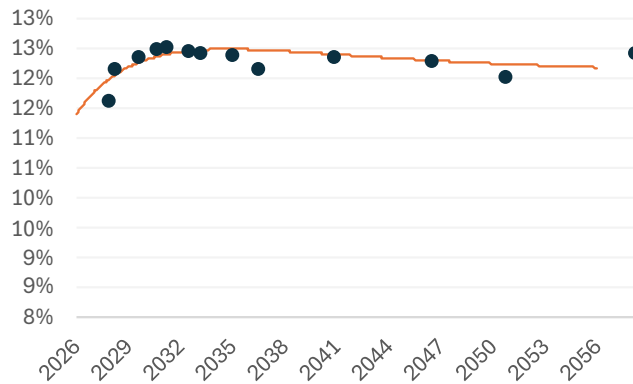
|                   | 23-ene-26 | 22-ene-26 | Variación Diaria |
|-------------------|-----------|-----------|------------------|
| Dow Jones         | 49083,6   | 49384,0   | -0,61%           |
| S&P 500           | 6913,1    | 6913,4    | 0,00%            |
| Euro Stoxx 50     | 5948,2    | 5956,2    | -0,13%           |
| Brent (US/Barril) | 66,0      | 64,1      | 2,97%            |
| WTI (US/Barril)   | 61,1      | 59,4      | 3,00%            |
| USDCOP            | 3650,0    | 3602,0    | 1,33%            |



Síguenos en nuestras redes sociales

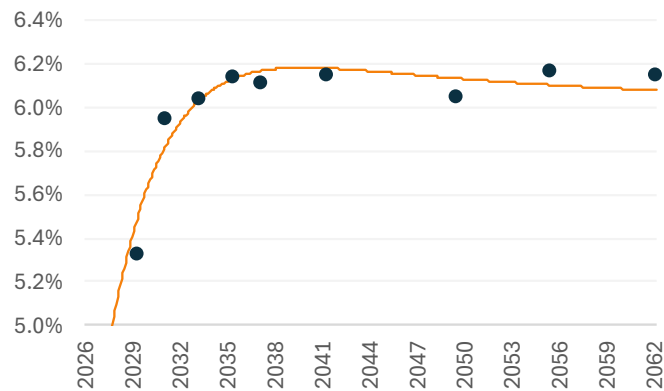


Curva de TES en pesos



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



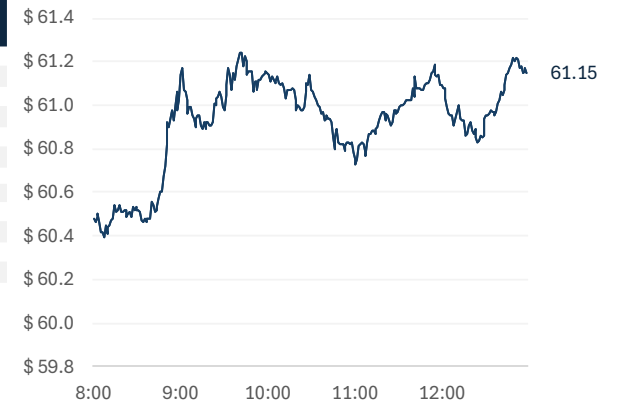
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

| Venc.  | Cierre | t-1    | Var (Pbs) | 31-dic-25 | Var. Año corrido | Dur  |
|--------|--------|--------|-----------|-----------|------------------|------|
| nov/27 | 11.65% | 11.59% | 6.1       | 11.42%    | 23.0             | 1.8  |
| abr/28 | 12.20% | 12.08% | 12.0      | 12.50%    | -30.8            | 2.3  |
| ago/29 | 12.40% | 12.33% | 6.6       | 12.93%    | -52.9            | 3.6  |
| sep/30 | 12.55% | 12.47% | 7.6       | 13.05%    | -50.3            | 4.7  |
| mar/31 | 12.57% | 12.52% | 5.2       | 13.01%    | -44.4            | 5.2  |
| jun/32 | 12.50% | 12.55% | -4.9      | 12.92%    | -42.0            | 6.4  |
| feb/33 | 12.46% | 12.43% | 3.2       | 12.90%    | -44.0            | 7.1  |
| ene/35 | 12.42% | 12.37% | 5.0       | 13.10%    | -68.0            | 9.0  |
| jul/36 | 12.20% | 12.25% | -4.5      | 12.65%    | -44.8            | 10.5 |
| nov/40 | 12.40% | 12.32% | 8.0       | 13.00%    | -60.5            | 14.9 |
| jul/46 | 12.33% | 12.33% | 0.5       | 13.07%    | -74.0            | 20.5 |
| oct/50 | 12.05% | 12.12% | -6.8      | 12.84%    | -79.1            | 24.8 |
| mar/58 | 12.46% | 12.49% | -3.0      | 13.05%    | -58.9            | 32.2 |

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



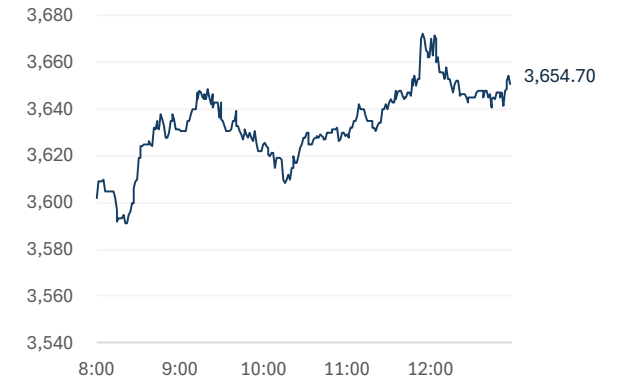
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| Venc.  | Cierre | t-1   | Var (Pbs) | 31-dic-25 | Var. Año corrido pbs | Dur  |
|--------|--------|-------|-----------|-----------|----------------------|------|
| mar/27 | 4.73%  | 4.72% | 1.1       | 5.95%     | -121.6               | 1.1  |
| abr/29 | 5.34%  | 5.29% | 5.0       | 6.20%     | -86.3                | 3.2  |
| ene/31 | 5.96%  | 5.95% | 0.7       | 6.55%     | -59.0                | 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 | 6.12%  | 6.12% | 0.0       | 6.62%     | -49.7                | 11.1 |
| mar/41 | 6.16%  | 6.18% | -2.5      | 6.49%     | -32.9                | 15.2 |
| jun/49 | 6.06%  | 6.06% | 0.0       | 6.33%     | -26.7                | 23.4 |
| may/55 | 6.18%  | 6.19% | -1.5      | 6.54%     | -36.6                | 29.3 |
| feb/62 | 6.16%  | 6.18% | -1.9      | 6.70%     | -54.2                | 36.0 |

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

