

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los fondos Fiducoldex y Objetivo evidenciaron un comportamiento favorable, en un entorno marcado por la volatilidad observada al cierre de la semana previa y por las condiciones del mercado financiero colombiano. Este desempeño se dio en un contexto de política monetaria más restrictiva, tras la decisión del Banco de la República de incrementar la tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos, hasta el 10,25%, superando las expectativas del mercado.

La autoridad monetaria adoptó esta medida con el propósito de contener presiones inflacionarias adicionales, asociadas al fortalecimiento de la demanda interna y al ajuste de precios derivado del incremento del salario mínimo, así como de favorecer el ajuste del déficit de la cuenta corriente mediante la reducción de la presión sobre las importaciones. Este enfoque busca preservar la estabilidad de precios y anclar las expectativas de inflación en el mediano plazo.

Además, en caso de aprobarse el decreto que modifica la administración de los fondos de pensiones, se configuraría un escenario de mayor canalización de flujos hacia el mercado local, lo que podría tener implicaciones relevantes para la dinámica de los activos financieros emitidos y negociados en el país. En este escenario, el fondo Capital inteligente registró una variación diaria negativa, sumándole la dinámica del mercado cambiario que afecta al fondo y los ajustes macroeconómicos y regulatorios; no obstante, los fondos han logrado mantener una evolución estable en horizontes más amplios, registrando resultados positivos y demostrando resiliencia frente a las condiciones cambiantes del entorno económico.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció desvalorización generalizada en las curvas. En la TF se observan desvalorizaciones, especialmente en la parte corta de la curva, con un promedio de 2.79. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, particularmente en el nodo de 356 días, donde se registró 33.86 pbs, lo que generó un promedio de 3.40 pbs, la única valorización en esta sección es en el nodo de 30 días con (5.32) pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento mixto, con la desvalorización más marcada en el nodo de 30 días, y valorizaciones en los 273 y 365 días.

En cuanto a la deuda pública, se presenció aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP sumaron \$1.5 billones en MT, llegando hasta \$2.7 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.4 billones a \$2.4 billones, registrando un crecimiento de \$1.056 millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$440 millones en Master Trader, se evidencia un incremento de \$49 millones; en SEN se presentaron negociaciones de \$59 millones, decreciendo de los \$254 millones de la jornada previa.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.6 Billones




El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad a 30 días de **4.93% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **8.07% e.a.**, en un contexto de desvalorización generalizada en el mercado, el fondo se mantiene resiliente y generando resultados positivos. Se reporta una duración promedio de **138.88 días**, menor a los días anteriores con el fin de mantener la estrategia de rentabilidades obtenidas en corto plazo. Ahora bien, al momento de analizar el riesgo, el fondo registra volatilidad de **0.29%** y un índice Sharpe de **13.40**, lo que permite evidenciar la alta eficiencia de rentabilidades considerando los niveles de riesgo y las volatilidades generadas por los mercados.



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 **6.63% e.a.** y una rentabilidad a 180 días de **7.25% e.a.** destacando su desempeño y estabilidad impulsado principalmente por el comportamiento de títulos a tasa fija indexados al IBR. El portafolio mantiene una duración promedio de **78.96 días**, alineada al perfil conservador y baja exposición al riesgo de tasa. Este enfoque se refleja en una volatilidad baja de **0.16%** y un índice Sharpe de **33.09**, demostrando el desempeño atractivo para inversionistas al obtener rentabilidades favorables en el corto tiempo de recuperación de inversión.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 23 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente reporta rentabilidades con variación negativa diaria en un entorno de volatilidad del mercado local y cambiario. De igual manera, el fondo se mantiene reportando resultados favorables a más largo plazo, a 30 días de **1.83% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **6.60% e.a.**, rendimientos congruentes a la exposición de nodos de plazo más largo. La duración del portafolio se sitúa en **426.62 días**, fortalecido por los nodos de corto plazo de activos de tasa fija y viéndose presionado por los movimientos a la baja de títulos indexados a IPC. En términos de riesgo, el fondo presenta una volatilidad de **1.06%** y un índice Sharpe de **1.42**, tomando en consideración el nivel de riesgo asumido y la capacidad de obtención de valor dentro de los contextos de movimientos y condiciones del mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Esta tarde la Junta Directiva del Banco de la República tomará una decisión sobre la tasa de interés de intervención en su reunión de hoy. La amplia mayoría de los analistas consultados por la encuesta de Bloomberg, incluyéndonos, anticipa un aumento de 50 puntos básicos en la tasa de interés, que pasaría del nivel actual de 9.25% a 9.75%. No obstante, algunos analistas prevén un incremento más moderado de 25 pbs hasta 9.50%, mientras que otros estiman un ajuste mayor de 75 pbs, lo que llevaría la tasa a 10.0%. La principal razón que expondrá en Banco de la República para justificar la decisión, creemos se basará en la presión al alza en la inflación que se espera producto del incremento del salario mínimo, pues evidenció un des-anclaje de las expectativas tanto de los analistas como las del mercado financiero.

Estados Unidos: El presidente Donald Trump, anunció que nominará al exgobernador de la Reserva Federal, Kevin Warsh, para convertirse en el 17º presidente del banco central una vez finalice el mandato de Jerome Powell en mayo. Trump destacó la trayectoria académica y profesional de Warsh, así como su confianza en que se convertirá en uno de los grandes líderes de la institución. La nominación deberá ser confirmada por el Senado, que actualmente cuenta con mayoría republicana. Con la noticia los mercados financieros aumentaron las apuestas de los recortes que se esperan de las tasas de interés en la segunda mitad del año.

La inflación IPP total y núcleo sorprendieron al alza. La inflación IPP se mantuvo en 3.0% a/a en diciembre, igual que en mes anterior, en contraste con la desaceleración hasta 2.8% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El resultado estuvo explicado principalmente por el incremento en los precios de servicios y bienes, a pesar de una caída en los precios de la energía y de la desaceleración en el crecimiento de los precios de los alimentos. La inflación IPP núcleo (que excluye alimentos y energía) se aceleró hasta 3.3% a/a en diciembre, superior a la de 3.1% a/a en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 2.9% a/a que esperaba el promedio de analistas. Si bien la nominación de Kevin Warsh apunta a una orientación más expansiva de la política monetaria, el reciente repunte de la inflación IPP introduce presiones que podrían limitar la posibilidad de nuevas reducciones en las tasas de interés.

Eurozona: En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, el PIB creció 1.3% a/a en 4T25, desacelerándose ligeramente desde el de 1.4% a/a observado en 3T25. A pesar de la leve desaceleración del crecimiento en 4T25, en el consolidado del año el crecimiento fue de 1.5% a/a, superior al 0.9% a/a del año anterior. Con una inflación que se mantiene cerca de la meta, los mercados y analistas anticipan que el Banco Central Europeo mantendrá inalterada la tasa de interés de política monetaria en 2% a lo largo de 2026.



Síguenos en nuestras redes sociales



México: El dato del PIB sorprendió al alza al registrar un crecimiento de 1.6% a/a en 4T25, superior al de 1.3% a/a que esperaban los analistas y recuperándose de la contracción de 0.2% a/a en 3T25. El repunte se dio gracias a la recuperación en el crecimiento de las actividades secundarias que en el trimestre previo registraron contracciones, y a la aceleración en el crecimiento de las actividades primarias y terciarias. Con el dato conocido, la actividad económica en el consolidado de 2025 se estima que haya registrado un crecimiento de 0.4% a/a, dada la debilidad que se observó en los trimestres anteriores, significativamente inferior al de 1.5% a/a registrado en 2024. La desaceleración de la actividad económica ha sido el principal argumento para que el Banco de México recorte la tasa de interés, llevándola a 7.0% desde la de 10% en que se ubicaba al inicio del año 2025. De cara a 2026, el consenso de analistas

proyecta que continúe el ciclo de recortes, hasta ubicar la tasa en 6.50% a mediados del año.

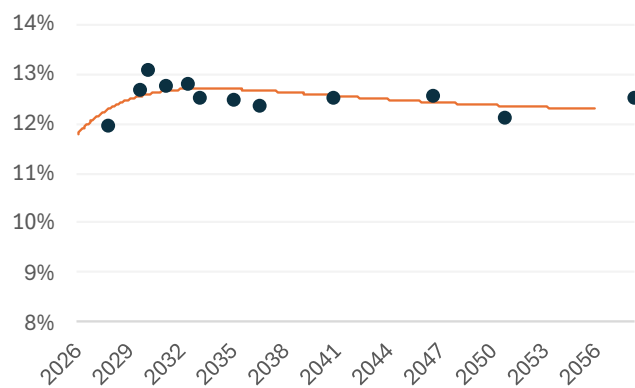
	30-ene-26	29-ene-26	Variación Diaria
Dow Jones	48907,2	49071,6	-0,33%
S&P 500	6927,1	6969,0	-0,60%
Euro Stoxx 50	5947,8	5892,0	0,95%
Brent (US/Barril)	70,7	70,7	-0,03%
WTI (US/Barril)	65,9	65,4	0,72%
USDCOP	3690,0	3641,0	1,35%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



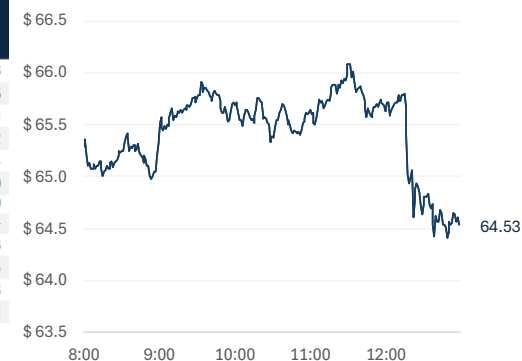
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/27	11.95%	11.89%	5.5	11.42%	52.8	1.8
ago/29	12.68%	12.65%	3.0	12.93%	-24.8	3.6
feb/30	13.09%	12.98%	11.3	.	.	4.1
mar/31	12.78%	12.74%	3.8	13.01%	-23.6	5.2
jun/32	12.80%	12.71%	9.0	12.92%	-12.0	6.4
feb/33	12.54%	12.51%	2.7	12.90%	-36.5	7.0
ene/35	12.49%	12.50%	-1.0	13.10%	-61.0	9.0
jul/36	12.38%	12.36%	2.2	12.65%	-26.9	10.4
nov/40	12.53%	12.42%	11.3	13.00%	-46.7	14.8
jul/46	12.58%	12.46%	12.1	13.07%	-49.4	20.5
oct/50	12.12%	12.07%	5.2	12.84%	-71.7	24.8
mar/58	12.55%	12.45%	9.5	13.05%	-50.4	32.1

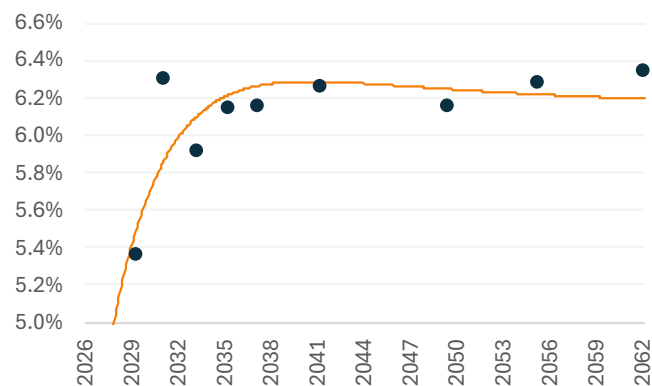
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



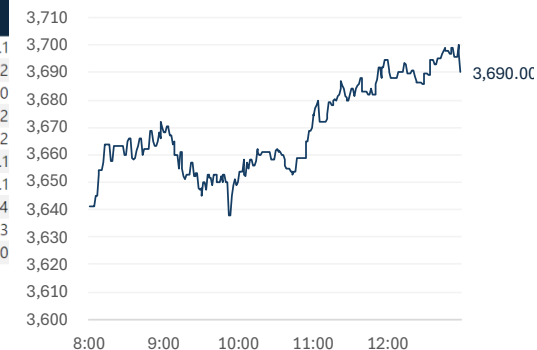
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-25	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4.54%	4.72%	-17.8	5.95%	-141.0	1.1
abr/29	5.37%	5.37%	0.3	6.20%	-83.3	3.2
ene/31	6.31%	6.16%	14.5	6.55%	-24.5	5.0
mar/33	5.93%	5.93%	0.0	6.45%	-52.4	7.2
abr/35	6.15%	6.15%	0.0	6.45%	-30.1	9.2
feb/37	6.16%	6.08%	8.0	6.62%	-46.0	11.1
mar/41	6.27%	6.22%	5.5	6.49%	-21.5	15.1
jun/49	6.16%	6.16%	0.0	6.33%	-17.1	23.4
may/55	6.29%	6.13%	15.8	6.54%	-25.9	29.3
feb/62	6.36%	6.35%	0.6	6.70%	-34.6	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

