

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los fondos Fiducoldex y Objetivo mostraron desempeño positivo, registrando rentabilidades favorables. Este comportamiento se enmarca en un contexto donde el Ministerio de Hacienda de Colombia anunció que, durante la primera mitad del año, priorizará el fortalecimiento de las reservas internacionales en dólares, como mecanismo de mitigación de riesgos cambiarios y financieros. Adicionalmente, la nueva emisión de bonos se orientará principalmente a la gestión de la deuda pública, en lugar de a la financiación del gasto gubernamental, lo que podría reducir presiones en los tramos largos de la curva de rendimiento, y mantener estables los tipos de interés a largo plazo.

Además, se presenta una alta demanda por TES de corto plazo, lo que indica que los inversionistas priorizan instrumentos con menor exposición a variaciones de tasas de interés y por ende menor riesgo. El peso colombiano ha mostrado un comportamiento alineado con otras monedas emergentes de la región frente al dólar, el cual registra una ligera depreciación a nivel global.

Por otro lado, el reciente aumento del salario mínimo podría generar presiones inflacionarias que impacten variables macroeconómicas clave, influyendo en las decisiones de política monetaria y en la estructura de expectativas del mercado. En este contexto, el fondo Capital Inteligente enfrentó presión en los tramos largos de la curva de renta fija, derivada de la corrección a la baja en los precios de estos instrumentos. Sin embargo, se mantiene una gestión activa y consistente frente a los riesgos de mercado y la capacidad del fondo de adaptarse a condiciones cambiantes.



Comportamiento local

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento negativo durante la jornada. En la TF desvalorizaciones a lo largo de la curva con un promedio de 7.86. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, en especial en el nodo de corto plazo de 30 días, que registró 46.26 pbs, lo que generó un promedio de 8.01 pbs. Por su lado, el IBR presentó un comportamiento de valorizaciones en la parte larga de la curva y desvalorizaciones del nodo de 30 a 365, para finalmente tener como resultado un promedio de 0.55 pbs.

En cuanto a la deuda pública se evidenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$396 millones en MT, hasta \$1.1 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.5 billones a \$1.9 billones, registrando un incremento de \$406 millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$126 millones en Master Trader, se evidencia un incremento de \$66 millones; en SEN se presentaron negociaciones de \$32 millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 1.6 Billones**




El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad a 30 días de **5.06% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **8.10% e.a.** Estos resultados obedecen a la apreciación de instrumentos a tasa fija y títulos indexados al IBR, los cuales contribuyeron positivamente al desempeño del fondo. El fondo cuenta con duración promedio de **147.23 días**, manteniendo la estrategia de inversión a mediano plazo y la adecuada gestión de liquidez. Desde el punto de vista del riesgo, registra volatilidad de **0.31%** y un índice Sharpe de **11.92**, respaldando el comportamiento del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración




AUM: 388 Mil Millones



El FIC Objetivo obtuvo una rentabilidad a 30 días de **6.40% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **7.30% e.a.**, resultado explicado por la contribución del IBR y de los activos indexados a dicha referencia. El portafolio presenta una duración promedio de **80.30 días**, lo que refleja una estrategia de baja exposición, respaldada por instrumentos a tasa fija. Dicho posicionamiento se refleja en una volatilidad baja de **0.17%** y un índice Sharpe de **32.50**, evidenciando una gestión orientada a lograr un desempeño atractivo en el corto plazo, acorde con el horizonte de inversión que caracteriza al fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 23 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una variación diaria negativa como resultado de ajustes de desvalorización en las curvas de renta fija y en los títulos indexados al IPC, con mayor incidencia en los tramos de largo plazo; dado el nivel de duración del portafolio, estos movimientos generaron presiones temporales sobre la valoración diaria. No obstante, el fondo se mantiene consistente reflejado en las rentabilidades a 30 días de **3.05% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **6.71% e.a.**, resultados coherentes con la exposición asumida al mercado. La duración del portafolio se sitúa en **429.92 días**, fortalecido por los nodos de corto plazo. En términos de riesgo, el fondo presenta una volatilidad de **1.12%** y un índice Sharpe de **2.02**, en línea con su perfil de inversión y nivel de riesgo asumido en los diferentes horizontes de mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: De acuerdo con la última encuesta del Citi Bank, el promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 1.23% m/m en enero, significativamente por encima de la de 0.94% m/m en el mismo mes del año anterior y de la de 1.18% m/m en la encuesta del Banco de la República. Con lo que la inflación anual aumentaría hasta 5.40% a/a, superior a la de 5.10% a/a del cierre de 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 se encuentra entre 5.16 a/a y 5.73% a/a. En Bancoldex esperamos una inflación de 1.07% m/m y de 5.24% a/a en enero. Los resultados de la encuesta ponen en evidencia las presiones al alza sobre la inflación que generará el incremento del salario mínimo a lo largo del año, pues estima que la inflación aumentará hasta 6.39% a/a a final del año. Nuevamente, el rango de pronóstico es muy amplio (entre 5.80% a/a y 6.87% a/a), en Bancóldex esperamos 6.57%, y que en todos los casos superior a la inflación actual. Todo lo anterior implica que la mediana de analistas y nosotros esperamos que el Banco de la República incremente la tasa de intervención 50 pbs en la reunión de este viernes hasta ubicarla en 9.75%. A lo largo del año esperan nuevos incrementos hasta ubicar la tasa en 11.25% a final de 2026.

Estados Unidos: El índice de actividad económica de la Fed de Chicago sorprendió al alza al ubicarse en -0.04 puntos en noviembre, superior a los -0.20 puntos que esperaba el promedio de los analistas y a los -0.42 puntos del mes anterior. El aumento

en el índice se explicó por un panorama menos negativo del empleo, del consumo personal y de los hogares, y gracias a un repunte de la producción e ingresos, que en los últimos tres meses había tenido desempeño negativo. A pesar del incremento en el índice en el último mes, una lectura por debajo del 0.0 indica que el crecimiento del sector está por debajo de la tendencia de la economía nacional. Por otro lado, el índice manufacturero de la Reserva Federal de Dallas se ubicó en -1.2 puntos en enero, superior al -11.3 en el mes anterior y a los -8.5 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El mejor desempeño se dio por un aumento en las perspectivas empresariales, producción y nuevos pedidos. Los datos conocidos muestran una actividad económica resiliente, aunque aún con signos negativos que son consistentes con la desaceleración del crecimiento del PIB que se espera para el consolidado de 2025. El promedio de analistas espera que el PIB haya crecido 2.2% a/a en 2025, por debajo de la de 2.8% a/a en 2024. Los resultados se conocieron previo a la reunión de la Fed que finaliza mañana, en la que los analistas y el mercado anticipan que se mantenga inalterado el rango de las tasas de interés entre 3.50-3.75%

Unión Europea: Importantes avances en acuerdos comerciales entre la Unión Europea con Mercosur y con India. El pasado 17 de enero se firmó el acuerdo comercial entre la Unión Europea y Mercosur, tras más de 25 años de negociaciones. El acuerdo establece un marco integral de cooperación política, diálogo y liberalización comercial, al crear el área de libre comercio más



Síguenos en nuestras redes sociales



grande del mundo, que abarca sectores clave como el automotriz, maquinaria, farmacéuticos y químicos por parte de la UE, mientras que Mercosur obtiene mayores accesos para sus productos agrícolas como carne bovina, pollo, cerdo, azúcar, etanol, arroz, miel y maíz, aunque todos sujetos a cuotas y otros mecanismos de protección especiales para los productores europeos. Adicionalmente, hoy también concluyeron las negociaciones del acuerdo entre la Unión Europea e India, tras 18 años de diálogo. El acuerdo contempla la reducción del 90% de los aranceles y otorga a las empresas europeas mejor acceso al mercado indio en manufacturas, servicios, propiedad intelectual y en productos como los vinos. La UE mantiene fuertes protecciones sobre sectores sensibles como carne bovina, arroz, azúcar, leche en polvo, pollo, banano y etanol, además de implementar mecanismos de protección y cupos limitados para productos agrícolas indios como uvas, pepinos o cebolla deshidratada. Ambos acuerdos representan hitos estratégicos y se vuelven esenciales para la reconfiguración del comercio internacional, especialmente tras el impacto que generaron los aranceles impuestos por Estados Unidos, lo que impulsó a la UE y a sus socios a buscar nuevas alternativas y alianzas comerciales estables y diversificadas.

Chile: La mediana de analistas y los mercados anticipan que el Banco Central de Chile mantenga inalterada la tasa de intervención en 4.50% en la reunión de esta tarde. Si bien se anticipa una desaceleración de la actividad económica, la inflación permanece por encima de la meta del banco central. Solo hasta cuando el debilitamiento de la economía permita una mayor desaceleración de la inflación, el promedio de analistas espera una nueva reducción de 25 pbs de la tasa de interés hasta 4.25% en el tercer trimestre del año.

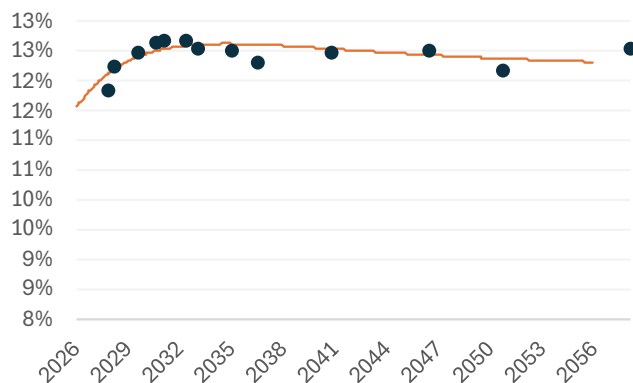
	27-ene-26	26-ene-26	Variación Diaria
Dow Jones	49006,3	49412,4	-0,82%
S&P 500	6982,9	6950,2	0,47%
Euro Stoxx 50	5994,6	5957,8	0,62%
Brent (US/Barril)	67,3	65,6	2,62%
WTI (US/Barril)	62,6	60,6	3,25%
USDCOP	3623,0	3685,0	-1,68%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



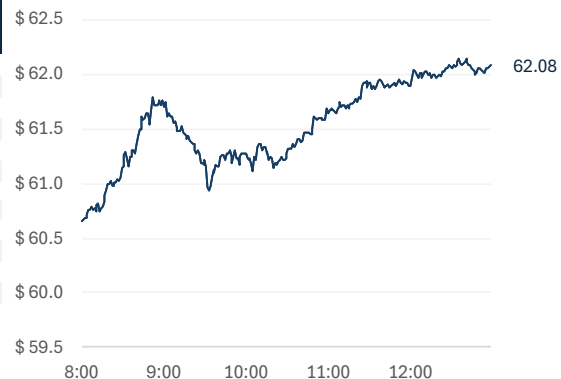
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/27	11.84%	11.84%	-0.1	11.42%	41.9	1.8
abr/28	12.26%	12.27%	-1.0	12.50%	-24.3	2.3
ago/29	12.49%	12.50%	-1.5	12.93%	-44.2	3.6
sep/30	12.65%	12.71%	-5.9	13.05%	-39.9	4.6
mar/31	12.69%	12.68%	1.0	13.01%	-32.4	5.2
jun/32	12.69%	12.70%	-0.5	12.92%	-23.0	6.4
feb/33	12.57%	12.60%	-3.2	12.90%	-33.5	7.0
ene/35	12.52%	12.49%	2.5	13.10%	-58.5	9.0
jul/36	12.33%	12.35%	-2.3	12.65%	-32.1	10.5
nov/40	12.49%	12.47%	2.3	13.00%	-50.8	14.8
jul/46	12.51%	12.49%	2.1	13.07%	-56.0	20.5
oct/50	12.17%	12.15%	2.6	12.84%	-66.8	24.8
mar/58	12.54%	12.53%	1.4	13.05%	-50.7	32.1

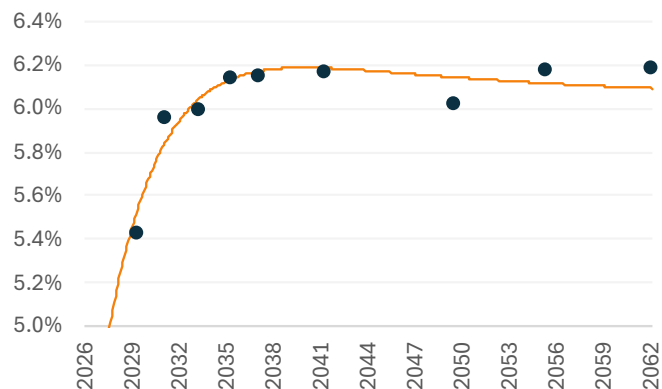
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



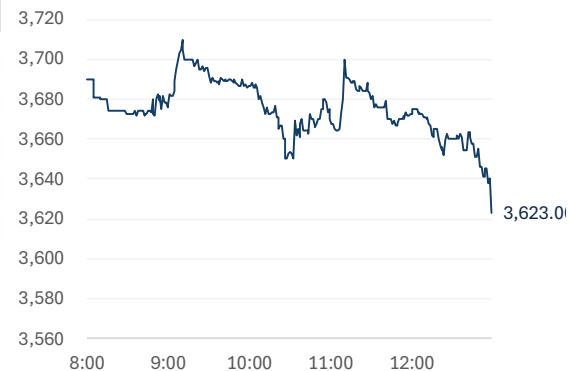
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4.76%	4.72%	4.2	5.95%	-119.1	1.1
abr/29	5.43%	5.43%	0.2	6.20%	-77.3	3.2
ene/31	5.96%	5.95%	1.0	6.55%	-58.7	5.0
mar/33	6.00%	6.00%	0.0	6.45%	-45.0	7.2
abr/35	6.15%	6.15%	0.0	6.45%	-30.1	9.2
feb/37	6.16%	6.16%	0.0	6.62%	-46.5	11.1
mar/41	6.18%	6.18%	-0.7	6.49%	-31.3	15.2
jun/49	6.03%	6.03%	0.0	6.33%	-30.0	23.4
may/55	6.19%	6.19%	-0.1	6.54%	-35.5	29.3
feb/62	6.20%	6.19%	1.0	6.70%	-50.3	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

