

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos de Fiducolplex, Capital Inteligente y Objetivo, evidenciaron una evolución favorable en sus indicadores de rentabilidad, en un entorno marcado por señales relevantes desde el frente fiscal y macroeconómico local.

La Dirección de Crédito Público dio a conocer los lineamientos preliminares del Plan Financiero 2026, en los que se definieron metas de colocación tanto de títulos de deuda interna (TES) como de bonos en mercados internacionales. Este planteamiento responde a una estrategia en pro de una gestión más activa del perfil de endeudamiento, con el objetivo de reducir gradualmente la dependencia de la deuda externa y fortalecer la capacidad de financiamiento del Estado. Adicionalmente, se precisó que no se han realizado ventas de divisas por parte del Gobierno en el mercado local, lo que sugiere que la reciente apreciación del peso frente al dólar obedece a factores distintos a la intervención cambiaria directa. En este contexto, se confirmó la ejecución de compras de moneda estadounidense con fines preventivos, orientadas a reforzar la liquidez y mitigar eventuales episodios de volatilidad asociados al ciclo electoral de 2026.

Además, el DANE reportó un aumento en el Índice de Precios del Productor (IPP), impulsado principalmente por el componente agropecuario. Dado el carácter adelantado de este indicador, el comportamiento observado podría anticipar presiones al alza en el próximo dato de inflación, particularmente en el registro correspondiente a enero.

Este conjunto de factores configura un entorno en el que los Fondos de Inversión Colectiva continúan reflejando capacidad de adaptación y preservación de valor frente a los ajustes fiscales, la dinámica cambiaria y las señales tempranas de precios observadas en el mercado local.




Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció desvalorización generalizada en las curvas. En la TF se observa un promedio de valorización de (0.67), la mayor valorización en el nodo de 1460 días con (15.11) pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con el nodo más significativo de 548 días, el cual registró 4.23 pbs, sin embargo, se presenta una valorización de (6.77) en el nodo de 1095 días, lo que generó un promedio de 2.61 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de pérdida de valor, con desvalorización significativa en el nodo de 365 días, el cual cuenta con 12.51 pbs, obteniendo un promedio de la curva de 5.98 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP sumaron es \$1.1 billones en MT, llegando hasta \$3 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.2 billones a \$2.9 billones, registrando un decrecimiento de \$296 millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$417 millones en Master Trader frente a los \$60 millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$10 millones.

Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad de **4.44% e.a.** y de **8.0% e.a.** en el plazo de 360 días. Este comportamiento se presenta en un contexto de desvalorizaciones generalizadas en el mercado, sin comprometer la trayectoria acumulada del fondo. Desde el punto de vista de los factores de desempeño, el resultado estuvo explicado principalmente por la contribución de los títulos a tasa fija y de los instrumentos indexados al IBR, que aportaron en mayor medida al rendimiento del portafolio, compensando parcialmente los ajustes de precios observados en el mercado de renta fija. La duración promedio del fondo se situó en **136.32 días**, nivel que refleja una exposición acotada al riesgo de tasa de interés. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.31%**, mientras que el índice de Sharpe se ubicó en **9.91**, métricas que continúan reflejando un esquema de riesgo controlado, aun en un entorno de correcciones transitorias en los precios de los activos subyacentes.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 379 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **6.52% e.a.** en el horizonte de 30 días, mientras que a 180 días se ubicó en **7.18% e.a.**. En cuanto a los factores de desempeño, el resultado estuvo impulsado principalmente por la indexación a IBR y por la calidad crediticia de los activos que componen el fondo, lo que permitió capturar retornos positivos en un entorno de mercado desvalorizado, acorde con la naturaleza conservadora de la estrategia. La duración promedio del portafolio se situó en **79.80 días**, nivel consistente con una exposición limitada a variaciones en la curva de rendimientos y alineado con el enfoque de corto plazo que caracteriza al fondo. Desde la perspectiva de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.16%**, mientras que el índice de Sharpe alcanzó **31.76**, métricas que continúan evidenciando un perfil de riesgo controlado y una dinámica de retornos estable dentro del marco conservador del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **20.53% e.a.** diaria reflejando una recuperación reciente tras las presiones observadas en el mercado. En el horizonte de 30 días, la rentabilidad se ubicó en **-0.06% e.a.**, resultado asociado a la volatilidad cambiaria registrada a comienzos de año; no obstante, en el acumulado de 360 días, el fondo mantiene una rentabilidad de **6.45% e.a.**. El resultado reciente estuvo explicado principalmente por la valorización de los títulos indexados al dólar, cuya exposición se vio favorecida por la dinámica del tipo de cambio en un entorno de elevada volatilidad. Adicionalmente, los instrumentos indexados al IBR aportaron de manera positiva al desempeño del portafolio. La duración promedio se situó en **422.86 días**, lo que evidencia una estructura con mayor sensibilidad a movimientos de mediano y largo plazo en la curva de rendimientos. Desde la perspectiva de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **1.12%**, mientras que el índice de Sharpe se ubicó en **-1.36**, métricas que recogen el impacto transitorio, sin modificar el enfoque estructural del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Se conocieron las minutas de la última reunión de la Junta Directiva del Banco de la República, en la que se decidió por mayoría iniciar un ciclo monetario restrictivo con el incremento de 100 pbs de la tasa de interés de política monetaria hasta ubicarla en 10.25% desde la de 9.25%. La decisión fue tomada por mayoría de 4 codirectores, mientras que dos votaron por reducirla 50 pbs y uno por mantenerla inalterada. El incremento de la tasa se fundamentó en: el freno en la desaceleración de la inflación y el repunte de las expectativas de inflación debido al fuerte incremento del salario mínimo, que elevó las expectativas en 200 pbs entre diciembre a enero que debilitaron la postura monetaria de contractiva a neutral. Advierten que el aumento en las expectativas de inflación no alcanza a ser compensado por el incremento de 100 pbs de la tasa de interés nominal, por lo que la decisión de la Junta sería solo el inicio de un nuevo ciclo monetario. Los codirectores resaltaron la conveniencia de que los ajustes al alza de la tasa de interés de política se concentren al inicio de esas fases en las fases de endurecimiento de la política monetaria. Cabe recordar que el promedio de analistas esperaba antes de la reunión incrementos adicionales hasta por lo menos 100 pbs adicionales en lo que resta del año hasta 11.25%, nivel que podría aumentar posterior a la decisión que se conoció el viernes de la semana pasada, pero que no debería aumentar en una magnitud importante dados los argumentos expuestos en las minutas.

Eurozona: En línea con lo que anticipaban los analistas y el mercado el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener inalterada las tasas de interés en 2.0%. En su comunicado, el Emisor destacó la resiliencia de la actividad económica, el buen desempeño del mercado laboral, la solidez de los balances del sector privado, la ejecución del gasto público y los efectos favorables de las tasas de interés expansivas en medio de la inflación cerca de la meta del 2.0%. En contraste señaló la persistente incertidumbre en sobre políticas comerciales globales y geopolíticas. Con la decisión, los mercados y analistas mantienen la expectativa de que el BCE mantenga inalterada la tasa de interés en 2.0%, en línea con la estabilidad de precios y la consolidación gradual de la actividad económica.

Reino Unido: En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas y el mercado, el Banco de Inglaterra mantuvo inalterada la tasa de interés en 3.75%. La decisión fue adoptada por una estrecha mayoría de 5 a 4, con votos disidentes que abogaron por recortar la tasa en 25 pbs ante riesgos de mayor enfriamiento de la demanda, en un contexto de actividad económica débil, de un mercado laboral que continúa aflojándose con el desempleo por encima del 5.0%. Los miembros mayoritarios destacaron que, si bien la inflación ha venido descendiendo y se proyecta que converja hacia la meta del 2.0% a partir de abril gracias a los menores precios de la energía, aún persisten riesgos de que la inflación subyacente y que las presiones salariales no se moderen



Síguenos en nuestras redes sociales



lo suficiente en el corto plazo. Reiteraron que la postura de política monetaria sigue siendo contractiva, incluso después de los recortes acumulados por 150 pbs desde agosto de 2024, lo que ha contribuido a la desaceleración de la actividad y al ensanchamiento de la brecha de producto. Finalmente, el Comité señaló que con base en la evidencia disponible es probable que el tipo de interés bancario se reduzca aún más en los próximos meses, aunque el ritmo de recortes será en función en los datos. Esta proyección es consistente con la expectativa del mercado y analistas que anticipan nuevos recortes y ubican la tasa de interés cerca de 3.25% hacia finales de 2026.

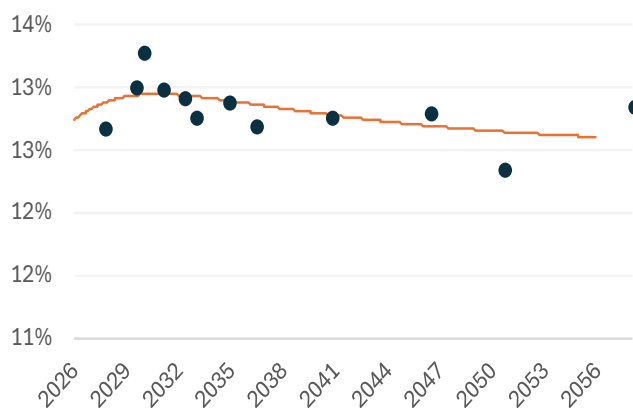
	5-feb-26	4-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	48908,7	49501,3	-1,20%
S&P 500	6798,4	6882,7	-1,23%
Euro Stoxx 50	5925,7	5970,5	-0,75%
Brent (US/Barril)	67,6	69,5	-2,75%
WTI (US/Barril)	63,3	65,1	-2,84%
USDCOP	3710,0	3650,5	1,63%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



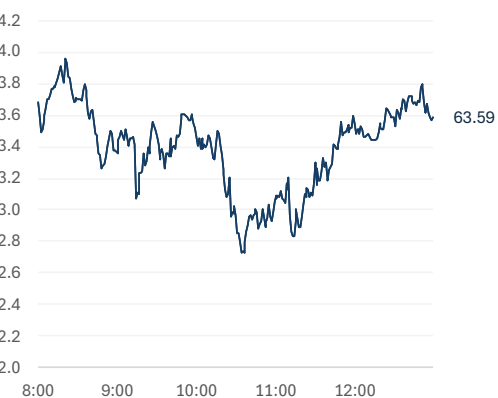
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	10.51%	10.48%	2.30	9.68%	8.24	0.65
nov-27	12.62%	12.50%	11.60	12.01%	6.13	1.82
abr-28	12.82%	12.72%	9.50	12.47%	3.47	2.18
ago-29	13.01%	12.92%	9.10	12.69%	3.21	3.10
feb-30	13.30%	13.28%	2.30	13.09%	2.16	4.01
sep-30	13.00%	12.99%	0.40	12.81%	1.82	4.22
mar-31	13.01%	12.99%	2.00	12.78%	2.28	5.08
jun-32	12.95%	12.95%	(0.20)	12.79%	1.61	4.57
feb-33	12.84%	12.82%	1.90	12.58%	2.59	6.34
oct-34	12.70%	12.68%	2.50	12.47%	2.33	5.37
ene-35	12.92%	12.75%	16.70	12.52%	3.97	7.05
jul-36	12.66%	12.58%	8.00	12.39%	2.69	7.25
nov-40	12.85%	12.70%	15.50	12.54%	3.10	7.61
may-42	12.85%	12.75%	9.40	12.52%	3.31	7.80
jul-46	12.83%	12.66%	17.10	12.52%	3.08	9.85
oct-50	12.40%	12.32%	8.00	12.13%	2.73	7.85
mar-58	12.84%	12.63%	21.00	12.56%	2.80	8.85
Promedio			8.06			

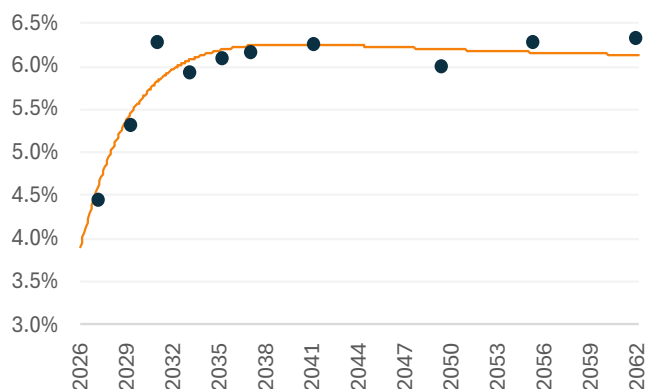
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



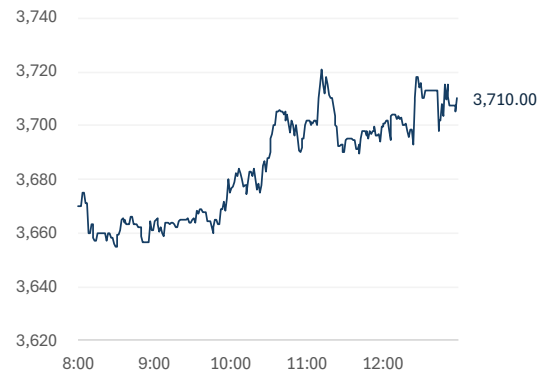
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.48%	4.60%	(11.50)	4.57%	(0.83)	1.20
abr-29	5.34%	5.44%	(9.40)	5.32%	0.25	3.00
ene-31	6.27%	6.33%	(5.60)	6.30%	(0.26)	3.90
mar-33	6.00%	6.00%	(0.10)	5.81%	1.88	5.90
abr-35	6.22%	6.21%	1.10	6.17%	0.57	6.80
feb-37	6.24%	6.25%	(1.90)	6.16%	0.75	8.10
mar-41	6.29%	6.28%	0.50	6.27%	0.17	9.50
jun-49	6.03%	6.10%	(6.50)	6.25%	(2.12)	13.13
may-55	6.32%	6.32%	0.50	6.31%	0.13	12.99
feb-62	6.37%	6.29%	7.70	6.35%	0.14	12.97
Promedio			(2.52)			

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

