

Estimado inversionista,

Durante la jornada de hoy, los Fondos de Inversión Colectiva Fiducolplex y Objetivo registraron una rentabilidad positiva, favorecidos por un comportamiento estable en las posiciones de corto plazo y una adecuada gestión de liquidez. En contraste, el Fondo Capital Inteligente presentó una rentabilidad negativa, explicada principalmente por los movimientos observados en los títulos TES, dado el posicionamiento del portafolio en estos activos. Este comportamiento se dio en un entorno de volatilidad en el mercado de renta fija local, en línea con la depreciación del peso colombiano frente al dólar y los ajustes al alza en la curva de TES, que evidenció incrementos promedio de 11 puntos básicos ante la débil demanda de inversionistas extranjeros.

Los resultados observados durante la jornada corresponden a movimientos transitorios del mercado y hacen parte de la dinámica normal de los activos de renta fija. Los portafolios se encuentran estructurados para absorber este tipo de fluctuaciones, manteniendo coherencia con su horizonte y perfil de riesgo.

## 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 media de la curva, con un promedio de 2.48. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en la parte corta de la curva, desde el nodo de 30 a 1460 días, con el nodo más significativo de 61 días, el cual registró 14.57 pbs, lo que generó un promedio de 3.00 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento al alza, con la desvalorización marcada en los nodos de 273 y 730 días con 21.84 y 22.34 pbs respectivamente, para finalmente obtener un promedio de 12.18 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una ligera disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redujeron \$1.038 millones en MT, llegando hasta \$1.4 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.5 billones a \$2.8 billones, registrando un crecimiento de \$243 millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$5 millones en Master Trader, teniendo en cuenta que no se hicieron negociaciones en este aspecto en la jornada previa, al igual que en SEN.



## Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad efectiva anual de **4.12%** en el horizonte de 30 días y de **8.02%** a 360 días. El desempeño del portafolio durante el periodo estuvo condicionado por variaciones en los títulos TF indexados al IPC en los tramos largos de la curva, así como por efectos acotados derivados de la indexación al IBR, en un entorno de cambios recientes en las expectativas del mercado. La duración promedio se situó en **136.60 días**, consistente con una estrategia orientada a limitar la sensibilidad del portafolio ante variaciones en tasas e índices de referencia. En términos de riesgo, el fondo presentó una volatilidad de **0.29%** y un índice Sharpe de **13.19**, indicadores que permiten evaluar el desempeño del fondo en función de la variabilidad observada en retornos.

## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 388 Mil Millones



El FIC Objetivo obtuvo una tasa de retorno efectiva anual **de 6.19%** en la medición a 30 días y de **7.20%** en el acumulado a 180 días. La dinámica de resultados del periodo respondió a la participación de instrumentos de tasa fija dentro del portafolio, excluyendo el aporte de las posiciones indexadas al IBR en el tramo medio, cuya contribución fue marginal. La estructura temporal de los flujos se reflejó en una duración promedio de **77.78 días**, configurando un nivel reducido de sensibilidad ante desplazamientos en la curva de rendimientos. Desde el punto de vista estadístico, la dispersión de los retornos se ubicó en **0.16%**, mientras que la relación entre retorno y riesgo, medida a través del índice Sharpe, alcanzó **35.46**.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 23 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presentó una variación diaria negativa, por ende la rentabilidad de corto plazo se ha visto afectada, registrando a 30 días un retorno de **-0.69% e.a.**, mientras que en el horizonte de 360 días alcanzó una rentabilidad de **6.45% e.a.**, consistente con la estructura de plazos del portafolio. El resultado reciente estuvo asociado principalmente a la corrección a la baja del dólar, lo cual impactó el desempeño de las posiciones indexadas a esta divisa, así como a ajustes en instrumentos indexados al IPC. La duración del portafolio se ubicó en **422.83** días, reflejando una exposición relevante a nodos de mayor plazo, parcialmente compensada por activos de tasa fija en tramos cortos. Desde la óptica de riesgo, el fondo registró una volatilidad de **1.06%** y un índice Sharpe **de 0.16**, métricas acordes con el nivel de exposición asumido y el entorno de mayor variabilidad observado en los mercados local y cambiario.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El índice PMI del sector industrial elaborado por Davivienda y S&P Global se ubicó en 50.0 puntos en enero, disminuyendo desde 52.6 en el mes anterior y alcanzando su nivel más bajo desde abril. De acuerdo con el informe, la desaceleración del crecimiento se dio por el encarecimiento en los costos de los insumos, una contracción en el empleo por primera vez en siete meses y un incremento de los precios de venta, que los empresarios asociaron con el incremento “inusual” del salario mínimo. El deterioro en el PMI en enero lo acerca peligrosamente a la zona de contracción (menor a los 50 puntos) que podría frenar la recuperación que se había observado a lo largo de 2025 en la producción industrial y que implicaría una desaceleración en el crecimiento económico.

Estados Unidos: El pasado 31 de enero comenzó un nuevo shutdown parcial del gobierno, después de que el Congreso no lograra aprobar a tiempo la financiación del Departamento de Seguridad Nacional, en medio de disputas políticas relacionadas con la política migratoria y acciones de las agencias de seguridad. Como resultado, la Oficina de Estadísticas Laborales suspendió la publicación de varios indicadores, entre ellos el reporte de empleos disponibles JOLTS de diciembre de 2025, que debía publicarse hoy. La agencia explicó que, debido al cese de actividades y a la suspensión temporal de su personal no esencial, no podía procesar ni divulgar datos hasta que se restaurara la financiación gubernamental. Con lo que, la publicación de los JOLTS, junto con

otros informes de mercado laboral, fue oficialmente retrasada y será reprogramada una vez finalice el cierre parcial.

El ISM manufacturero sorprendió al alza al ubicarse de nuevo en terreno expansivo luego de casi un año en contracción. El índice se ubicó en 52.6 puntos en enero, superior a los 47.9 puntos en el mes anterior y de la de 48.5 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El repunte del indicador fue gracias a la aceleración significativa de la producción, nuevas órdenes y menor contracción del empleo, y a pesar de que el índice de precios pagados continuó al alza. Los resultados de la encuesta ISM en el primer mes de 2026 son consistentes con la expectativa de los analistas de que la actividad económica se acelere. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 2.4% a/a en el consolidado de 2026, superior al 2.2% a/a proyectado en 2025. Ante las señales de resiliencia del sector manufacturero, los mercados redujeron las expectativas de un segundo recorte por parte de la Fed en diciembre de este año, imputando únicamente la posibilidad de un recorte en julio.



Síguenos en nuestras redes sociales



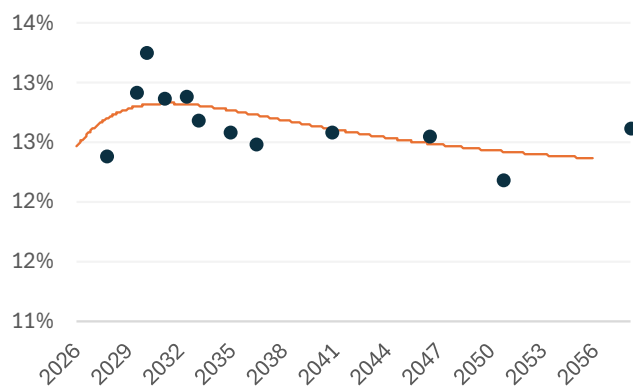
	3-feb-26	2-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49052,4	49407,7	-0,72%
S&P 500	6882,4	6976,4	-1,35%
Euro Stoxx 50	5995,4	6007,5	-0,20%
Brent (US/Barril)	67,5	66,3	1,78%
WTI (US/Barril)	63,4	62,1	2,01%
USDCOP	3648,0	3613,6	0,95%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



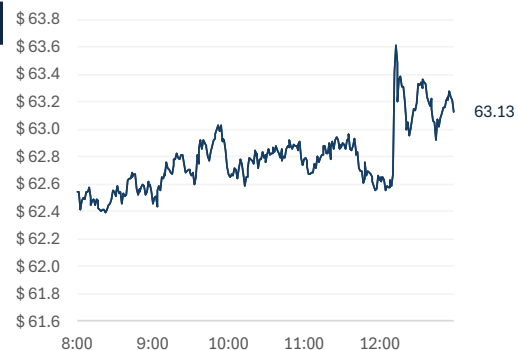
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Comdo (Pbs)	Dur.
ago-26	10.28%	10.27%	1.20	9.68%	5.97	0.69
nov-27	12.33%	12.32%	0.50	12.01%	3.23	1.69
abr-28	12.62%	12.59%	3.50	12.47%	1.53	2.69
ago-29	12.84%	12.82%	1.80	12.69%	1.53	3.69
feb-30	13.23%	13.21%	2.00	13.09%	1.41	4.69
sep-30	12.85%	12.86%	(0.60)	12.81%	0.40	5.69
mar-31	12.84%	12.85%	(0.30)	12.78%	0.63	6.69
jun-32	12.78%	12.80%	(1.50)	12.79%	(0.09)	7.69
feb-33	12.70%	12.62%	7.50	12.58%	1.19	8.69
oct-34	12.52%	12.53%	(1.40)	12.47%	0.49	9.69
ene-35	12.57%	12.55%	2.10	12.52%	0.43	10.69
jul-36	12.44%	12.39%	5.40	12.39%	0.55	11.69
nov-40	12.50%	12.56%	(6.00)	12.54%	(0.42)	12.69
may-42	12.51%	12.56%	(4.80)	12.52%	(0.05)	13.69
jul-46	12.53%	12.59%	(6.00)	12.52%	0.01	14.69
oct-50	12.16%	12.13%	2.50	12.13%	0.33	15.69
mar-58	12.54%	12.55%	(1.90)	12.56%	(0.25)	16.69
Promedio			0.24			

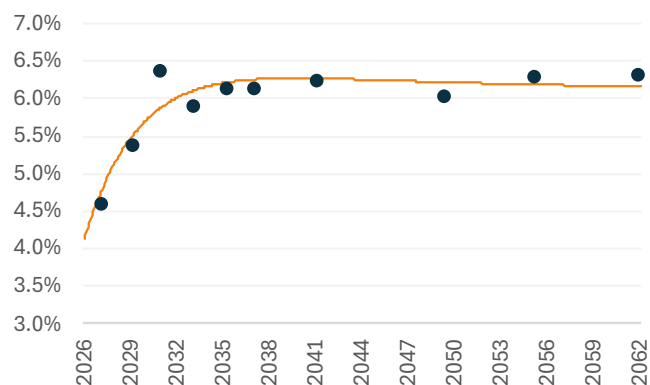
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



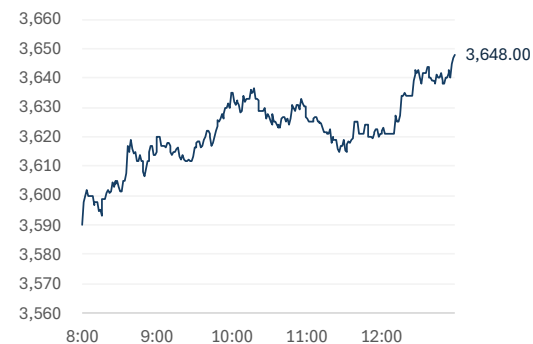
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

ES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Comdo (Pbs)	Dur.
mar-27	4.66%	4.68%	(1.30)	4.57%	0.96	1.20
abr-29	5.42%	5.44%	(2.30)	5.32%	0.97	3.00
ene-31	6.36%	6.42%	(5.70)	6.30%	0.68	3.90
mar-33	5.84%	5.88%	(3.70)	5.81%	0.28	5.90
abr-35	6.19%	6.23%	(3.90)	6.17%	0.26	6.80
feb-37	6.24%	6.22%	1.80	6.16%	0.81	8.10
mar-41	6.27%	6.37%	(9.60)	6.27%	0.06	9.50
jun-49	6.05%	6.09%	(3.70)	6.25%	(1.95)	13.13
may-55	6.30%	6.34%	(4.30)	6.31%	(0.10)	12.99
feb-62	6.35%	6.40%	(5.50)	6.35%	(0.02)	12.97
Promedio			(3.55)			

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

