

Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Viernes, 12 de diciembre de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Comportamiento local

En cuanto a la deuda pública, se registró un aumento generalizado en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP incrementaron sus negociaciones en \$1.08 billones en MT, llegando hasta \$2.6 billones; en cierre SEN pasamos de \$1.7 billones hasta \$2.9 billones, registrando un aumento de \$1.16 billones. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones en MT de \$213.300 millones incrementando el nivel frente a la jornada previa (\$32.000 millones); en SEN se presentaron negociaciones para la jornada de \$40.500 millones.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento marcado por correcciones durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 0.19 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 365 y 1095 días, con 20.56 y 3.73 pbs; persisten las valorizaciones principalmente en los nodos de 92 y 273 días, con 5.53 y 14.66 pbs. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento marcado por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de desvalorización de 8.10 pbs; el nodo de 730 días presentó una valorización de 17.57 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento de desvalorizaciones, en promedio de 7.01 pbs a lo largo de la curva; las valorizaciones principalmente se ubicaron en el nodo de 730 días con 11.65 pbs.

Apreciado inversionista,

Para el FIC capital inteligente:

El fondo continúa operando en un entorno retador, donde la curva de TES tasa fija presentó nuevamente desvalorizaciones, este comportamiento sigue reflejando la incertidumbre sobre las finanzas públicas y la expectativa del mercado frente a la próxima decisión de tasas del Banrep. A pesar de este escenario de volatilidad, el fondo mantiene una composición sólida, con activos de alta calidad crediticia y una estructura de vencimientos que favorece la recuperación del valor a medida que las presiones sobre la curva se moderen. Información ampliada más adelante.



Síganos en nuestras redes sociales



Es importante destacar que, aunque el aumento en las tasas de mercado genera desvalorizaciones temporales, también incrementa la TIR del portafolio, al 11 de diciembre la TIR bruta del portafolio es de 10.03%, fortaleciendo la rentabilidad esperada hacia adelante. En este sentido, los movimientos recientes deben interpretarse como *episodios transitorios propios del ciclo de mercado*. A medida que la curva de TES retorne a niveles más estables y se reduzca la incertidumbre fiscal, se espera que las rentabilidades del fondo comiencen a normalizarse gradualmente.

Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex registró un comportamiento estable dentro del contexto de presión moderada en las tasas de la deuda pública, presentando rentabilidades de 4.32% e.a. a 30 días y 8.39% e.a. a 360 días. El fondo mantiene una volatilidad controlada (0.49%) y un Índice Sharpe de 7.77, reflejando un balance sólido entre riesgo y retorno. A pesar del ajuste asociado al IBR e IPC, el fondo obtuvo beneficios de la **tasa fija (TF)** con lo que mitigo el impacto del mercado sobre sus rentabilidades diarias (3.25% e.a.). La exposición en plazos medio-largo continúa posicionando al portafolio para capturar valorizaciones en la medida en que las tasas se stabilicen.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 363 Mil Millones

El FIC Objetivo mantuvo un desempeño positivo y estable, con rentabilidades de **5.90%e.a.** a 30 días y **7.53%e.a.** en su referencia a 180 días. Su baja volatilidad (**0.14%**) y un Índice Sharpe sobresaliente de **36.57** confirman su rol como vehículo defensivo orientado a la preservación del capital. Durante una jornada marcada por los movimientos en las tasas y por ende la volatilidad del mercado, el fondo mantuvo su consistencia y se consolidó como una opción estable para inversionistas conservadores, obteniendo beneficios de la **tasa fija (TF)** específicamente en los tramos cortos y medios donde las valorizaciones aportaron al comportamiento diario del fondo (3.55% e.a.).

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente permaneció influenciado por los movimientos de la deuda corporativa y pública, mostrando rentabilidades de **-3.68%e.a.** a 30 días, mientras que a 360 días se ubicó en niveles estables de **7.11%e.a.**, coherentes con su exposición a nodos de mayor sensibilidad. La volatilidad del portafolio (**1.08%**) responde al ajuste generalizado en las curvas de IBR y de IPC, junto con las correcciones generalizadas de los TES y el comportamiento del dólar. La valorización diaria en la **tasa fija (TF)** y el posicionamiento en plazos 273–549 días continúan siendo adecuados para obtener beneficios cuando el mercado retorne a condiciones más estables.



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) disminuyó las tasas de interés en 25 pbs como anticipaban los analistas, con lo que el rango se ubicó en 3.50%- 3.75%. En el comunicado y conferencia de prensa se destaca que, con los datos disponibles, la economía muestra señales de expansión moderada junto con un mercado laboral que mostró un ligero aumento en la tasa de desempleo a septiembre. En contraste la inflación ha mostrado señales de aceleración moderadas por cuenta presionados al alza en los precios de bienes transables relacionado con el aumento de los aranceles, pero que han estado contenidas por desaceleración en el crecimiento de los precios de los servicios. La decisión fue tomada por mayoría con votos disidentes. Igual a la votación en octubre se registró un voto por un recorte de 50 pbs. Mientras que dos miembros votaron por no realizar recortes, superior al único voto en esa línea en la reunión anterior. Adicionalmente se conocieron las proyecciones económicas actualizadas, en las que se destaca la corrección al alza en el pronóstico de crecimiento económico de 1.6% a 1.7% en 2025 y de 1.8% a 2.3% en 2026. Sin embargo, dejaron inalterado el pronóstico de la tasa de desempleo que se espera se deteriore hasta 4.5% a final del año, desde la de 4.4% actual, para volver a descender a ese nivel en 2026. En cuanto a la inflación en 2025, redujeron el pronóstico de la inflación PCE total de 3.0% a 2.9% y de la núcleo de 3.1% a 3.0%. Adicionalmente, consideran que se logrará una mayor desaceleración a lo largo de 2026, pues corrigieron a la baja la inflación total de 2.6% a 2.4% y de la núcleo de 2.6% a 2.5%. El nuevo dot-plot de expectativas de tasas de interés muestra que en la mediana de miembros espera un recorte adicional de 25 pbs el próximo año, sin modificaciones frente al dot-plot de septiembre. Sin embargo, es evidente la disparidad de opiniones, pues 8 de los 12 miembros considera se podrían realizar más de un recorte, mientras que 7 miembros consideran que no hay espacio para recortes

adicionales. Los mercados se debaten sobre los recortes a lo largo de 2026, pues la curva swap de tesoros incorpora que la probabilidad del único recorte es de apenas el 21.1%, mientras que asigna mayor probabilidad a recortes adicionales a lo largo de 2026.

Brasil:

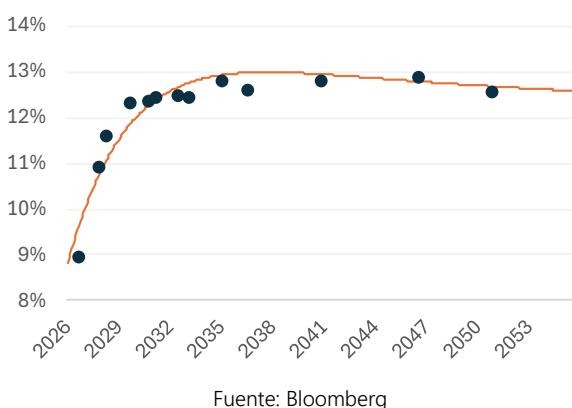
El Comité del Banco Central de Brasil decidió por unanimidad mantener inalterada la tasa Selic en 15.0%, en línea con lo que esperaba el promedio de los analistas. En su comunicado, destacó que la inflación continúa por encima de la meta fijada en 3.0%, aunque la reciente desaceleración de la inflación le permitió ajustar a la baja su proyección para el cierre de 2025, desde 4.6% a 4.4%. Para el próximo año, se prevé que la actividad económica continúe desacelerándose de manera pronunciada hasta registrar un crecimiento de 2.2% a/a en 2025 y 1.7% a/a en 2026, significativamente inferior al de 3.4% a/a registrado en 2024. Y que, junto con la desaceleración de la actividad económica, continue la desaceleración de la inflación que hará posible hará posible el inicio de un ciclo de recorte de la tasa Selic hasta ubicarla en 11.5% a finales de 2026.

Perú:

El promedio de los analistas anticipa que el Banco Central de Reserva del Perú mantenga la tasa de interés inalterada en 4.25% en su reunión de hoy. La expectativa se fundamenta en la inflación que se mantiene debajo de la meta del 2.0% y el crecimiento del PIB es superior al 3.0%. Sin embargo, 5 de los 12 analistas que respondieron la encuesta de Bloomberg ven espacio de para un recorte de 25 Pbs de la tasa de interés de referencia, de manera que la ubique en 4.0%.



Curva de TES en pesos

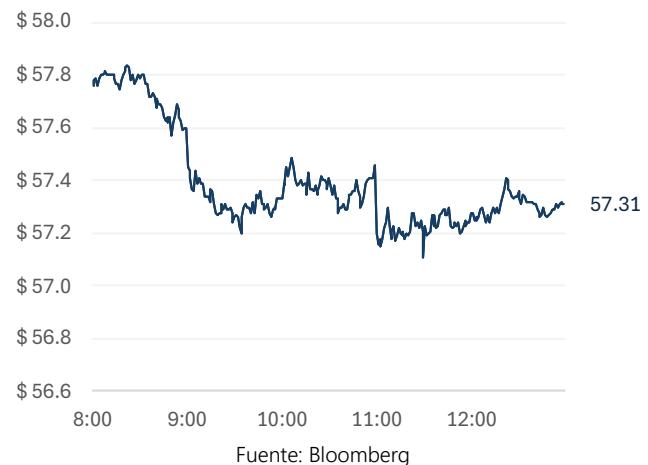


Variaciones de los TES en Pesos

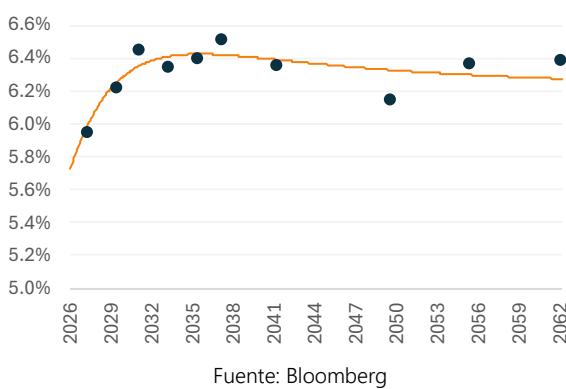
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	8,95%	9,04%	-9,1	9,30%	-35,0	0,7
nov/27	10,92%	10,88%	4,0	10,05%	86,2	1,9
abr/28	11,62%	11,67%	-5,0	10,47%	115,1	2,4
ago/29	12,33%	12,36%	-2,9	10,93%	144,8	3,7
sep/30	12,38%	12,42%	-4,2	11,28%	117,0	4,8
mar/31	12,45%	12,53%	-7,9	11,57%	90,5	5,3
jun/32	12,48%	12,54%	-6,9	11,75%	69,9	6,6
feb/33	12,45%	12,58%	-13,3	12,17%	42,9	7,2
ene/35	12,83%	12,89%	-6,7	.	.	9,1
jul/36	12,60%	12,41%	19,2	12,78%	12,3	10,6
nov/40	12,81%	12,84%	-3,0	.	.	15,0
jul/46	12,90%	12,85%	4,4	12,65%	-6,8	20,6
oct/50	12,59%	12,50%	8,6	12,65%	-6,8	24,9

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

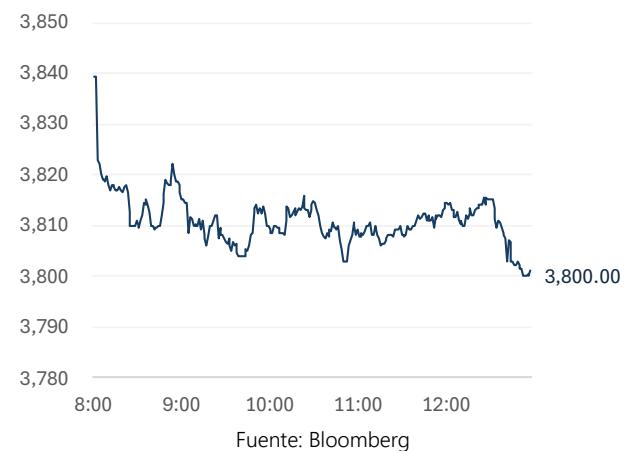


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,95%	6,00%	-5,0	4,78%	116,6	1,3
abr/29	6,23%	6,40%	-16,5	5,06%	117,0	3,4
ene/31	6,46%	6,60%	-14,0	.	.	5,1
mar/33	6,35%	6,38%	-3,0	5,30%	105,0	7,3
abr/35	6,40%	6,40%	0,0	5,42%	98,5	9,3
feb/37	6,52%	6,52%	0,0	5,46%	106,2	11,2

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Shirley Katerine Castaño Moreno

Trader de FICs

Natalia Forero Espinosa

Estudiante en práctica profesional

Área de investigaciones económicas de Bancoldex.

Ana María Rodriguez Pulecio

Ejecutiva de análisis económico



"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"

