

## RESULTADOS DEL FIMBRA – CUARTO TRIMESTRE DE 2025

El Fondo Mutuo de Inversiones del Banco de la República – FIMBRA - se administra conforme a la normatividad vigente para los Fondos Mutuos de Inversión, con observancia de los criterios: seguridad, liquidez y rentabilidad, bajo un perfil conservador. En su administración, se busca que las inversiones estén diversificadas en términos de sectores de actividad económica, emisores, instrumentos financieros y liquidez, con el fin de obtener, en un horizonte de mediano plazo, la mejor relación retorno - riesgo del portafolio.

### A. Comportamiento de los mercados financieros

En el trimestre, la Reserva Federal (Fed), banco central de los Estados Unidos, redujo la tasa de los fondos federales en 25 pbs en dos ocasiones, ubicándola al cierre del año en el rango 3,50%–3,75%, en línea con las expectativas del mercado. Luego de la decisión de diciembre, el presidente de la Fed, Jerome Powell, mencionó que hay consenso entre todos los miembros del FOMC de que las tasas de interés continuarán descendiendo en el futuro, pero disienten en la frecuencia de dichos recortes.

En el último trimestre de 2025, los recortes esperados en la tasa de la Fed<sup>1</sup>, generaron volatilidad en el mercado y una reducción en la tasa de los bonos del tesoro en el último trimestre (**Gráfico 1**), las cuales se mantuvieron en un rango entre 3,95% y 4,20% (bonos a 10 años). Las menores tasas de interés de los bonos del tesoro incrementaron el apetito por activos de riesgo (mercados emergentes)

**Gráfico 1. Bonos del tesoro EE. UU. a 10 años- 2025**



Fuente: Bono de Estados Unidos a 10 años- Datosmacro.com

En diciembre, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) mantuvo inalterada la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 9,25% por quinta ocasión consecutiva, en una decisión respaldada por una mayoría de cuatro miembros.

<sup>1</sup> El mercado descuenta 50 pbs de reducciones adicionales en las dos reuniones que quedan este año, en tanto que para 2026 se esperan recortes entre 50 y 75 pbs.

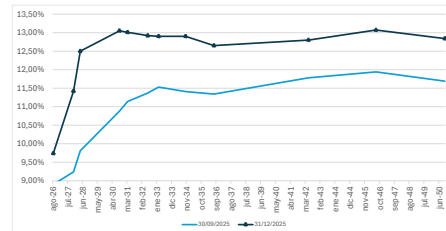
Previo a la reunión, varios miembros de la JDBR señalaron que la posibilidad de seguir reduciendo la tasa de política monetaria se había alejado y que a diferencia de otros países de la región con inflación dentro del rango meta, Colombia enfrenta mayores retos para continuar el ciclo de bajas.

En línea con lo anterior, el mercado de deuda pública continuó absorbiendo las expectativas de posibles incrementos en la tasa de interés de política monetaria. La tendencia de desvalorización de los TES se acentuó en el mes de diciembre por los siguientes factores:

- La reducción de la calificación crediticia de Colombia por parte de Fitch Ratings el 16 de diciembre, quien advierte sobre el mayor deterioro de las finanzas públicas colombianas y los retos para su ajuste en los próximos años.
- El temor por el incremento del costo medio de la deuda pública, tras la colocación privada de TES que realizó la Nación, pues según Bloomberg, los títulos fueron colocados 40 pbs por encima de las tasas de interés.
- El hundimiento del proyecto de Ley de Reforma Tributaria, lo que llevó a que el gobierno declarara una emergencia económica.
- El anuncio del incremento del salario mínimo (23%) para 2026 (última jornada de negociación).

En el tercer trimestre de 2025, las tasas de los TES tasa fija registraron un incremento, promedio, de 156 pbs. Las mayores desvalorizaciones se observaron en la parte corta y media de la curva (**Gráfico 2**<sup>2</sup>).

**Gráfico 2. Curva rentabilidad TES TF**



Fuente: Datos portal financiero Grupo Aval, cálculo FIMBRA

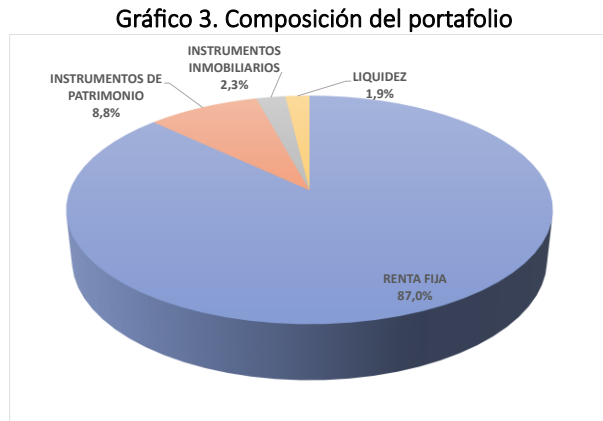
El mercado accionario colombiano mostró señales de una fuerte recuperación en 2025. El índice COLCAP se valorizó 50%, y dentro de las acciones que registraron mayor incremento se encuentra el Grupo Cibest (88,5%).

<sup>2</sup> Dada la relación inversa entre tasas de interés y precios, una reducción en la tasa de rendimiento significa un incremento en el precio.

## RESULTADOS DEL FIMBRA – CUARTO TRIMESTRE DE 2025

### B. Composición del portafolio

Al cierre del año 2025, el total del Encargo Fiduciario ascendió a \$93.356'262 miles, con la siguiente composición (**Gráfico 3**):

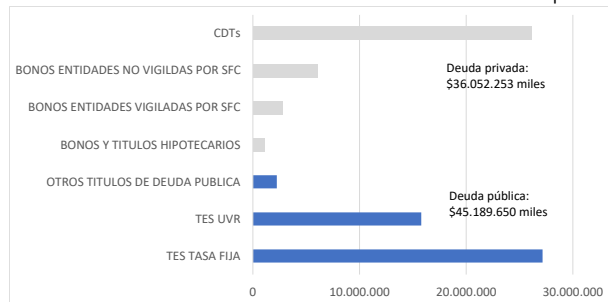


Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta fija son las más representativas (87,0% del portafolio), dentro de las cuales los títulos de deuda pública suman \$45.189'650 miles y los de deuda privada suman \$36.052'253 miles (**Gráfico 4**).

### Gráfico 4. Composición títulos de renta fija

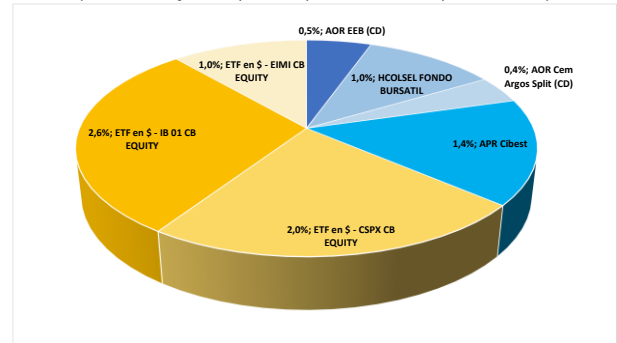
Cifras en miles de pesos



Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta variable representan el 8,8% del portafolio, dentro de las cuales las inversiones en acciones de la Empresa de Energía de Bogotá, Grupo Cibest, cementos Argos y en el fondo bursátil HCOLSEL que representan el 3,2% del portafolio, y las inversiones en instrumentos del mercado global colombiano – ETF<sup>3</sup> representan el 5,6% del portafolio (**Gráfico 5**).

### Gráfico 5. Inversiones en renta variable (Porcentaje de participación en el portafolio)



Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en instrumentos inmobiliarios (PEI e Inmoval), representan el 1,9% del portafolio.

### C. Desempeño del portafolio

La rentabilidad del portafolio en lo corrido de 2025 fue de 8,0% E.A.<sup>4</sup>, resultado que incorpora una rentabilidad del portafolio de -1,1% E.A. en el cuarto trimestre del año. El resultado obtenido en el último trimestre del año se explica, principalmente, por la desvalorización de los títulos de renta fija (TES y deuda privada), desvalorización que no logro ser compensada por el desempeño positivo de otros activos del portafolio.

### D. Resultado integral del FIMBRA 2025

En 2025, el resultado integral del Fimbra ascendió a \$5.951'197 miles, cifra que resulta de la diferencia entre los ingresos y los gastos operacionales del Fondo. En el último trimestre del año, el resultado operacional fue negativo en \$425'002 miles.

A lo largo del año, se distribuyeron rendimientos por \$5.900'111 miles entre los afiliados, los cuales corresponden a los resultados obtenidos al cierre de los tres primeros trimestres del año. En particular, en diciembre se acreditaron en los estados de cuenta de los afiliados las utilidades correspondientes al tercer trimestre del año por \$3.628'761 miles.

<sup>3</sup> El Mercado Global Colombiano (MGC) es un sistema de cotización de valores extranjeros que la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) pone a disposición del público general (clientes inversionistas e inversionistas profesionales) para habilitar la posibilidad de comprar y vender valores

extranjeros listados en mercados internacionales, bajo la infraestructura del mercado de Renta Variable colombiano.

<sup>4</sup> Las rentabilidades obtenidas no son garantía de futuras rentabilidades.