

Fondos de Inversión Colectiva

Martes, 16 de diciembre de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Comportamiento local

La semana estará marcada por las reuniones de política monetaria en Chile, México y Colombia, mientras los mercados asimilan cambios políticos en la región. En el ámbito local, la curva de TES inició con un leve repunte en tasas, en un contexto donde los bancos comerciales lideraron las ventas, mientras el sector público y los inversionistas extranjeros mostraron demanda. A nivel internacional, los mercados accionarios en EE. UU. cerraron a la baja ante la expectativa del informe de empleo y la incertidumbre sobre la trayectoria de inflación y tasas por parte de la Reserva Federal.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento mixto durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 7.46 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 549 y 1095 días, con 12.70 y 17.35 pbs. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento mixto marcado por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de desvalorización de 0.09 pbs; el nodo de 92 días presentó una valorización de 8.40 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento de desvalorizaciones, en promedio de 17.14 pbs a lo largo de la curva; la valorización principal se ubicó en el nodo de 92 días con 3.61 pbs.

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 \$680.835 millones en MT, llegando hasta \$533.312 millones; en cierre SEN pasó de \$1.8 billones a \$1.6 billones, registrando una reducción de \$135.000 millones. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones en MT de \$19.000 millones disminuyendo el nivel frente a la jornada previa (\$43.000 millones); en SEN no se presentaron negociaciones para la jornada, se disminuyó el volumen en \$5.000 millones.



Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex registró rentabilidades de 4.44% e.a. a 30 días y 8.44% e.a. a 360 días, lo que refleja estabilidad en su desempeño a mediano y largo plazo. La volatilidad de 0.50% y un índice Sharpe de 5.48 confirman una adecuada gestión del riesgo, mientras que su posicionamiento en IPC y en nodos cortos, y medios continúa favoreciendo la obtención de beneficios a medida que el mercado se normaliza. El fondo mantiene una duración de 165 días donde le permite navegar en el mercado actual marcado por expectativas frente a los datos de política monetaria.

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 6.03% e.a. a 30 días y 7.54% 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 33.41 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 (-2.82% e.a.), 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 7.18% e.a. a 360 días. Su posicionamiento en IPC y en nodos de cortos y medios resultó consistente para beneficiarse de las valorizaciones una vez las tasas se estabilicen, mejorando su rentabilidad mensual.



Comportamiento internacional

China:

Las ventas al por menor se desaceleraron más de lo que anticipaban los analistas al registrar un crecimiento de 1.3% a/a en noviembre, inferior al de 2.9% a/a registrado en el mes anterior y que el promedio de los analistas esperaba que se mantuviera. El crecimiento de las ventas minoristas en noviembre es el dato más bajo desde finales de 2022 y refleja la debilidad de la demanda interna en el gigante asiático. Además, la producción industrial se desaceleró más de lo que se esperaba, al registrar un crecimiento de 4.8% a/a en noviembre, por debajo del de 4.9% a/a en el mes anterior y en contraste con la ligera aceleración que esperaba los analistas hasta el 5.0% a/a. El crecimiento de la producción industrial en noviembre fue el más bajo del año y junto con el menor crecimiento de las ventas minoristas, podrían sesgar a la baja la proyección de crecimiento para el cuarto trimestre. El promedio de analistas estima que el PIB crezca 4.3% a/a en 4T25, inferior al 4.8% registrado en 3T25. Los datos más moderados del principal demandante de crudo en el mundo llevaron a una caída en el precio del petróleo Brent de 1.3% de USD\$61.5 a hasta los USD \$60.9 el barril.

Brasil:

El índice de actividad económica sorprendió a la baja al registrar un crecimiento de 0.38% a/a octubre, inferior al de 0.65% a/a que esperaba el promedio de los analistas y significativamente por debajo del de 2.2% a/a registrado en el mes anterior. El resultado estuvo explicado principalmente por desaceleración del sector industrial, agricultura y de servicios. El resultado es consistente con la proyección de desaceleración de la actividad económica en el consolidado del año. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 2.2% a/a, significativamente menor al de 3.4% registrado en 2024. Y junto con la

desaceleración de la actividad económica, continúe 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 desde la de 15.0% actual.

Chile:

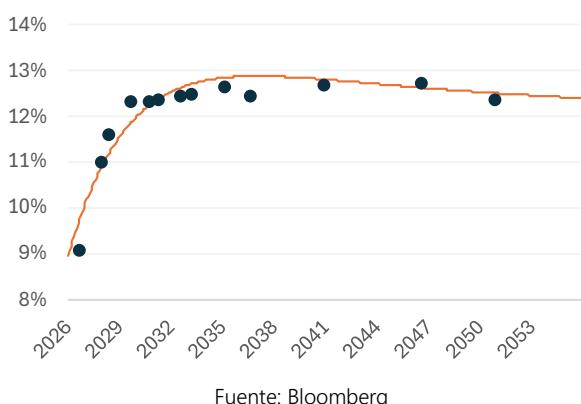
José Antonio Kast, líder de la derecha chilena, ganó la segunda vuelta presidencial de Chile con una mayoría de 58,17% y 58,21% de los votos, frente al 41,79%-41,83% de Jeannette Jara, representante del partido oficialista, convirtiéndose además en el presidente más votado de la historia del país e imponiéndose en todas las regiones del territorio nacional. Su trayectoria política se ha caracterizado por un ascenso sostenido dentro de la derecha chilena: exdiputado, fundador del Partido Republicano, figura central del sector conservador y previamente candidato presidencial en 2021, donde también alcanzó la segunda vuelta. Tras su victoria en 2025, Kast consolidó su posición como líder de una nueva fase política en Chile, marcada por énfasis en seguridad, control migratorio y una agenda económica promercado.

Resumen de mercado:

	15-dic-25	12-dic-25	Variación Diaria
Dow Jones	48416,6	48458,1	-0,09%
S&P 500	6819,3	6827,4	-0,12%
Euro Stoxx 50	5752,5	5720,7	0,56%
Brent (US/Barril)	60,4	61,1	-1,18%
WTI (US/Barril)	56,7	57,4	-1,34%
USDCOP	3830,3	3802,3	0,73%



Curva de TES en pesos

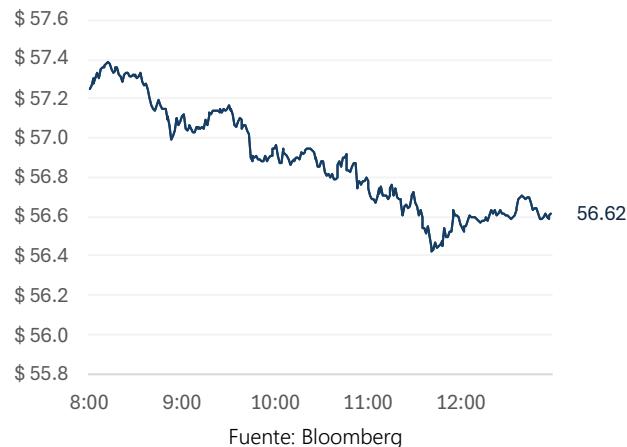


Variaciones de los TES en Pesos

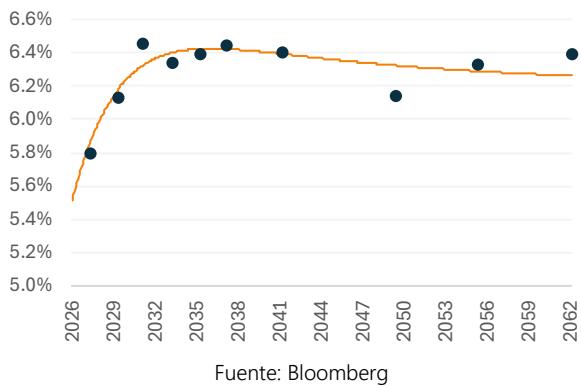
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	9,08%	8,95%	13,0	-9,30%	-22,0	0,7
nov/27	11,00%	10,90%	10,0	-10,05%	94,7	1,9
abr/28	11,60%	11,51%	8,9	-10,47%	113,0	2,4
ago/29	12,33%	12,28%	5,1	-	-	3,7
sep/30	12,36%	12,34%	2,1	-10,93%	143,0	4,8
mar/31	12,38%	12,35%	3,0	-11,28%	110,0	5,3
jun/32	12,45%	12,45%	0,0	-11,57%	88,0	6,5
feb/33	12,50%	12,46%	4,0	-11,75%	74,9	7,2
ene/35	12,66%	12,71%	-4,9	-	-	9,1
jul/36	12,46%	12,43%	3,0	-12,17%	29,0	10,6
nov/40	12,69%	12,70%	-1,0	-	-	15,0
jul/46	12,76%	12,73%	3,2	-12,78%	-1,3	20,6
oct/50	12,39%	12,40%	-1,0	-12,65%	-26,3	24,9

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

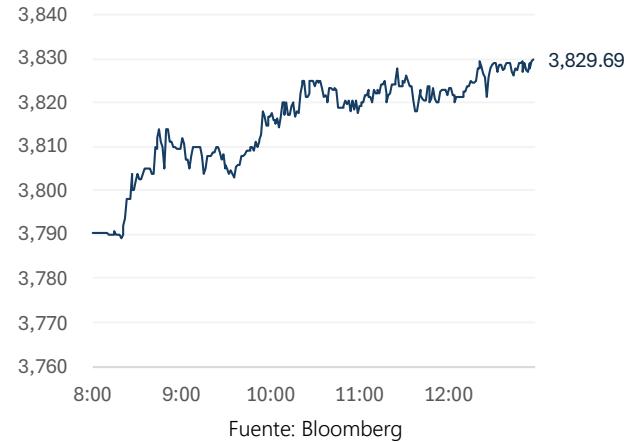


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,78%	5,91%	-13,0	-4,78%	99,6	1,2
abr/29	6,12%	6,10%	-4,0	-5,06%	106,0	3,3
ene/31	6,46%	6,45%	1,0	-	-	5,1
mar/33	6,23%	6,25%	-2,0	-5,30%	93,0	7,3
abr/35	6,39%	6,45%	-6,0	-5,42%	97,5	9,3
feb/37	6,44%	6,45%	-1,0	-5,46%	98,2	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"

