

Estimado inversionista,

Durante la jornada previa, el mercado de renta fija local presentó ajustes técnicos como respuesta a la decisión del Banco de la República, tomada el 30 de enero, de incrementar su tasa de intervención en 100 puntos básicos, llevándola a 10,25%. Esta medida, adoptada con el objetivo de controlar las expectativas inflacionarias tras el aumento del salario mínimo para 2026, generó un reacomodamiento generalizado de las tasas y provocó presiones al alza en las curvas de descuento, afectando temporalmente la rentabilidad de los Fondos de Inversión Colectiva.

En este entorno de elevada volatilidad, los fondos registraron variaciones negativas en el corto plazo, en línea con un comportamiento generalizado en la industria. Las principales fuentes de impacto fueron la desvalorización de los títulos denominados en dólares, la sensibilidad de los títulos de tasa fija de largo plazo y las captaciones realizadas por entidades financieras a niveles superiores a los observados en el mercado. Adicionalmente, los TES no actuaron como factor compensatorio durante la jornada, dado que también registraron ajustes negativos. A pesar de estos movimientos de corto plazo, los resultados de mediano y largo plazo de nuestros fondos FIC Capital Inteligente, FIC Fiducoldex y FIC Objetivo se mantienen alineados con sus estrategias de inversión y perfiles de riesgo. Los portafolios continúan priorizando la preservación del capital, la gestión prudente del riesgo y la identificación de oportunidades en escenarios de mayor volatilidad. Hacia adelante, los ajustes recientes permiten capturar flujos de caja a tasas más atractivas, lo que se traduce en mejores expectativas de retorno para los próximos meses.

Desde Fiducoldex, hemos venido implementando un posicionamiento conservador para mitigar la volatilidad, basado en:

- Mayor nivel de indexación
- Un mayor porcentaje de liquidez
- Menor duración del portafolio.



Estas medidas buscan equilibrar la exposición a movimientos de corto plazo en las tasas y la divisa, sin comprometer la calidad crediticia de los activos que componen los fondos. Tengamos en cuenta que los fondos no son ajenos a los movimientos del mercado, los cuales podrían continuar en los próximos días mientras se consolidan las expectativas sobre la política monetaria.

Es importante destacar que este ajuste en la rentabilidad es de carácter transitorio y, hacia adelante, se traduce en mejores expectativas de retorno para los próximos meses, en la medida en que los portafolios comienzan a capturar tasas más altas. Todo esto, manteniendo el respaldo de la alta calificación crediticia de nuestros Fondos de Inversión Colectiva y una gestión prudente del riesgo. Seguiremos monitoreando activamente los mercados, ajustando la exposición a tasas y divisas según las condiciones, y gestionando los fondos con el objetivo de proteger y preservar el capital, aprovechando las oportunidades que este nuevo contexto ofrece.

## Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció desvalorización generalizada en las curvas. En la TF se observan desvalorizaciones, a lo largo de toda la curva, con un promedio de 22.98. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de los vencimientos, particularmente en el nodo de 184 días, donde se registró 12.49 pbs, lo que generó un promedio de 3.91 pbs, las únicas valorizaciones en esta sección son en los nodos de 1460 y 2190 días con (1.72) y (2.93) pbs respectivamente. Por su lado, el IBR percibió un desplazamiento alcista de la curva con efecto negativo en precios, con desvalorizaciones marcadas en la parte media y larga de la curva, finalmente con un promedio de 31.62 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron \$216 millones en MT, reduciendo a \$2.5 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.4 billones a \$2.5 billones, registrando un crecimiento de \$113 millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs no presentaron negociaciones en la jornada previa.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.6 Billones



En un entorno caracterizado por episodios de volatilidad en los mercados locales, el FIC Fiducoldex ha presentado variaciones diarias negativas asociadas a la dinámica de corto plazo. No obstante, el desempeño del fondo continúa siendo favorable cuando se analiza en horizontes de inversión más amplios, registrando una rentabilidad a 30 días de **4.28% e.a.** y una rentabilidad a 360 días de **8.01% e.a.**, lo que evidencia la resiliencia de la estrategia en un contexto de desvalorización generalizada del mercado. El fondo cuenta con una duración promedio de **137.28 días**, inferior a la observada en periodos anteriores, como parte de una gestión activa orientada a preservar la generación de rentabilidades en el corto plazo y mitigar la exposición a movimientos adversos en las tasas de interés. Desde la perspectiva de riesgo, el FIC Fiducoldex presenta una volatilidad de **0.29%** y un índice Sharpe de **13.40**, indicadores que reflejan una alta eficiencia en la generación de retornos ajustados por riesgo, aun en escenarios de elevada incertidumbre en los mercados.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 379 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó un desempeño diario negativo durante la jornada, como resultado del ajuste observado en los tramos largos de la curva de títulos a tasa fija. Este efecto de corto plazo no ha comprometido el desempeño acumulado del fondo, que continúa mostrando resultados positivos, con rentabilidades de **6.29% e.a.** a 30 días y **7.22% e.a.** a 180 días. La estrategia de inversión prioriza una exposición controlada al riesgo de tasa, apoyada en una duración promedio de **78.70 días**, lo que ha contribuido a la estabilidad del portafolio. Desde la perspectiva de riesgo, el fondo mantiene una volatilidad de **0.16%** y un índice Sharpe de **33.09**, reflejando una adecuada compensación entre riesgo asumido y retorno esperado, incluso en escenarios de ajuste en la curva.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 23 Mil Millones



En un contexto de elevada volatilidad tanto en los mercados locales como en el frente cambiario, el FIC Capital Inteligente ha experimentado rendimientos diarios negativos, influenciados principalmente por la desvalorización de los títulos indexados al dólar y la presión sobre los títulos de tasa fija de largo plazo. Esta dinámica de corto plazo se refleja en una rentabilidad a 30 días de -0.22% e.a., mientras que en el horizonte de 360 días el fondo alcanza un retorno de 6.45% e.a., resultado coherente con la estrategia de exposición a nodos de plazo más largo y a instrumentos que buscan capturar valor en distintos ciclos de mercado. El portafolio mantiene una duración promedio de 423.99 días, balanceando la presencia de activos de corto plazo con posiciones de mayor vencimiento, lo que permite gestionar la sensibilidad frente a movimientos de las tasas de interés y del tipo de cambio. En términos de riesgo, el fondo registra una volatilidad de 1.06% y un índice Sharpe de 1.42, indicadores que reflejan una adecuada relación riesgo-retorno frente a las condiciones de mercado actuales y demuestran la capacidad del fondo para generar valor mientras se buscan oportunidades de rentabilidad en distintos horizontes de inversión.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El Banco de la República decidió aumentar 100 pbs la tasa de interés de política monetaria hasta ubicarla en 10.25%, superior a los 50 pbs que esperábamos nosotros y la mediana de analistas. La decisión se dio con una votación de 4 a favor, 1 por mantenerla inalterada y 2 por una reducción de 50 pbs. En el comunicado de prensa se indicó que, a pesar de que la inflación total mostró ligeras desaceleraciones la última parte del año, la inflación núcleo que excluye regulados y alimento aumentó. Adicionalmente, resaltaron que las expectativas de inflación repuntaron significativamente en el último mes: la mediana de analistas aumentó la expectativa de inflación a diciembre de 2026 de 4.6% a/a a 6.4% a/a, y la esperada en diciembre de 2027 de 3.8% a/a a 4.8% a/a. Adicionalmente, el Banco de la República anunció el incremento del pronóstico de inflación para el cierre del año hasta 6.3% a/a, significativamente superior al de 4.1% a/a que esperaba el mes anterior, antes que se diera a conocer el incremento del salario mínimo. En cuanto a la actividad económica redujo su pronóstico de crecimiento para el 2026 de 2.9% a/a a 2.6% a/a. El sorpresivo incremento de la tasa de interés posiblemente sesgue al alza la expectativa la tasa de interés en lo que resta del año, pues antes de la decisión la mediana de analistas esperaba incrementos hasta 11.25% a final del año.

Perú: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la inflación del IPC en Lima fue de 1.7% a/a % en enero, superior a la de 1.5% a/a registrada en el mes anterior. El incremento en los

precios estuvo impulsado por aumentos en los precios de restaurantes, hoteles, alimentos y bienes y servicios diversos. Los resultados confirman una trayectoria de inflación moderada en Perú, con presiones contenidas en los precios de bienes volátiles, lo que refuerza el escenario de estabilidad de precios en el corto plazo y podría respaldar una postura monetaria más flexible, para la que el promedio de analistas espera reducción de la tasa de interés del 4.25% actual, al 4.0% a final del año.

Chile: El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) sorprendió al alza al registrar un crecimiento de 1.7% a/a en diciembre, superior al de 1.2% a/a en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 1.0% que esperaba el promedio de los analistas. La aceleración de la actividad económica estuvo explicada principalmente por el mejor la recuperación en la producción de bienes, la aceleración en el sector comercial, servicios y manufactura, a pesar de una mayor contracción en la minería. A pesar de la aceleración en el último mes, el promedio de analistas proyecta un crecimiento de 2.4% a/a en el consolidado del año, por debajo del 2.6% en el año anterior. Consistente con la desaceleración económica, la inflación también ha mostrado una moderación. Con los resultados, el mercado y el promedio de los analistas mantienen la expectativa que el Banco Central de Chile recorte la tasa de interés de 4.50% a 4.25% a mediados del año.



Síguenos en nuestras redes sociales



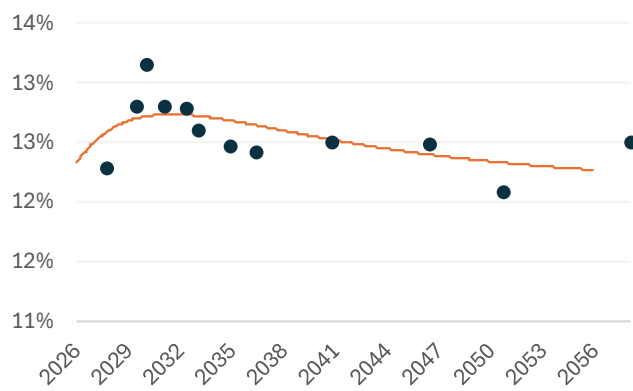
	2-feb-26	30-ene-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	49421,5	48892,5	<b>1,08%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	6989,1	6939,0	<b>0,72%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	6007,5	5947,8	<b>1,00%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	66,3	70,7	<b>-6,24%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	62,1	65,2	<b>-4,71%</b>
<b>USDCOP</b>	3613,6	3690,0	<b>-2,07%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



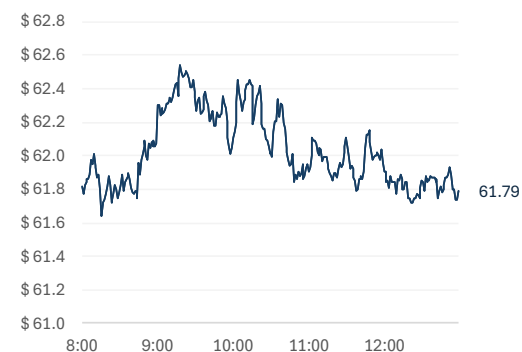
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-25	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	10.27%	9.68%	59.10	9.73%	5.34	0.69
nov-27	12.32%	12.00%	32.00	11.43%	8.97	1.82
abr-28	12.59%	12.47%	11.90	12.53%	0.56	2.18
ago-29	12.82%	12.69%	13.50	12.87%	(0.51)	3.10
feb-30	13.21%	13.09%	12.10	12.99%	2.15	4.01
sep-30	12.86%	12.81%	4.70	12.99%	(1.31)	4.23
mar-31	12.85%	12.78%	6.60	13.10%	(2.52)	5.08
jun-32	12.80%	12.79%	0.60	12.91%	(1.12)	4.57
feb-33	12.62%	12.58%	4.40	12.81%	(1.88)	6.34
oct-34	12.53%	12.47%	6.30	12.68%	(1.52)	5.37
ene-35	12.55%	12.52%	2.20	12.98%	(4.37)	7.05
jul-36	12.39%	12.39%	0.10	12.67%	(2.81)	7.29
nov-40	12.56%	12.54%	1.80	12.96%	(3.96)	7.61
may-42	12.56%	12.52%	4.30	12.63%	(0.67)	7.80
jul-46	12.59%	12.52%	6.10	13.00%	(4.14)	9.85
oct-50	12.13%	12.13%	0.80	12.82%	(6.84)	7.86
mar-58	12.55%	12.56%	(0.60)	12.96%	(4.05)	8.86
Promedio			9.76			

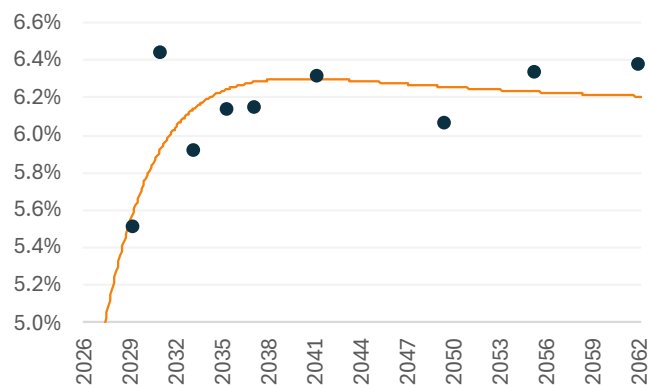
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



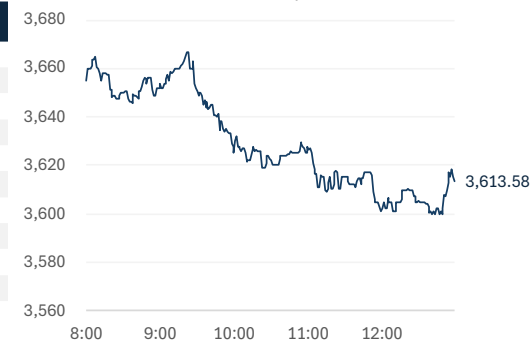
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-25	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.68%	4.56%	11.10	5.98%	(13.09)	1.20
abr-29	5.44%	5.32%	12.10	6.27%	(8.36)	3.00
ene-31	6.42%	6.30%	12.50	6.55%	(1.28)	3.90
mar-33	5.88%	5.81%	6.50	6.50%	(6.23)	5.90
abr-35	6.23%	6.17%	6.50	6.45%	(2.18)	6.80
feb-37	6.22%	6.16%	6.30	6.64%	(4.18)	8.10
mar-41	6.37%	6.27%	10.20	6.71%	(3.42)	9.50
jun-49	6.09%	6.25%	(15.80)	6.33%	(2.43)	13.13
may-55	6.34%	6.31%	3.30	6.61%	(2.65)	12.99
feb-62	6.40%	6.35%	5.30	6.64%	(2.37)	12.97
Promedio			6.18			

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

