

Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Lunes, 09 de febrero de 2026



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos de Fiducoldex, Capital Inteligente y Objetivo se desenvolvieron en un entorno condicionado por nuevas señales desde el frente inflacionario y por la expectativa del mercado frente a la publicación del Plan Financiero, documento que permitirá precisar los supuestos oficiales sobre inflación, tasas de interés y trayectoria fiscal.

En enero, la variación de precios al consumidor mostró un avance mensual significativo, obteniendo un 5.35% frente al 5.10% registrado en diciembre. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por incrementos en los rubros asociados al consumo de restaurantes, hotelería, transporte y alimentos, además del impulso que le generó el alza del salario mínimo.

Tras la divulgación del dato, el mercado de deuda pública reaccionó ajustando sus valoraciones, en un contexto de cautela mientras se clarifican las proyecciones macroeconómicas que servirán de referencia para la política fiscal y monetaria. La lectura conjunta de estos elementos incide sobre las expectativas económicas de los hogares, con efectos potenciales sobre la confianza del consumidor.

Dentro de este marco, los Fondos de Inversión Colectiva operaron de manera resiliente, reflejando su capacidad para transitar escenarios de ajuste macroeconómico sin alterar su naturaleza estructural ni su horizonte de inversión.



Síganos en nuestras redes sociales

Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento mixto en las curvas. En la TF se observa un promedio de desvalorización de 0.57, la mayor valorización en el nodo de 549 días con (14.17) pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en la parte corta de la curva, con el nodo más significativo de 549 días, el cual registró 4.94 pbs, sin embargo, se presenta valorizaciones en la parte larga de la curva, con valorización de (5.57) en el nodo de 730 días, lo que generó un promedio de 0.26 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de pérdida de valor, con desvalorización significativa en el nodo de 184 días, el cual cuenta con 18.72 pbs, obteniendo un promedio de la curva de 9.70 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redijeron en \$590 mil millones en MT, llegando hasta \$2.4 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.9 billones a \$3.1 billones, registrando un decrecimiento de \$185 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$161 mil millones en Master Trader frente a los \$417 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$4 mil millones.

Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **5.0% e.a.** en el horizonte de 30 días, y de **8% e.a.** en el acumulado de 360 días, resultado asociado a la valorización general de los títulos que componen el portafolio. Desde la perspectiva de los factores de desempeño, el comportamiento del fondo estuvo sustentado principalmente en los instrumentos a tasa fija y en los títulos indexados al IBR, cuya dinámica aportó de manera relevante al resultado agregado, mitigando los efectos de las variaciones recientes en los precios de mercado. La duración promedio del portafolio se ubicó en **136.36 días**, reflejando una exposición controlada al riesgo de tasa de interés y una estructura alineada con la gestión activa del corto plazo. En materia de riesgo, la volatilidad observada fue de **0.31%**, mientras que el índice de Sharpe se situó en **8.74**, métricas que evidencian un perfil de riesgo contenido y una dinámica favorable del retorno ajustado por riesgo.



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 408 Mil Millones



En el análisis de rentabilidad, el FIC Objetivo alcanzó un rendimiento de **6.58% e.a.** en los últimos **30 días**, mientras que en el horizonte de **360 días** el retorno se situó en **7.17% e.a.**, explicado por la valorización observada en los activos del portafolio durante el período. Respecto a los factores que explican el desempeño, el resultado estuvo dominado por el comportamiento de los títulos indexados al IBR, los cuales concentraron el mayor aporte al retorno del fondo, en línea con una estrategia orientada a estabilidad y preservación de capital. La duración del fondo se ubicó en **71.16 días**, reflejando una estructura de vencimientos corta, con sensibilidad limitada frente a variaciones en la curva de tasas y adecuada para un esquema de inversión de bajo riesgo. Desde la dimensión de riesgo, la volatilidad permaneció en **0.16%**, mientras que el índice de Sharpe se situó en **32.95**, cifras que evidencian una dinámica de retornos estable.



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad efectiva anual diaria positiva, en línea con la recuperación observada recientemente en el portafolio. En el horizonte de 30 días, la rentabilidad se ubicó en **-0.73% e.a.**, comportamiento asociado a los episodios de volatilidad cambiaria que han marcado el inicio del año. En contraste, en el acumulado de 360 días, el fondo mantiene un retorno de **6.46% e.a.**. Desde el análisis de los factores de desempeño, el resultado del período estuvo soportado por el aporte de los títulos indexados al IBR, así como por los instrumentos a tasa fija y aquellos indexados al IPC, cuya evolución contribuyó de forma transversal al portafolio. No obstante, la exposición a activos indexados al dólar se vio afectada por la reciente desvalorización de la divisa, limitando parcialmente el resultado agregado sin comprometer la estabilidad del fondo. La duración promedio se situó en **424.94 días**, reflejando una estructura con mayor sensibilidad a movimientos de la curva en horizontes amplios, coherente con la estrategia de inversión del fondo. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **1.12%**, mientras que el índice de Sharpe se ubicó en **-1.51**, métricas que capturan el efecto transitorio de la inestabilidad cambiaria sobre el desempeño ajustado por riesgo, en un contexto de recuperación gradual del portafolio.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El Índice de Precios del Productor (IPP) aumentó 1.50% m/m en enero, superior al incremento de 0.86% m/m registrado en el mismo mes del año anterior, con lo que se redujo la caída anual del IPP hasta -1.98% a/a en enero, inferior a la de -2.6% a/a. Las presiones al alza en el indicador se dieron tanto en los precios de los insumos de los productos producidos y consumidos domésticamente, como los agrícolas y los industriales; en contraste con caídas en los precios de la minería y de los bienes importados. El resultado del IPP, aunque muestra una relación rezagada con el IPC, es una antecena al dato de inflación a los consumidores que se conocerá hoy en la tarde. Proyectamos una inflación IPC mensual de 1.19% m/m, levemente por debajo de la de 1.21% m/m que pronostica el promedio de analistas, pero superior a la de 0.94% m/m registrada en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual se ubicaría 5.36% a/a en enero, aunque levemente inferior a la de 5.39% a/a que espera el promedio de analistas, representa una aceleración frente a la de 5.10% a/a con la que cerramos en 2025. Las presiones al alza en la inflación están asociadas en su mayoría al incremento del salario mínimo y subsidio de transporte anunciado por el gobierno nacional, y a los incrementos en las tarifas de transporte público anunciado en las principales ciudades del país.

Estados Unidos: El número de empleos disponibles JOLTS se ubicó en 6.5 millones en diciembre, por debajo de los 7.2 millones que anticipaba el promedio de los analistas y de los 7.1 millones en el

mes anterior. La reducción en las plazas disponibles puede indicar cautela por parte de las empresas en la demanda por trabajadores ante una desaceleración económica, lo que genere un mayor detrimento del mercado laboral. Adicionalmente, las peticiones de subsidio al desempleo aumentaron más de lo que anticipaban los analistas. Se registraron 231 mil solicitudes en la última semana, cifra superior a las 209 mil de la semana anterior y de las 212 mil que esperaba el promedio de los analistas. El incremento de las peticiones elevó el promedio móvil de cuatro semanas, un indicador que anticipa la tendencia del desempleo. Si bien los resultados consolidados del mercado laboral que estaban programados para hoy fueron aplazados para el miércoles de la otra semana, los mercados aumentaron la expectativa de dos recortes de las tasas de interés a lo largo de 2026.

México: En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas y el mercado, el Banco de México por decisión unánime mantuvo inalterada la tasa de interés en 7.0%. De acuerdo el comunicado, la decisión estuvo sustentada en que la inflación subyacente se mantiene 147 básicos por encima de la meta del 3%. De hecho, aplazaron la convergencia a la meta de inflación del 3T26 a 2T27. Dada la expectativa de una pronunciada desaceleración de la actividad económica y por lo tanto de la inflación en el mediano plazo, el promedio de analistas espera que el Banco retome el recorte de la tasa de interés a lo largo de 2026 hasta ubicarla en 6.50% al cierre del año.

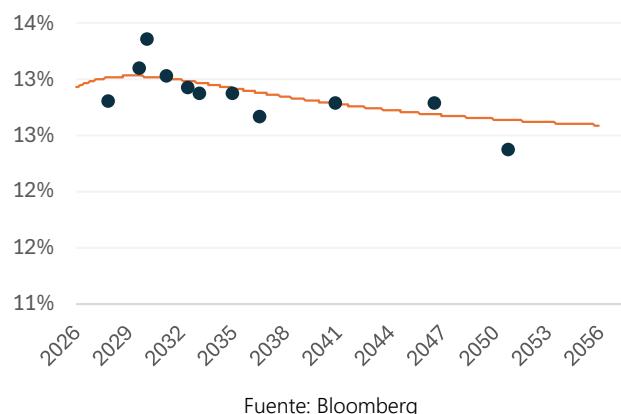


Chile: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la inflación IPC se desaceleró hasta ubicarse en 2.8% a/a enero, inferior a la de 3.5% a/a en el mes anterior. La desaceleración estuvo explicada por el menor aumento de los precios de los alimentos, salud, restaurantes y alojamiento y a la disminución en los precios del transporte. Los datos son consistentes con la expectativa de los analistas y el mercado de que el Banco Central de Chile recorte la tasa de política monetaria 25 Pbs hasta ubicarla en 4.25%, desde la de 4.50% antes del tercer trimestre del año.

	6-feb-26	5-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	50115,7	48908,7	2,47%
S&P 500	6932,4	6798,4	1,97%
Euro Stoxx 50	5998,4	5925,7	1,23%
Brent (US/Barril)	67,9	67,6	0,50%
WTI (US/Barril)	63,5	63,3	0,25%
USDCOP	3656,3	3710,0	-1,45%



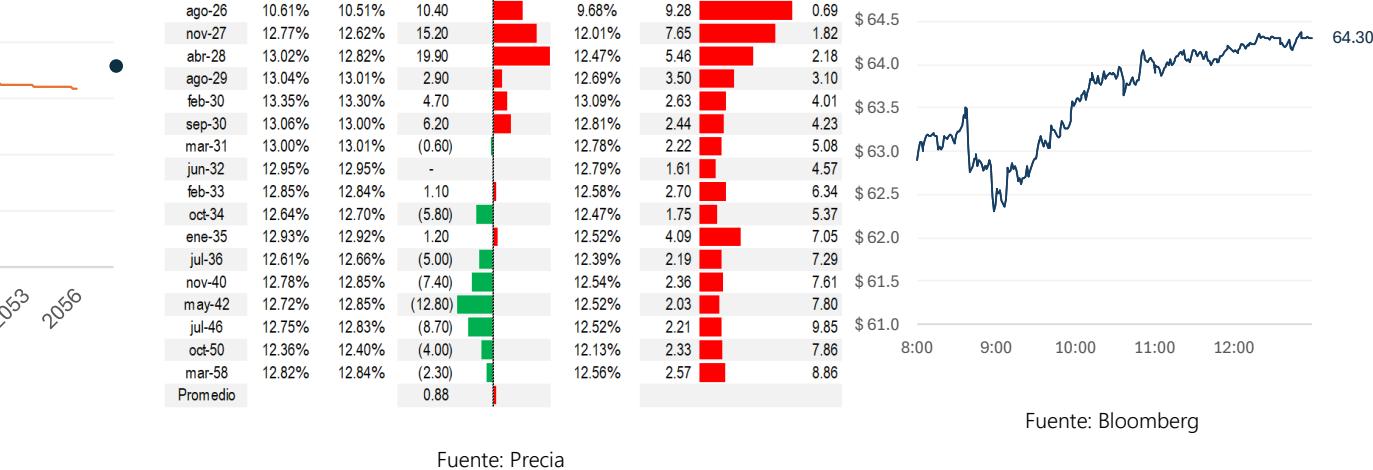
Curva de TES en pesos



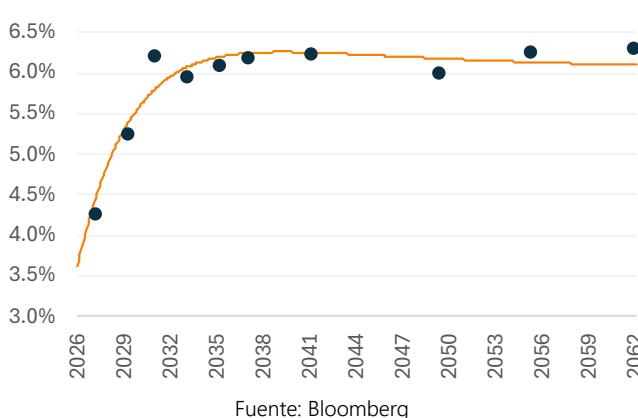
Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t+1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	10.61%	10.51%	10.40	9.68%	9.28	0.69
nov-27	12.77%	12.62%	15.20	12.01%	7.65	1.82
abr-28	13.02%	12.82%	19.90	12.47%	5.46	2.18
ago-29	13.04%	13.01%	2.90	12.69%	3.50	3.10
feb-30	13.35%	13.30%	4.70	13.09%	2.63	4.01
sep-30	13.06%	13.00%	6.20	12.81%	2.44	4.23
mar-31	13.00%	13.01%	(0.60)	12.78%	2.22	5.08
jun-32	12.95%	12.95%	-	12.79%	1.81	4.57
feb-33	12.85%	12.84%	1.10	12.58%	2.70	6.34
oct-34	12.64%	12.70%	(5.80)	12.47%	1.75	5.37
ene-35	12.93%	12.92%	1.20	12.52%	4.09	7.05
Jul-36	12.61%	12.66%	(5.00)	12.39%	2.19	7.29
nov-40	12.78%	12.85%	(7.40)	12.54%	2.36	7.61
may-42	12.72%	12.85%	(12.80)	12.52%	2.03	7.80
jul-46	12.75%	12.83%	(8.70)	12.52%	2.21	9.85
oct-50	12.36%	12.40%	(4.00)	12.13%	2.33	7.86
mar-58	12.82%	12.84%	(2.30)	12.56%	2.57	8.86
Promedio			0.88			

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR



Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t+1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.35%	4.48%	(13.80)	4.57%	(2.21)	1.20
abr-29	5.25%	5.34%	(8.90)	5.32%	(0.64)	3.00
ene-31	6.24%	6.27%	(3.50)	6.30%	(0.61)	3.90
mar-33	6.05%	6.00%	5.20	5.81%	2.40	5.90
abr-35	6.16%	6.22%	(6.60)	6.17%	(0.09)	6.80
feb-37	6.20%	6.24%	(3.50)	6.16%	0.40	8.10
mar-41	6.23%	6.29%	(5.20)	6.27%	(0.35)	9.50
jun-49	5.98%	6.03%	(5.40)	6.25%	(2.66)	13.13
may-55	6.23%	6.32%	(9.10)	6.31%	(0.78)	12.99
feb-62	6.27%	6.37%	(9.10)	6.35%	(0.77)	12.97
Promedio			(5.99)			

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Shirley Katerine Castaño Moreno

Trader de FICs

Diego Fernando Saenz Monsalve

Director de Estrategia de Inversiones

Laura Valentina Bocanegra Narváez

Estudiante en práctica profesional



Área de investigaciones económicas de Bancoldex.

Ana María Rodriguez 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"

