

Fondos de Inversión Colectiva

Lunes, 15 de diciembre de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Comportamiento local

Los mercados operaron con cautela y alta sensibilidad durante el fin de semana, impulsados por la expectativa de cifras de inflación y actividad en EE. UU., sumado a los pronunciamientos de la Reserva Federal. En Colombia, el foco se mantiene en los indicadores de actividad y comercio, así como en las señales de política monetaria del Banco de la República. Este entorno de incertidumbre global y local ha forzado ajustes en el posicionamiento de los inversionistas, quienes priorizan la liquidez ante la volatilidad de las tasas y el mercado cambiario.

En cuanto a la deuda pública, se registró una disminución generalizada en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron sus negociaciones en \$1.46 billones en MT, llegando hasta \$1.2 billones; en cierre SEN pasó de \$2.9 billones a \$1.8 billones, registrando una reducción de \$1.12 billones. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones en MT de \$43.000 millones disminuyendo el nivel frente a la jornada previa (\$245.300 millones); en SEN se presentaron negociaciones para la jornada de \$5.000 millones.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento mixto durante la jornada. La TF presentó valorizaciones promedio de 0.59 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 549 y 1460 días, con 7.86 y 7.66 pbs; persisten las desvalorizaciones principalmente en los nodos de 30 y 730 días, con 3.31 y 7.98 pbs. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento marcado por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de desvalorización de 1.73 pbs; el nodo de 273 días presentó una valorización de 0.91 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento de valorizaciones, en promedio de 2.79 pbs a lo largo de la curva; las desvalorizaciones principalmente se ubicaron en el nodo de 730 días con 3.31 pbs.



Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex registró una leve corrección diaria asociada a la volatilidad observada en la deuda pública y corporativa, en un entorno de ajustes en las curvas de tasas. No obstante, el fondo mantiene una estructura sólida, con rentabilidades de **4.37% e.a.** a 30 días y **8.43% e.a.** a 360 días, reflejando estabilidad en su desempeño de mediano y largo plazo. La volatilidad de **0.50%** y un Índice Sharpe de **6.48** confirman una adecuada gestión del riesgo, mientras que su posicionamiento en IPC y en nodos largos continúa favoreciendo la obtención de beneficios a medida que el mercado se normaliza.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 363 Mil Millones



El FIC Objetivo continuó mostrando un comportamiento sólido y resiliente, destacándose positivamente en la jornada pese al entorno de volatilidad. El fondo registró rentabilidades de **6.10% e.a.** a 30 días y **7.55% e.a.** a 180 días, alineadas con su promesa de valor enfocada en la preservación del capital. Su baja volatilidad (**0.15%**) y un índice Sharpe de **34.1** reflejan una relación riesgo–retorno sobresaliente, consolidándolo como un vehículo defensivo y estable para inversionistas de perfil conservador en escenarios de incertidumbre de mercado.



Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente presentó una rentabilidad mensual negativa, influenciada por movimientos técnicos en la deuda pública y corporativa, particularmente en IPC e IBR, en los tramos medio-largos de la curva. Este ajuste responde a un entorno de volatilidad transitoria y no representa un deterioro estructural del portafolio. A nivel anual, el fondo conserva una rentabilidad positiva de 7.17% e.a. a 360 días, lo que evidencia que el impacto diario no altera su desempeño de largo plazo. Su posicionamiento en **Tasa Fija (TF)** y en nodos de 1.095 a 1.825 días resulta consistente para beneficiarse de futuras valorizaciones una vez las tasas se stabilicen, respaldando un mensaje de tranquilidad para los inversionistas.



Comportamiento internacional

Perú:

En su reunión de ayer, el Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener inalterada la tasa de interés de referencia en 4.25% como lo anticipaba el promedio de los analistas. La decisión se dio en un contexto de inflación total y subyacente que se mantienen debajo de la meta del 2.0%, en noviembre la inflación total fue de 1.4% a/a y la núcleo (que excluye alimentos) en 1.8% a/a. Además, la actividad económica ha mostrado dinamismo al registrar un crecimiento de 3.4% a/a en 3T25, superior al de 2.6% a/a que había registrado en el trimestre anterior. Se espera que la economía mantenga el crecimiento y que la inflación se acerque más al 2.0%, con lo que el promedio de los analistas anticipa que el próximo año se mantenga la tasa de interés de referencia inalterada en 4.25%.

Reino Unido:

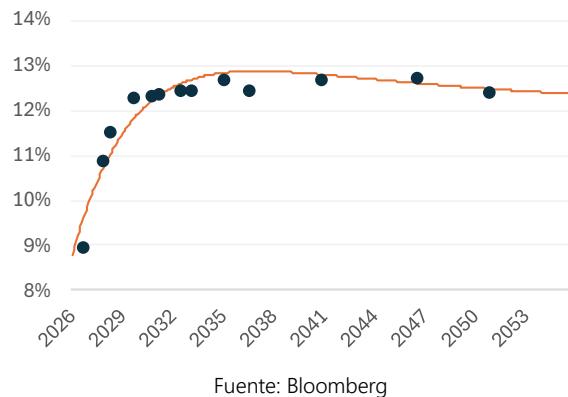
Sorprendió la contracción de 0.1% m/m del PIB mensual en octubre, misma caída registrada en el mes anterior, pero que contrasta con la recuperación a crecimiento positivo de 0.1% m/m que esperaba el promedio de los analistas. La caída de la actividad económica se dio principalmente por la contracción de los servicios y la construcción que no alcanzó a ser compensada por el incremento en la producción. Los resultados ratifican la expectativa de los mercados de que el Banco de Inglaterra recorte las tasas de interés, desde la de 4.0% actual hasta 3.75% en su reunión del próximo jueves.

Resumen de mercado:

	12-dic-25	11-dic-25	Variación Diaria
Dow Jones	48441,9	48704,0	-0,54%
S&P 500	6821,4	6901,0	-1,15%
Euro Stoxx 50	5720,7	5754,0	-0,58%
Brent (US/Barril)	61,1	61,3	-0,36%
WTI (US/Barril)	57,4	57,6	-0,40%
USDCOP	3802,3	3800,6	0,05%



Curva de TES en pesos

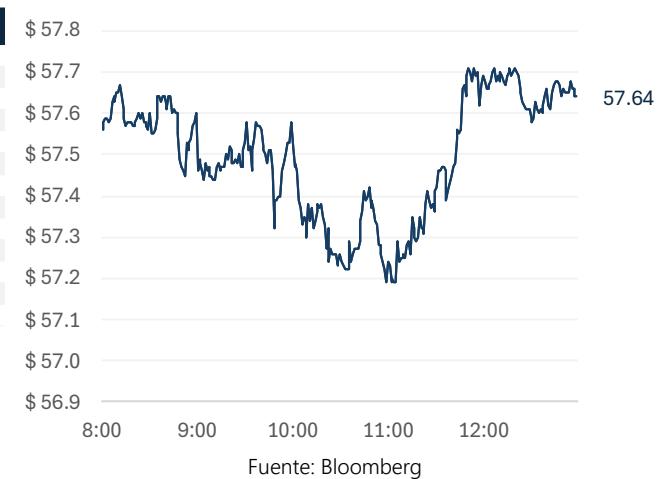


Variaciones de los TES en Pesos

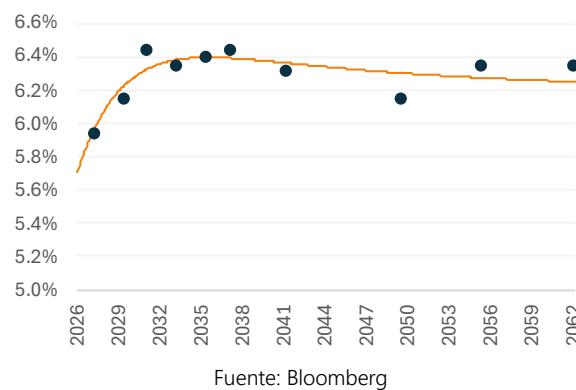
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	8,95%	8,95%	0,0	9,30%	-35,0	0,7
nov/27	10,90%	10,92%	-1,5	10,05%	84,7	1,9
abr/28	11,51%	11,62%	-11,0	10,47%	104,1	2,4
ago/29	12,28%	12,33%	-5,1	10,93%	140,9	3,7
sep/30	12,34%	12,38%	-3,9	11,28%	107,0	4,8
mar/31	12,35%	12,45%	-10,0	11,57%	88,0	5,3
jun/32	12,45%	12,48%	-2,5	11,75%	70,9	6,6
feb/33	12,46%	12,45%	1,0	12,17%	26,0	7,2
ene/35	12,71%	12,83%	-11,6	.	.	9,1
jul/36	12,43%	12,60%	-16,9	12,78%	-4,5	10,6
nov/40	12,70%	12,81%	-11,0	.	.	15,0
jul/46	12,73%	12,90%	-16,8	12,65%	-25,3	20,6
oct/50	12,40%	12,59%	-18,5	12,65%	24,9	

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

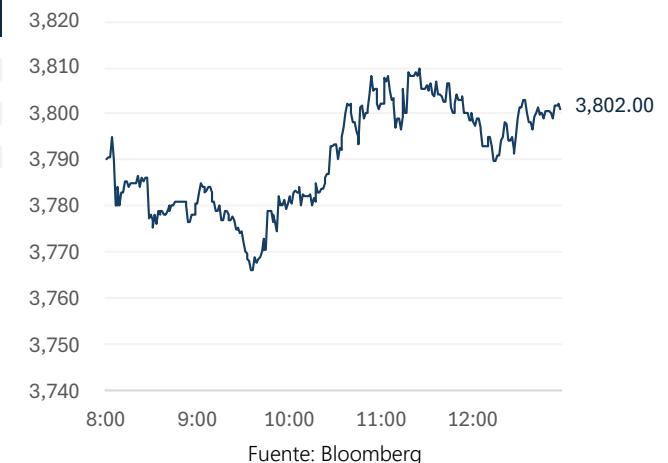


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,95%	5,95%	-0,3	4,78%	116,3	1,3
abr/29	6,15%	6,23%	-8,0	5,06%	109,0	3,4
ene/31	6,45%	6,46%	-1,0	.	.	5,1
mar/33	6,35%	6,35%	0,0	5,30%	105,0	7,3
abr/35	6,40%	6,40%	0,0	5,42%	98,5	9,3
feb/37	6,45%	6,52%	-7,0	5,46%	99,2	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"

