

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los fondos Fiducoldex y Objetivo registraron desempeño positivo, en un contexto en el que el Banco de la República podría implementar un aumento en la tasa de política monetaria, anticipando una primera corrección frente a la presión inflacionaria derivada del incremento significativo del salario mínimo. No obstante, la inflación podría mantenerse moderada, apoyada en la reducción de los precios de alimentos y combustibles, así como en la apreciación del peso colombiano frente al dólar.

En el ámbito de deuda pública, el Ministerio de Hacienda ejecutó el primer intercambio de UVRs del año, canjeando instrumentos a corto plazo por UVRs con vencimiento en el 2031, así como intercambios de TCOs por TES TF con vencimiento en 2030, lo que permite extender el perfil de madurez de la deuda y optimizar la estructura de pagos del portafolio, reduciendo la presión de refinanciamiento en el corto plazo.

Adicionalmente, la Corte Constitucional suspendió provisionalmente la emergencia económica, debido a irregularidades detectadas en el decreto, generando un ajuste temporal en el marco regulatorio.

En este contexto, el Fondo Capital Inteligente presentó desvalorización diaria, asociada principalmente a la volatilidad del dólar estadounidense y del mercado local, así como a la desvalorización de instrumentos indexados al IPC en nodos de mediano plazo. A pesar de esta presión puntual, el fondo mantiene rentabilidades positivas a 30 días, respaldando la consistencia del desempeño a más largo plazo y reflejando la exposición asumida en línea con su perfil de riesgo.




## Comportamiento local

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento mixto durante la jornada. En la TF desvalorizaciones en especial en la parte media de la curva con un promedio de 2.84. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, particularmente en los nodos de 184 y 730 días, que registraron 25.28 y 27.13 pbs respectivamente, lo que generó un promedio de 5.67 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento mixto, con las desvalorizaciones más marcadas en los nodos de 730 y 1095 días, y valorizaciones en los 30 y 549 días.

En cuanto a la deuda pública, se presenció disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP decrecieron en \$2.3 billones en MT, bajando hasta \$1.1 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.9 billones a \$1.4 billones, registrando un decrecimiento de \$1.5 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$390 millones en Master Trader, se evidencia un incremento de \$380 millones; en SEN se presentaron negociaciones de \$254 millones.

### Fiducoldex FIC

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




El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad a 30 días de **4.78% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **8.09% e.a.** Estos resultados obtenidos a partir de participaciones de títulos de tasa fija indexados al IBR, apreciando al fondo, incluso en un entorno de desvalorización generalizada del mercado para este tipo de activos. La cartera mantiene una duración promedio de **145.34 días**, coherente a la estrategia de inversión, permitiendo generar retornos positivos en el corto plazo. Desde el punto de vista del riesgo, el fondo registra volatilidad de **0.30%** y un índice Sharpe de **12.39**, obteniendo retornos positivos y fortaleciendo la posición de liquidez respecto al riesgo asumido.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración




AUM: 388 Mil Millones



El FIC Objetivo registró una rentabilidad a 30 días de **6.45% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **7.27% e.a** incentivado por el comportamiento de títulos tasa fija y los activos indexados al IBR, aportando mayormente al resultado del fondo. El portafolio cuenta con una duración promedio de **78.18 días**, consistente con la naturaleza del fondo al obtener resultados positivos a muy corto plazo. Ahora bien, se presenta una volatilidad baja de **0.17%** y un índice Sharpe de **32.81**, cifras que reflejan la estrategia enfocada al perfil conservador del fondo al retener retornos atractivos en cuanto a la exposición aceptada.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 23 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una variación diaria negativa, producto de la desvalorización generalizada en el mercado de los activos indexados al IPC y renta fija, con mayor incidencia en los nódulos de mediano plazo, en un contexto de pérdida de competitividad del dólar estadounidense a nivel global. A pesar de ello, el fondo se mantiene consistente reportando rentabilidades a 30 días de **2.15% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **6.66% e.a.**, resultados congruentes a la mayor exposición del fondo al mercado. La duración del portafolio se sitúa en **427.69 días**, fortalecido por los nodos de corto plazo. En cuanto al riesgo, el fondo presenta una volatilidad de **1.11%** y un índice Sharpe de **1.66**, a corde al nivel de riesgo asumido y las presiones temporales generadas por el mismo factor.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos: La Fed mantuvo las tasas de interés en el rango de 3.50%- 3.75% como lo anticipaban la mediana de analistas y los mercados. En el comunicado y en la conferencia de prensa se destacó que los riesgos del doble mandato se encuentran balanceados, pues la economía muestra resiliencia al expandirse a un ritmo sólido y que a pesar de que el crecimiento del empleo continúa siendo bajo, se espera una recuperación en el corto plazo. Asimismo, la inflación ha mostrado señales de estabilización, pero permanece por encima de la meta del 2.0% y aún no refleja completamente el efecto de la política arancelaria, pero luego de que lo incorpore, se espera que se desacelere hacia la meta del 2.0%. Además, el presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló que las tasas de interés actuales se encuentran cerca de la tasa neutral, es decir, aquella que ni estimula, ni restringe la actividad económica. La decisión fue tomada por mayoría, con dos votos disidentes de Stephen I. Miran y Christopher J. Waller, quienes apoyaron un recorte de 25 pbs. Los mercados y analistas esperan estabilidad de las tasas de interés en el primer semestre del año y se debate si habrá espacio para recortes adicionales en el segundo semestre.

Eurozona: El Índice de Sentimiento Económico sorprendió al alza al ubicarse 99.4 puntos en enero, el máximo desde enero de 2023, superior a los 97.2 puntos en el mes anterior y de los 97.1 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El resultado se explicó por incrementos en la confianza de la industrial, de servicios, de comercio y del consumidor. Los datos dan señales de un inicio de

año fuerte, que podría corregir la expectativa del promedio de analistas que proyecta una desaceleración en el crecimiento hasta a 0.9% a/a en 1T26, inferior al de 1.2% a/a que se estima haya sido el crecimiento en el último trimestre de 2025.

Brasil: El Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil mantuvo inalterada la tasa Selic en 15.0% por decisión unánime como anticipaba la mediana de analistas y los mercados. De acuerdo con el comunicado de prensa, la actividad económica continúa mostrando moderación en su crecimiento acompañada de disminución de la inflación, que a pesar de que se ha desacelerado, aún se encuentra por encima de la meta del Banco del 3.0%. Además, señalaron que factores geopolíticos internacionales y nacionales, y expectativas de inflación desancladas exigen cautela. Sin embargo, indicaron que “en un contexto de menor inflación y transmisión de la política monetaria más evidente, la estrategia implica calibrar la tasa de interés.” Lo que implicaría el inicio de un ciclo de flexibilización a partir de la próxima reunión, cuyo ritmo y duración implican serenidad ante el mandato de convergencia a la meta de inflación.



Síguenos en nuestras redes sociales



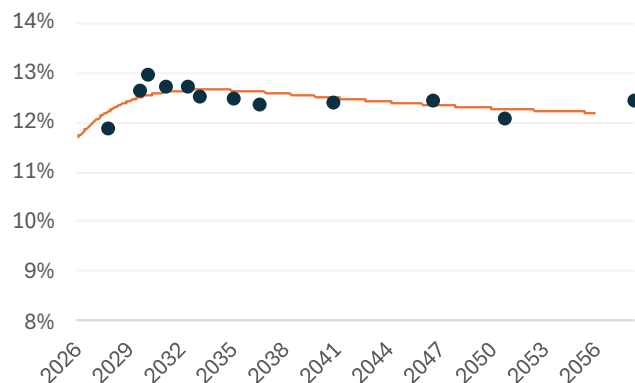
	29-ene-26	28-ene-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	48931,8	49015,6	<b>-0,17%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	6939,3	6978,0	<b>-0,55%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5892,0	5933,2	<b>-0,70%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	71,1	68,4	<b>3,90%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	65,7	63,2	<b>3,88%</b>
<b>USDCOP</b>	3641,0	3672,2	<b>-0,85%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



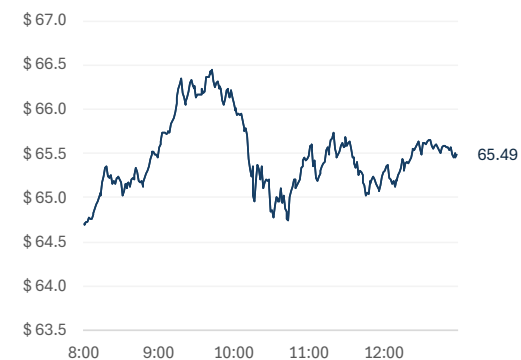
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/27	11.89%	11.73%	16.3	11.42%	47.3	1.8
ago/29	12.65%	12.51%	14.1	12.93%	-27.8	3.6
feb/30	12.98%	12.81%	17.5			4.1
mar/31	12.74%	12.68%	6.1	13.01%	-27.4	5.2
jun/32	12.71%	12.68%	3.1	12.92%	-21.0	6.4
feb/33	12.51%	12.57%	-5.7	12.90%	-39.2	7.0
ene/35	12.50%	12.51%	-0.9	13.10%	-60.0	9.0
jul/36	12.36%	12.34%	1.6	12.65%	-29.1	10.4
nov/40	12.42%	12.51%	-8.8	13.00%	-58.0	14.8
jul/46	12.46%	12.49%	-3.6	13.07%	-61.5	20.5
oct/50	12.07%	12.11%	-3.7	12.84%	-76.9	24.8
mar/58	12.45%	12.40%	5.0	13.05%	-59.9	32.1

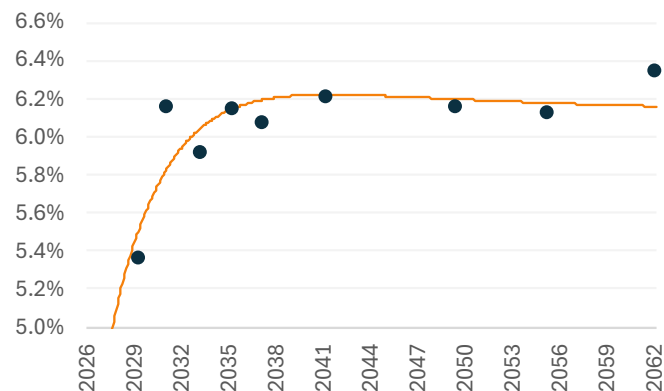
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



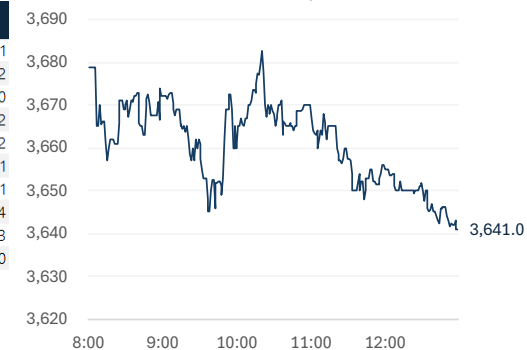
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4.72%	4.76%	-4.5	5.95%	-123.2	1.1
abr/29	5.37%	5.41%	-4.0	6.20%	-83.6	3.2
ene/31	6.16%	5.92%	23.9	6.55%	-39.0	5.0
mar/33	5.93%	6.03%	-10.4	6.45%	-52.4	7.2
abr/35	6.15%	6.15%	0.0	6.45%	-30.1	9.2
feb/37	6.08%	6.08%	0.0	6.62%	-54.0	11.1
mar/41	6.22%	6.16%	6.3	6.49%	-27.0	15.1
jun/49	6.16%	6.16%	0.0	6.33%	-17.1	23.4
may/55	6.13%	6.13%	0.0	6.54%	-41.7	29.3
feb/62	6.35%	6.19%	16.5	6.70%	-35.2	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

