

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los fondos Fiducoldex y Objetivo registraron un desempeño positivo en un entorno marcado por volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros, los cuales persisten en diversos factores de riesgo a nivel local e internacional.

En el ámbito externo, analistas internacionales han señalado una postura más prudente frente a la economía local, dado que, pese al buen comportamiento y recientes avances de algunos indicadores, el déficit fiscal se mantiene elevado frente al producto interno bruto colombiano. A ello se suman las expectativas de mayores presiones inflacionarias, lo que ha incrementado la probabilidad de ajustes en la tasa de interés por parte del Banco de la República. Este contexto se ve reforzado por el componente político, asociado al proceso electoral presidencial del presente año, que ha elevado la percepción de riesgo en los mercados.

Adicionalmente, la persistente debilidad del dólar a nivel global ha generado presiones sobre el fondo Capital Inteligente, considerando que una porción de su portafolio se encuentra expuesta a instrumentos ligados a moneda extranjera. No obstante, estos movimientos no afectan la capacidad del fondo de mantener resultados positivos en horizontes de mediano a largo plazo, consistentes con la estrategia de inversión, manteniendo un desempeño positivo acorde con su perfil de riesgo.



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 4.09 pbs. 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 1825 y 2190 días, los cuales registraron 33.53 y 14.28 pbs respectivamente, lo que generó un promedio de 5.68 pbs. Por su lado, el IBR presentó valorizaciones en la parte corta de la curva y desvalorizaciones en los nodos de 184 a 1095 días, para finalmente obtener un promedio de 1.35 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se evidenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$2.4 billones en MT, hasta \$3.5 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.9 billones a \$2.9 billones, registrando un incremento de \$1 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$10 millones en Master Trader, se evidencia un decrecimiento de \$116 millones; en SEN no se presentaron negociaciones.

Fiducoldex FIC

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




El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad a 30 días de **4.90% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **8.10% e.a.** Este desempeño se explicó por la valorización de los títulos del portafolio a tasa fija de corto y mediano plazo, con especial contribución de los instrumentos indexados al IPC y de la deuda privada. El fondo presenta una duración promedio de **146.59 días**, consistente con el posicionamiento actual del portafolio y el manejo eficiente de los niveles de liquidez. En términos de riesgo, la volatilidad se ubicó en **0.31%** y el índice Sharpe alcanzó **12.63**, evidenciando una adecuada relación entre rentabilidad y riesgo asumido.



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 **6.37% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **7.30% e.a.**, impulsado por la valorización de los títulos a tasa fija de muy corto plazo y de los instrumentos indexados al IBR, en un contexto de mejor comportamiento del tramo corto de la curva. El portafolio mantiene una duración promedio de **79.77 días**, lo que confirma su enfoque en estrategias de muy corto plazo, con una exposición controlada sustentada en activos a tasa fija. Perfil que refleja una volatilidad baja de **0.17%** y un índice Sharpe de **33.44**, demostrando la correcta gestión del riesgo y coherente con el horizonte de inversión del fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 23 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presentó una variación diaria negativa, asociada a ajustes en la valoración de algunos instrumentos de renta fija, particularmente en el tramo largo de la curva, y la desvalorización generalizada del dólar estadounidense, lo cual impactó de manera transitoria el valor del portafolio. A pesar de este comportamiento puntual, el fondo conserva un desempeño positivo en horizontes más amplios, manifestándose en las rentabilidades a 30 días de **2.17% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **6.68% e.a.**, acorde a la exposición al mercado. La duración se ubica en **428.71 días**, con una composición que incorpora nodos de corto plazo para absorber movimientos de mercado en el tiempo. En términos de riesgo, el fondo presenta una volatilidad de **1.11%** y un índice Sharpe de **2.49**, niveles acordes con la estrategia de inversión del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El índice de confianza comercial se deterioró hasta los 17.8 puntos en diciembre, por debajo de los 22.3 puntos observados en noviembre y de los 20.6 puntos en el mismo mes del año anterior. La disminución en la confianza comercial se explicó por la disminución de las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, a pesar del incremento en la perspectiva de la situación actual. La confianza industrial se ubicó por segundo mes consecutivo en terreno negativo, al ubicarse en los -0.7 puntos, aunque mejor a los -4.3 puntos observados en el mes anterior, se ubica en un nivel inferior a los de -0.2 puntos en el mismo mes de 2024. En 4T25, la confianza comercial e industrial cayó respecto a la observada en 3T25 lo que podría anticipar una desaceleración en ambos sectores, los cuales habían jalonado el crecimiento del PIB en lo corrido de 2025. Adicionalmente, se registró un importante deterioro en la expectativa sobre el número de personas empleadas en el sector industrial, el 28.8% de los encuestados considera que van a disminuir la planta de trabajadores, significativamente por encima del 8.8% que consideraba que disminuiría en noviembre, lo que puede estar asociado al incremento del salario mínimo.

Estados Unidos: La confianza del consumidor de la Conference Board (CB) sorprendió a la baja al deteriorarse hasta los 84.5 puntos en enero, el nivel más bajo desde mediados de 2014, por debajo de los niveles de pandemia y de abril del año pasado cuando el presidente Trump anunció los aranceles recíprocos. El indicador de

enero fue inferior a los 94.2 puntos en el mes anterior (corregido al alza desde los 89.1 puntos) y en contraste con el aumento a 91.0 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El deterioro se dio por la disminución en la percepción de la situación actual y expectativas a futuro. En el comunicado de prensa se resaltó la preocupación ante aumentos en los precios de los alimentos, combustibles, aranceles y la guerra, aumentaron en el último mes, lo que se tradujo en menor disposición de compra de bienes de alto valor. Los resultados podrían sesgar a la baja el crecimiento del PIB para el inicio de 2026, que durante 2025 fue jalonado en gran medida por el consumo de los hogares. Esta tarde la Fed dará a conocer su decisión sobre las tasas de interés. Los mercados y los analistas anticipan que la Fed mantendrá inalteradas las tasas de interés en el rango de 3.50% - 3.75%.

Chile: En línea con lo que esperaba la mediana de analistas y los mercados, el Banco Central de Chile decidió por unanimidad mantener inalterada la tasa de política en 4.50% en la reunión de ayer. En el comunicado el Emisor destacó, que a pesar de que en los últimos meses la actividad económica ha mostrado debilitamiento, los motivos son transitorios y que el consumo y la inversión han crecido en línea con lo estimado. Además, indicaron que la inflación se mantiene dentro de la meta, con perspectivas a descender en los próximos meses. El promedio de analistas espera una reducción de 25 pbs de la tasa de interés hasta 4.25% en el segundo trimestre del año.



Síguenos en nuestras redes sociales

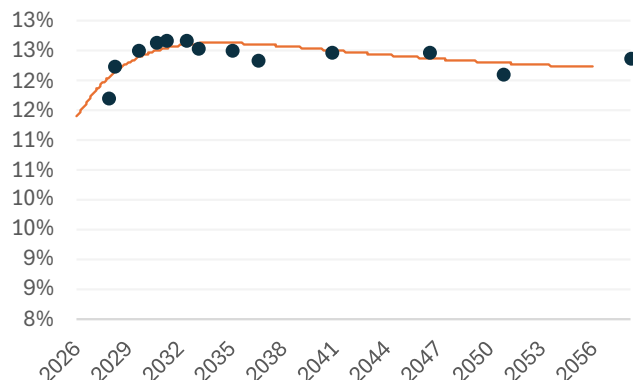


Brasil: La mediana de analistas espera que el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil mantenga inalterada la tasa Selic en 15.0% en su reunión de esta tarde. La expectativa se sustenta en que la inflación, aunque se ha desacelerado, aún se ubica 127 pbs por encima de la meta. No obstante, se prevé que, con la continuación de la desaceleración de la actividad económica y de la inflación, el Banco inicie un nuevo ciclo de recortes de tasas en marzo, hasta ubicar la Selic en 12.25% en diciembre.

	28-ene-26	27-ene-26	Variación Diaria
Dow Jones	48966,0	49003,4	-0,08%
S&P 500	6980,2	6978,6	0,02%
Euro Stoxx 50	5933,2	5994,6	-1,02%
Brent (US/Barril)	68,5	67,6	1,39%
WTI (US/Barril)	63,3	62,4	1,52%
USDCOP	3672,2	3623,0	1,36%



Curva de TES en pesos



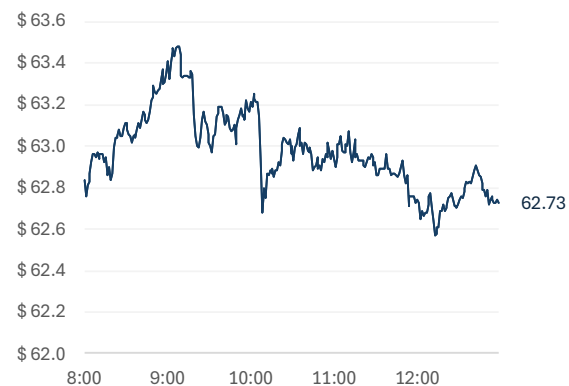
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/27	11.73%	11.84%	-10.9	11.42%	31.0	1.8
abr/28	12.27%	12.26%	1.0	12.50%	-23.3	2.2
ago/29	12.51%	12.49%	2.3	12.93%	-41.9	3.6
sep/30	12.65%	12.65%	0.0	13.05%	-39.9	4.6
mar/31	12.68%	12.69%	-1.1	13.01%	-33.5	5.2
jun/32	12.68%	12.69%	-1.1	12.92%	-24.1	6.4
feb/33	12.57%	12.57%	0.0	12.90%	-33.5	7.0
ene/35	12.51%	12.52%	-0.6	13.10%	-59.1	9.0
jul/36	12.34%	12.33%	1.4	12.65%	-30.7	10.5
nov/40	12.51%	12.49%	1.6	13.00%	-49.2	14.8
jul/46	12.49%	12.51%	-1.9	13.07%	-57.9	20.5
oct/50	12.11%	12.17%	-6.4	12.84%	-73.2	24.8
mar/58	12.40%	12.54%	-14.2	13.05%	-64.9	32.1

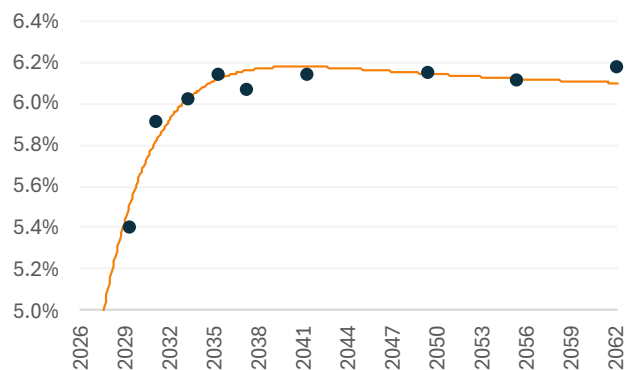
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



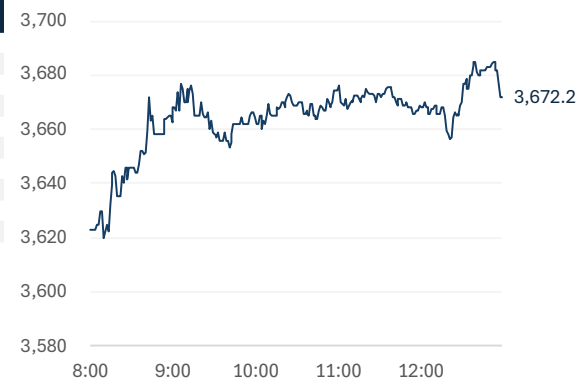
Fuente: Bloomberg

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

