

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos Fiducoldex, Capital Inteligente y Objetivo cerraron con rentabilidades positivas, dando continuidad al buen desempeño observado al finalizar la semana anterior.

El mercado inició la semana asimilando la decisión judicial que suspendió de manera provisional el incremento del salario mínimo previamente decretado, lo que obliga al Gobierno a emitir un nuevo decreto incorporando variables como inflación, productividad y condiciones del sector empresarial. La definición final del ajuste salarial resulta relevante desde el punto de vista macroeconómico, dado su efecto potencial sobre la estructura de costos, la formación de precios y las expectativas inflacionarias. Como resultado, durante el fin de semana, el Gobierno confirmó que trabajará en una nueva propuesta y que sostendrá reuniones con representantes empresariales y sindicatos para buscar un consenso; la evolución de este proceso será clave para la estabilidad regulatoria y la confianza del sector productivo.

En cuanto a la actividad económica, las cifras de comercio minorista evidenciaron un crecimiento en ventas, con contribuciones destacadas de los segmentos de vehículos, motocicletas y bienes tecnológicos. Asimismo, el sector de agua y energía presentó variaciones positivas. No obstante, la generación de empleo no mostró un dinamismo equivalente y la producción industrial registró resultados contractivos, reflejando una recuperación económica aún desigual entre sectores.

En este contexto, los fondos mantuvieron un desempeño favorable, mientras el mercado continúa evaluando el impacto que puedan tener los ajustes regulatorios y la evolución sectorial sobre el equilibrio económico general.



## Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento mixto en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de (0.13), la mayor valorización en el nodo de 365 con (6.82) pbs, y desvalorización significativa en el nodo de 61 días con 10.87 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por valorizaciones en la parte corta y media de la curva, en especial en el nodo de 30 y 730 días con (2.81) y (1.80) pbs respectivamente, obteniendo un promedio de (0.48) pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorizaciones significativas en la parte media de la curva, en especial los nodos de 365 y 549 días con (23.75) y (19.55) pbs respectivamente, para un promedio (9.42) pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redujeron en \$69 mil millones en MT, llegando hasta \$2.8 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.2 billones a \$3.9 billones, registrando un crecimiento de \$711 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$245 mil millones en Master Trader frente a los \$202 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$2.000 millones.

### Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **6.62% e.a.** en el horizonte de 30 días y de **8.01% e.a.** en el acumulado de 360 días, consolidando un desempeño favorable. Durante la jornada, el comportamiento del portafolio estuvo respaldado por la valorización generalizada de los activos, destacándose el aporte positivo de los instrumentos indexados al IPC y de los títulos de corto plazo a tasa fija, los cuales contribuyeron de manera relevante al resultado del fondo. Desde la perspectiva de posicionamiento, la duración promedio se ubicó en **134.58 días**, manteniendo una exposición moderada a los movimientos de la curva de rendimientos y en línea con la estrategia conservadora del vehículo. En materia de riesgo, la volatilidad se sostuvo en **0.26%** y el índice de Sharpe se ubicó en **19.84**, indicadores que reflejan una adecuada relación riesgo-retorno y un comportamiento estable del portafolio en el entorno actual de mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 409 Mil Millones



El FIC Objetivo registró una rentabilidad de **7.38% e.a.** en el horizonte de 30 días y de **7.19% e.a.** a 180 días, manteniendo una trayectoria estable y consistente con su perfil conservador. En el análisis de desempeño, el fondo se vio beneficiado por la valorización generalizada de los activos que componen el portafolio, destacándose especialmente los instrumentos de tasa fija y aquellos indexados al IPC, los cuales realizaron un aporte relevante al resultado del período. La duración promedio se ubicó en **77.35 días**, nivel que mantiene una estructura de corto plazo y una sensibilidad acotada frente a movimientos en la curva de rendimientos. En términos de riesgo, la volatilidad se sostuvo en **0.13%** y el índice de Sharpe se ubicó en **47.07**, indicadores que continúan evidenciando un comportamiento controlado de la variabilidad y una relación eficiente entre retorno y riesgo, alineada con la estrategia del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **4.06% e.a.** en el horizonte de 30 días, mientras que en el acumulado de 360 días el retorno se ubicó en **6.46% e.a.**, manteniendo resultados positivos en horizontes amplios y coherentes con su estrategia de inversión. Durante la jornada, el comportamiento del portafolio se vio levemente presionado en aquellas posiciones con exposición cambiaria dada la desvalorización del dólar estadounidense; no obstante, este efecto fue compensado en gran medida por el desempeño favorable de los activos de tasa fija, cuyos movimientos positivos permitieron contrarrestar el impacto negativo y sostener la estabilidad del fondo. La duración promedio se ubicó en **419.81 días**, reflejando una exposición relevante a tramos intermedios de la curva de rendimientos, alineada con el horizonte de inversión definido. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.93%** y el índice de Sharpe en **1.78**, niveles que reflejan una dinámica de riesgo acorde con la naturaleza del portafolio y una generación de retornos proporcional al nivel de exposición asumido.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El Consejo de Estado suspendió provisionalmente el decreto del salario mínimo para 2026, y ordena al Gobierno expedir un nuevo decreto transitorio en un plazo máximo de ocho días. Atendiendo cientos de demandas al decreto, el consejo de estado sustentó la acción al considerar que el aumento no estaba debidamente sustentado en los parámetros legales obligatorios, al introducir el criterio del “salario vital”, el cual no hace parte del marco normativo colombiano. Asimismo, advirtieron que el incremento de 23% podría generar efectos negativos en inflación, empleo, costos empresariales e informalidad, con consecuencias difíciles de revertir si el acto se mantenía vigente. No se ha definido aún si los pagos ya efectuados se mantendrían como válidos o si se requiriera algún tipo de corrección.

Por otro lado, se conocieron los resultados de ventas minoristas y producción industrial. Las ventas al por menor registraron una aceleración en su crecimiento hasta alcanzar el 11.0% a/a en diciembre, superior al de 7.0% en el mes anterior. El mejor desempeño fue gracias a las ventas de “vehículos y motocicletas”, “sus repuestos” y “combustibles”, a pesar del menor crecimiento en “electrodomésticos”, “calzado” y “alimentos y bebidas”. Sin embargo, debido al menor crecimiento en octubre y noviembre, en el consolidado de 4T25 se registró un crecimiento de 9.5% a/a, que representa una desaceleración respecto al de 15.2% a/a en 3T25. La producción industrial, por su parte, se deterioró en diciembre al registrar una contracción de 1.3% a/a, en contraste con el

crecimiento positivo de 0.7% a/a en el mes anterior. El deterioro se explicó principalmente por la caída en de la producción de “coquización y refinación de petróleo” y de las “confecciones de prendas de vestir”, que además acompañó una desaceleración en la producción de “productos farmacéuticos”. En el consolidado de 4T25, la producción industrial creció 0.67% a/a, significativamente inferior al de 4.06% a/a en el trimestre anterior. Los resultados darían señales de una desaceleración de la actividad económica en el último trimestre del 2025, hacia un crecimiento alrededor de 3.1% a/a, inferior al de 3.4% en 3T25, consistente con la expectativa de que en consolidado del año se haya alcanzado un crecimiento de 2.9% a/a.

Estados Unidos: La inflación del IPC sorprendió a la baja al ubicarse 0.2% m/m en enero, por debajo de la de 0.3% m/m en el mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera y por debajo de la de 0.4% m/m en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual se desaceleró a 2.4% a/a en enero, inferior a la de 2.5% a/a que esperaba el promedio de los analistas y a la de 2.7% a/a en diciembre. La sorpresa a la baja provino de una caída en los precios de la energía, en contraste con el incremento en el mes anterior. La inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) se desaceleró hasta 2.5% a/a en enero, en línea con lo que esperaban los analistas, por debajo de la de 2.6% a/a en el mes anterior, por cuenta de menores presiones en los precios de los bienes y servicios. El buen comportamiento de la



Síguenos en nuestras redes sociales



inflación, con un mercado laboral que freno su deterioro, demuestran que los riesgos están equilibrados, con lo que se espera que la Fed mantenga las tasas de interés inalteradas por lo menos durante la primera mitad del año. Los mercados y los analistas se debaten la probabilidad de recortes de las tasas de interés en el segundo semestre del año.

Perú: En línea con lo que esperaban los analistas, el Banco Central de Reserva del Perú mantuvo inalterada la tasa de referencia en 4.25% por quinta vez. El comunicado de presa indica que la decisión se fundamenta en una inflación que se mantiene debajo de la meta del 2.0% y que se espera que en el corto plazo converja a ella, mientras que la actividad económica está creciendo a su nivel potencial. Sin embargo, el promedio de analistas espera que el PIB

desacelere su crecimiento de 3.3% en 2025 a 3.0% en 2026, con lo que anticipan un recorte adicional de la tasa de referencia, hasta ubicarla en 4.0%.

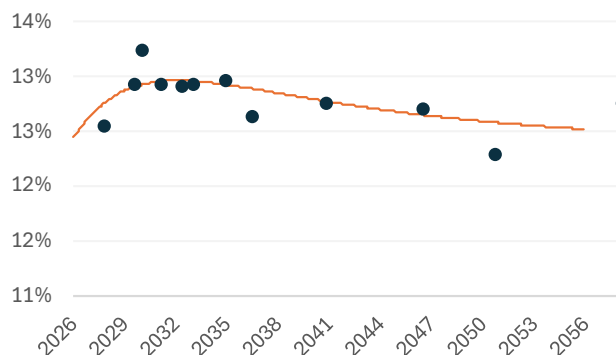
	13-feb-26	12-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49500,9	49452,0	0,10%
S&P 500	6822,3	6832,8	-0,15%
Euro Stoxx 50	5985,2	6011,3	-0,43%
Brent (US/Barril)	67,4	67,5	-0,12%
WTI (US/Barril)	62,6	62,8	-0,40%
USDCOP	3656,0	3663,0	-0,19%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



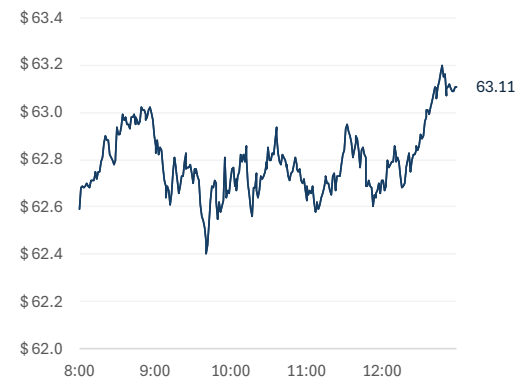
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.35%	11.60%	(25.30)	9.68%	16.69	0.69
nov-27	12.65%	12.75%	(9.70)	12.01%	6.43	1.82
abr-28	12.84%	12.94%	(10.20)	12.47%	3.69	2.18
ago-29	12.94%	13.07%	(13.50)	12.69%	2.52	3.10
feb-30	13.24%	13.34%	(10.20)	13.09%	1.51	4.01
sep-30	12.96%	13.04%	(7.50)	12.81%	1.51	4.23
mar-31	12.97%	13.08%	(11.50)	12.78%	1.84	5.08
jun-32	12.94%	13.08%	(14.20)	12.79%	1.52	4.57
feb-33	12.97%	13.11%	(13.90)	12.58%	3.90	6.34
oct-34	12.64%	12.77%	(12.90)	12.47%	1.70	5.37
ene-35	12.91%	13.05%	(13.70)	12.52%	3.87	7.05
jul-36	12.63%	12.74%	(11.00)	12.39%	2.38	7.29
nov-40	12.79%	12.88%	(8.40)	12.54%	2.50	7.61
may-42	12.71%	12.78%	(7.10)	12.52%	1.93	7.80
jul-46	12.72%	12.83%	(11.40)	12.52%	1.91	9.85
oct-50	12.32%	12.39%	(7.10)	12.13%	1.90	7.86
mar-58	12.78%	12.82%	(3.70)	12.56%	2.19	8.86
Promedio			(11.25)			

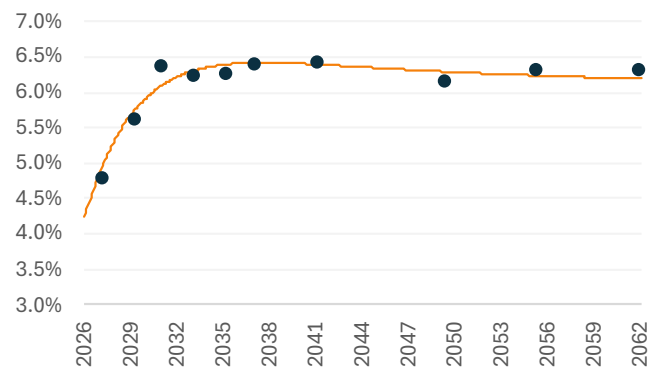
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



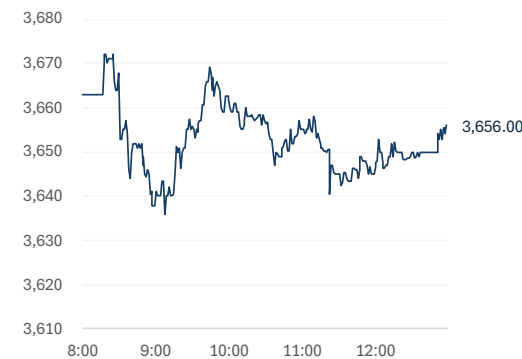
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.86%	4.74%	11.90	4.57%	2.90	1.20
abr-29	5.65%	5.65%	(0.30)	5.32%	3.29	3.00
ene-31	6.39%	6.40%	(0.60)	6.30%	0.95	3.90
mar-33	6.24%	6.16%	8.20	5.81%	4.28	5.90
abr-35	6.31%	6.28%	2.90	6.17%	1.42	6.80
feb-37	6.32%	6.29%	2.70	6.16%	1.61	8.10
mar-41	6.42%	6.37%	5.10	6.27%	1.53	9.50
jun-49	6.17%	6.03%	14.20	6.25%	(0.72)	13.13
may-55	6.33%	6.34%	(1.00)	6.31%	0.23	12.99
feb-62	6.35%	6.34%	0.60	6.35%	(0.03)	12.97
Promedio			4.37			

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

