

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los fondos Fiducoldex, Capital Inteligente y Objetivo registraron desempeños positivos, destacándose en un entorno de desvalorizaciones generalizadas en las curvas de renta fija en el mercado de valores colombiano. A pesar de las condiciones adversas, los fondos lograron desempeños favorables frente al promedio del mercado.

Ahora bien, el dólar estadounidense inició la semana al alza en Colombia, lo que generó depreciación en la moneda local frente a sus pares regionales. No obstante, a nivel global, el dólar presentó tendencia a la baja influenciada por rumores de una posible intervención cambiaria en Japón. Adicionalmente, el mercado local continúa atento a la expectativa del aumento de las tasas de interés por parte del Banco de la República, ante los posibles ajustes inflacionarios que podrían derivarse del incremento del salario mínimo.

Comportamiento local

El mercado de la deuda corporativa tuvo un comportamiento mixto para la jornada del día de ayer. La TF presentó un promedio de (0.01) pbs de valorización, especialmente en los nodos de 92, 273 y 365 días, de igual forma, se evidenciaron desvalorizaciones en los nodos de 30 y 61 días con 2.36 y 2.02 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, a excepción del nodo de 549 días que cuenta con una valorización de (8.03) pbs, en general demuestra una desvalorización promedio de 0.4 pbs. Por su lado, el IBR presentó un comportamiento de valorizaciones a lo largo de la curva con un promedio de (0.59), solo con un nodo de desvalorización en 273 días.

En cuanto a la deuda pública, se evidenció decrecimiento de los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$340 millones en MT, llegando a \$433 millones; en cierre, SEN pasó de \$2.1 billones a \$1.5 billones, presentando una disminución de \$680 millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$60.000 millones en Master Trader, teniendo en cuenta que no se presentaron negociaciones de TCO en la jornada previa.



Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad a 30 días de **5.30% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **8.12% e.a.** Estos resultados se explican mejor por la eficiente gestión del portafolio, considerando las valorizaciones generadas por los títulos de la renta fija a corto y mediano plazo. Gracias a una estrategia orientada a proveer liquidez en horizontes de mediano plazo, el fondo presenta una duración promedio de **145.88 días**. En términos de riesgo, presenta una baja volatilidad de **0.38%** y un índice Sharpe de **11.02**, en concordancia con el objetivo del fondo de obtener rendimientos a partir de títulos con bajo riesgo crediticio ajustados por riesgo generados en un entorno de desvalorizaciones del mercado, el fondo se mantiene estable y firme.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 362 Mil Millones



El FIC Objetivo registró una rentabilidad a 30 días de **6.55% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **7.33% e.a.**, reflejando la consistencia del desempeño del fondo y la calidad de la composición de activos de renta fija que posee. El portafolio presenta una duración promedio de **89.13 días**, ajustándose al perfil conservador y de baja exposición. Este posicionamiento se refleja en una volatilidad baja de **0.19%** y un índice Sharpe de **28.81**, indicadores que evidencian la adecuada gestión del riesgo y generación de liquidez.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 23 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró rentabilidades a 30 días de **3.96% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **6.80% e.a.**, resultados coherentes con una estrategia orientada a crecimiento de capital en horizonte de mediano plazo. La duración del portafolio se ubica en **435.37 días**, sustentado por las posiciones de deuda privada, con énfasis en instrumentos de tasa fija y nodos de corto plazo de 30 días indexados a ETFs en dólares estadounidenses, los cuales contribuyeron favorablemente al desempeño del fondo. En términos de riesgo, el fondo presenta una volatilidad de **1.07%** y un índice Sharpe de **1.55**, en línea con su perfil de riesgo y diversificación de activos de moneda local y extranjera.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) registró un crecimiento de 3.1% a/a en noviembre, ligeramente por encima del 3.0% a/a en el mes anterior, pero inferior a la de 3.8% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El resultado por sectores fue mixto y se dio principalmente por la aceleración en "administración pública, defensa y arte", "suministro de electricidad, agua y gas" y "actividades profesionales", en contraste con el deterioro en "actividades financieras y de seguros", e "industrias manufactureras y construcción". En el trimestre móvil a noviembre, el ISE registró un crecimiento de 3.3% a/a, inferior al de 3.5% en 3T25, lo que es consistente con la expectativa de un crecimiento de 2.9% a/a en el consolidado del año.

El viernes de esta semana la Junta Directiva del Banco de la República tomará una nueva decisión sobre la tasa de interés de intervención. Dada la expectativa de una aceleración en la inflación producto del incremento del salario mínimo, la mediana de analistas y nosotros anticipamos que la Junta realice un aumento de 50 puntos básicos en la tasa de interés desde la de 9.25% actual hasta 9.75%.

Estados Unidos: El crecimiento de las órdenes de bienes durables se recuperó en noviembre. Las órdenes de bienes durables crecieron 5.3% m/m en noviembre, superior al crecimiento de 3.8% m/m que esperaba el promedio de analistas, y recuperándose de la contracción de -2.1% m/m en el mes anterior. Además, las órdenes sin transporte aceleraron su ritmo de crecimiento hasta 0.5% m/m en noviembre, por encima del de 0.1% m/m en octubre

y del de 0.3% m/m que anticipaba el promedio de los analistas. Los datos dan señales de una demanda resiliente que es consistente con la corrección al alza de la inversión privada en la última estimación del PIB para el 3T25.

Los mercados y los analistas anticipan que la Fed mantenga inalteradas las tasas de interés en el rango de 3.50% - 3.75% en su reunión que finaliza el miércoles de esta semana, debido a las señales de una actividad económica resiliente, un consumo de los hogares todavía dinámico y aumentos moderados de la inflación, a pesar de que la tasa de desempleo aún excede la de pleno empleo.

Brasil y Chile: La mediana de analistas anticipa que el Banco Central de Chile mantenga inalterada la tasa de intervención en 4.50% en la reunión de mañana. Si bien se anticipa una desaceleración de la actividad económica, la inflación permanece por encima de la meta del banco central. Solo hasta que el debilitamiento de la economía permita una mayor desaceleración de la inflación, el promedio de analistas espera una nueva reducción de la tasa de interés hasta 4.25% en el tercer trimestre del año.

La mediana de analistas espera que el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil mantenga inalterada la tasa Selic en 15.0% en su reunión del miércoles. La expectativa se sustenta en que la inflación, aunque se ha desacelerado, aún se ubica 127 pbs por encima de la meta. No obstante, se prevé que, con la continuación de la desaceleración de la actividad económica y de



Síguenos en nuestras redes sociales



la inflación, el Banco inicie un nuevo ciclo de recortes de tasas en marzo, hasta ubicar la Selic en 12.25% en diciembre.

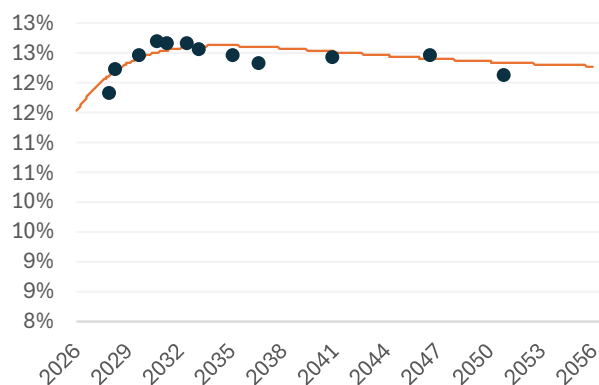
	26-ene-26	23-ene-26	Variación Diaria
Dow Jones	49461,0	49098,7	0,74%
S&P 500	6959,8	6915,6	0,64%
Euro Stoxx 50	5957,8	5948,2	0,16%
Brent (US/Barril)	65,7	65,9	-0,32%
WTI (US/Barril)	60,7	61,1	-0,57%
USDCOP	3685,0	3650,0	0,96%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



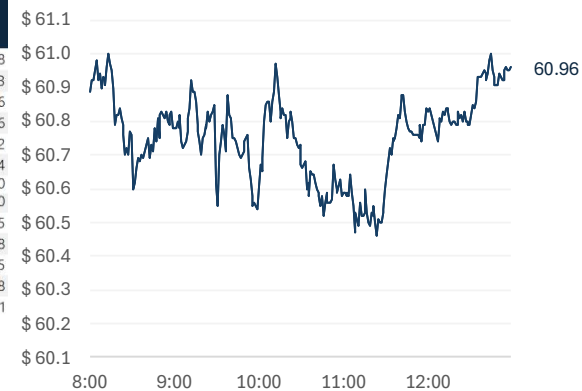
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/27	11.84%	11.65%	19.0	11.42%	42.0	1.8
abr/28	12.27%	12.20%	7.5	12.50%	-23.3	2.3
ago/29	12.50%	12.40%	10.2	12.93%	-42.7	3.6
sep/30	12.71%	12.55%	16.3	13.05%	-34.0	4.6
mar/31	12.68%	12.57%	11.0	13.01%	-33.4	5.2
jun/32	12.70%	12.50%	19.5	12.92%	-22.5	6.4
feb/33	12.60%	12.46%	13.7	12.90%	-30.3	7.0
ene/35	12.49%	12.42%	7.0	13.10%	-61.0	9.0
jul/36	12.35%	12.20%	15.0	12.65%	-29.8	10.5
nov/40	12.47%	12.40%	7.4	13.00%	-53.1	14.8
jul/46	12.49%	12.33%	15.9	13.07%	-58.1	20.5
oct/50	12.15%	12.05%	9.7	12.84%	-69.4	24.8
mar/58	12.53%	12.46%	6.8	13.05%	-52.1	32.1

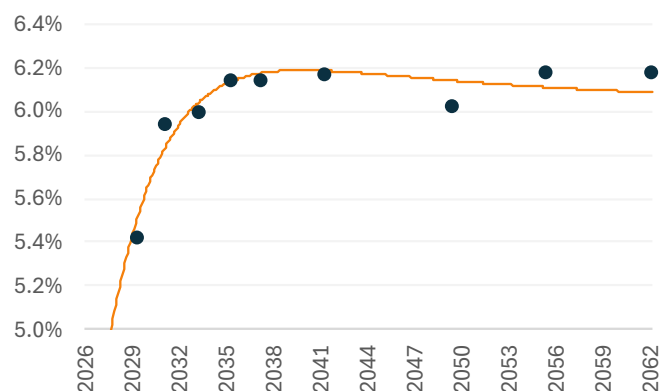
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



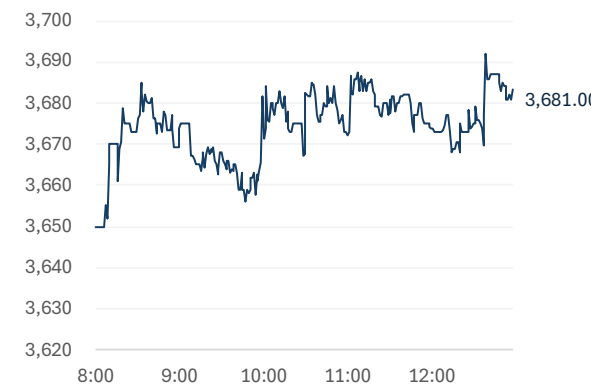
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4.72%	4.73%	-1.7	5.95%	-123.3	1.1
abr/29	5.43%	5.34%	8.8	6.20%	-77.5	3.2
ene/31	5.95%	5.96%	-0.7	6.55%	-59.7	5.0
mar/33	6.00%	6.05%	-5.0	6.45%	-45.0	7.2
abr/35	6.15%	6.15%	0.0	6.45%	-30.1	9.2
feb/37	6.16%	6.12%	3.2	6.62%	-46.5	11.1
mar/41	6.18%	6.16%	2.3	6.49%	-30.6	15.2
jun/49	6.03%	6.06%	-3.3	6.33%	-30.0	23.4
may/55	6.19%	6.18%	1.2	6.54%	-35.4	29.3
feb/62	6.19%	6.16%	2.9	6.70%	-51.3	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

