

1. Política de Inversión

Primer Semestre 2025

El objetivo del fondo es ser una alternativa de inversión en títulos de renta fija y en moneda local, el cual incluye alternativas de inversión en otras monedas que deben cubrirse al 100% con el fin de que la exposición sea en pesos colombianos. Este fondo está orientado a los inversionistas en un horizonte de al menos de un (1) año y que están buscando una generación de ingreso y apreciación de capital positivos, con un riesgo de mercado moderado.

* Para mayor información consultar la pagina web banco.itaú.co

2. Activos Admisibles

El portafolio de inversión del fondo estará compuesto por los siguientes activos:

1. Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE.
2. Valores emitidos por entidades bancarias del exterior que cumplan con las restricciones de calificación crediticia descritas en el presente reglamento.
3. Valores emitidos por empresas extranjeras del sector real que cumplan con las restricciones de calificación crediticia descritas en el presente reglamento.
4. Bonos emitidos en el exterior por organismos multilaterales de crédito, gobiernos o entidades públicas.
5. Participación en fondos extranjeros que cumplan con la política de inversión del FIC correspondiente, incluyendo fondos representativos de índices de renta fija incluidos los ETFs (por sus siglas en inglés Exchange Traded Funds).
6. Participaciones en Fics abiertos sin pacto de permanencia, cuya política de inversión considere como activos admisibles únicamente los mencionados en los literales anteriores.
7. Se podrá realizar operaciones con Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

3. Contexto económico

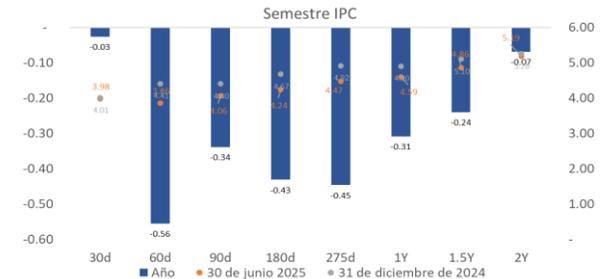
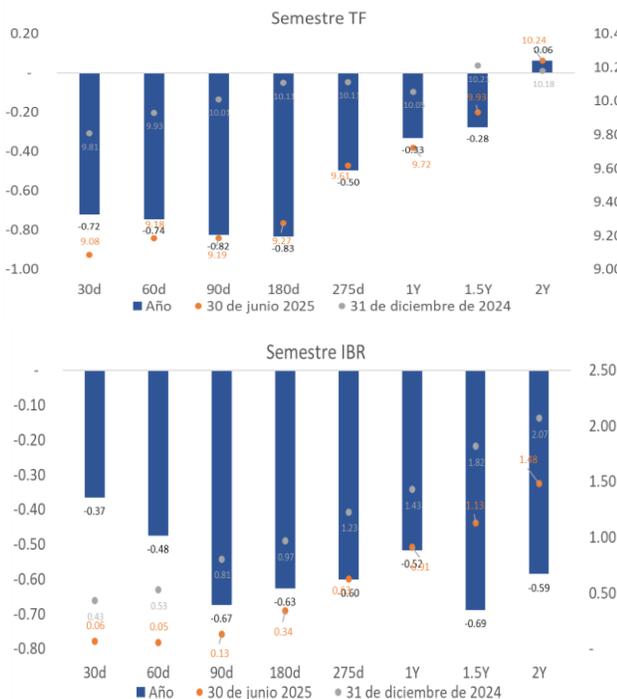
Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a 10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

3. Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de este fondo es "Moderado"



4. Desempeño de activos



En esta sección se muestra la evolución de las tasas de los papeles en tasa fija, indexados a IPC e indexados a IBR. En la medida que las tasas bajan, los precios de los bonos suben, traduciendo en valorizaciones de los activos. En este semestre, en general, el comportamiento fue precisamente de valorizaciones.

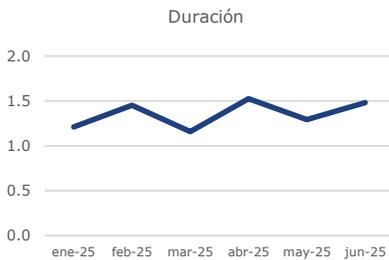
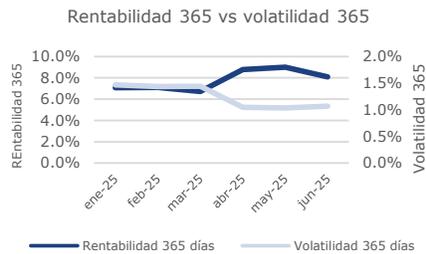
A nivel local si bien la inflación fue descendiendo durante todo el semestre, el ritmo de bajda fue mucho más lento a lo proyectado al inicio del año. Lo anterior hizo que las expectativas del ciclo de recortes por parte del Banco de la República para el 2025 se pronosticaran en menor magnitud. En efecto, al inicio del semestre, se evidenciaron fuertes apreciaciones tanto en los títulos en tasa fija, como en los papeles indexados. Empero, al finalizar el semestre, se observó un fuerte apetito por los títulos atados al IPC y a la IBR, mientras que los activos en tasa fija mostraron una ligera presión hacia arriba. En efecto, esto como consecuencia del apretado spread frente a los TES, producto de la incertidumbre fiscal y la rebaja de calificación de riesgo país en Colombia.

A nivel externo el descenso en la inflación en Estados Unidos y datos de actividad por en línea o por encima de lo esperado sumado a la política de aranceles de Estados Unidos, provocaron fuertes volatilidades en la renta fija norteamericana. Esas desvalorizaciones se transmitieron hacia todos los mercados globales de renta fija. El atractivo de papeles indexados para el seundo semestre 2025 pareciera ser alto ante un menor ciclo de recortes de tasas por parte del banco central.

4. Desempeño Portafolio

En el primer semestre del 2025 la estrategia del fondo inicialmente se orientó hacia incrementar la duración ante un panorama prometedor para la renta fija local en la primera parte del año. No obstante, a finales del periodo los fundamentales económicos fueron cambiando y la estrategia se volvió ligeramente más agresiva.

- En el neto del semestre la duración en los papeles indexados se disminuyó mientras que en los papeles tasa fija se incrementó. En promedio la duración del fondo se mantuvo cercana a 1,5 años durante buena parte del semestre, exceptuando el final del periodo. El plazo promedio de las inversiones se mantuvo durante el semestre cercano a 2.2 años pero al final del periodo, con el cambio en la estrategia de inversión, se redujo a 1.5 años
- Con el fin de continuar el posicionamiento del portafolio para un entorno en el que la inflación consolidó una senda bajista, y con la expectativa de un banco central que continuará sus recortes de tasas, se siguió aumentando la proporción de los papeles en tasa fija, disminuyendo los porcentajes de liquidez y de papeles indexados a IBR e IPC. Para la segunda parte del año, se redujo considerablemente la posición en TES UVR y se incrementó la ponderación en TES tasa fija, dadas las expectativas de inflación y el ritmo de recorte de tasas por parte del Banco de la República.
- El Banco de la República para este año solo ha bajado 25 puntos básicos para una tasa de política monetaria del 9.25%. El menor ritmo de recortes vuelve atractivos los papeles indexados y en cierta medida resta el interés en papeles de tasa fija.
- Buena parte de las altas rentabilidades presentadas durante los primeros cinco meses se dieron como resultado de fuertes valorizaciones de toda la deuda privada, en especial en tasa fija, dando como buenos resultados la estrategia planteada. Las rentabilidades del último mes (junio) fueron bajando con el cambio en los fundamentales económicos locales e internacionales.



	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Valor del Fondo mm	68,057	58,189	56,835	56,224	57,848	53,150
Valor de la Unidad	3,900.95	3,925.82	3,936.00	3,966.48	4,001.08	3,997.31
No de Unidades mm	17,446	14,822	14,440	14,175	14,458	13,296
Suscriptores	1,547	1,589	1,589	1,649	1,680	1,695

El valor del fondo en términos generales tuvo un decremento en el periodo comprendido del 22%, siendo febrero y junio los meses en los que mayor variación tuvo (de enero a febrero: 14,5%; mayo a junio: -8.12%). Empero, de abril a mayo el portafolio aumentó 2.89%, producto de la alta rentabilidad que se presentó a lo largo del mes con 10.77%. Por otra parte, el número de suscriptores subió hasta terminar el semestre en 1,695, es decir, una variación del 9.57% en lo corrido del año, al igual que el valor de la unidad que tuvo un incremento del 2,47% en los primeros seis meses. Los buenos resultados de rentabilidades del fondo, por ende de incrementos importantes en el valor de la unidad, y en general del sector de la primera parte del semestre, ayudaron a que se vieran incrementos en el número de suscriptores así como en el activo administrado.

	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. 30 Días	9.82%	8.64%	3.10%	9.84%	10.77%	-1.14%
Volatilidad 30 Días	0.94%	0.61%	0.93%	0.93%	0.89%	0.95%
Rentabilidad E.A. 180 Días	8.53%	5.68%	4.49%	7.35%	7.17%	6.74%
Volatilidad 180 Días	1.25%	1.05%	1.01%	0.94%	0.89%	0.90%
Rentabilidad E.A. 365 Días	7.07%	7.10%	6.72%	8.78%	9.00%	8.09%
Volatilidad 365 Días	1.47%	1.44%	1.44%	1.05%	1.04%	1.07%
Duración	1.21	1.45	1.16	1.52	1.29	1.48

La rentabilidad del fondo, y por ende el desempeño del valor de la unidad, durante el primer semestre tuvo un comportamiento mixto. En términos generales la renta fija tuvo unas valorizaciones importantes en especial durante los primeros cinco meses con los agentes que siguieron descontando recortes en tasas por parte de Banrep y se empezó a descontar recortes en tasas por parte de la FED. Como se ha comentado anteriormente, la estrategia del fondo durante la mayor parte del semestre estuvo enfocada en aumentar la exposición a riesgos de mercado y lo anterior se observa en que la duración se mantuvo superior a 1.2 años durante la mayoría del semestre buscando aumentar la rentabilidad del fondo. La mayor parte de la duración se hizo buscando papeles en tasa fija, bajando la porción de liquidez y parcialmente la participación de papeles indexados. Para el segundo semestre del año, ante las preocupaciones de rebotes inflacionarios en Estados Unidos y también en Colombia, dicha estrategia se reversó parcialmente.

Este mismo análisis de la rentabilidad aplica para el valor de la unidad donde vimos mejoras importantes durante todo el semestre.

5. Definición de riesgos asociados

Riesgo de crédito de contraparte: Se incurre en el evento en el cual alguna entidad con la que la Administradora negocie inversiones en el mercado de valores colombiano no entregue el dinero o título correspondiente en la fecha de cumplimiento. Para evitar este tipo de riesgo la administradora define bajo un modelo interno el monto máximo diario de negociación y las entidades con las cuales opera en el mercado, de forma tal que dichas entidades cuenten con la solvencia y liquidez necesaria para cumplir con las obligaciones establecidas. Teniendo en cuenta que estas variables permiten evidenciar la calidad crediticia de las diferentes contrapartes y que las operaciones en su gran mayoría tienen cumplimiento DVP, este riesgo es Bajo.

Riesgo de emisor: Corresponde al riesgo que surge ante la posibilidad de sufrir pérdidas de capital e intereses por falta de capacidad de pago de los emisores al final o durante la inversión. Con el fin de mitigar este riesgo, se efectúa un análisis y seguimiento periódico tanto cualitativo como cuantitativo de los emisores, con el objetivo de establecer cupos máximos de inversión para estos. Teniendo en cuenta que estas variables permiten evidenciar la calidad crediticia de los diferentes emisores, este riesgo es Moderado.

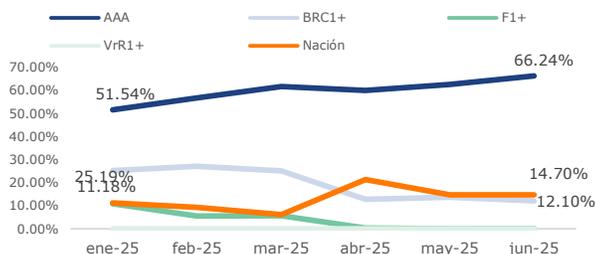
Riesgo de mercado: El riesgo de mercado se genera a partir de la posibilidad de incurrir en pérdidas originadas por los movimientos de los precios de mercado al cual se encuentran expuesto el portafolio de inversión del fondo. Dichas fluctuaciones en el precio de los activos pueden presentarse por cambios en las tasas de interés, tipos de cambio y otros factores de mercado que tienen influencia en la cotización de mercado los títulos del fondo. Este riesgo se administra mediante el análisis de factores fundamentales, así como el uso de un modelo de administración del riesgo de mercado el cual se basa en la aplicación del modelo estándar de riesgo de mercado definido por la normatividad de la Superintendencia Financiera de Colombia en el Anexo 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995. En el caso de las inversiones de renta fija dadas las volatilidades que presentan estos activos, el riesgo de mercado es moderado.

Riesgo de liquidez: Este riesgo surge de la imposibilidad de vender las inversiones a precios de mercado o de incurrir en deterioro del valor económico del fondo de inversión colectiva producto de liquidar posiciones para hacer frente al cumplimiento de las obligaciones contractuales o retiro potenciales requeridos por los adherentes del fondo. La sociedad administradora cuenta con políticas y procedimientos definidos en el sistema de administración de riesgo de liquidez los cuales permiten dar una medición, control y seguimiento a este riesgo inminente. Así dicha política darán cumplimiento al Anexo 11 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera circular 100 de 1995. Teniendo en cuenta que el fondo cuenta con límites y umbrales internos y normativos para la gestión

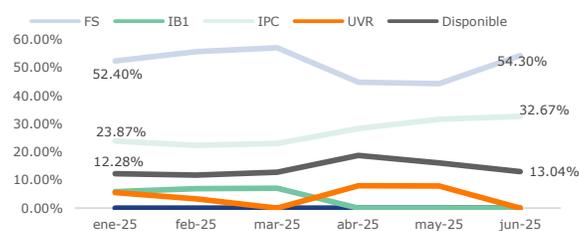
Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo: Se entiende por riesgo de LA/FT la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir una entidad vigilada por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades. El riesgo de LA/FT se materializa a través de los riesgos asociados, estos son: el legal, reputacional, operativo y de contagio, a los que se expone la entidad, con el consecuente efecto económico negativo que ello puede representar para su estabilidad financiera cuando es utilizada para tales actividades. La Sociedad Administradora cuenta con los sistemas para el control de este riesgo, y velará por que el custodio y demás empresas contratadas para prestar los servicios complementarios de que trata el capítulo IV del reglamento de la Familia de Fondos Itaú Comisionista Familia de Fondos cuenten con modelos para mitigar, controlar, medir, analizar y administrar este riesgo.

6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

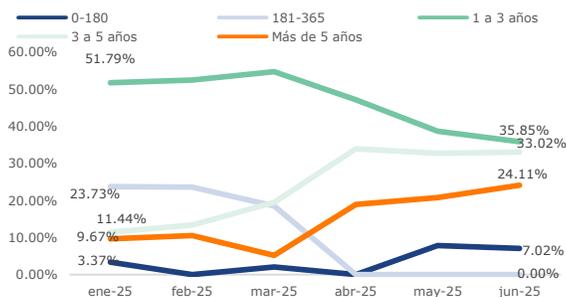
Por Calificación



Por indicador o actor de riesgo



Plazo de Maduración



7. Estados Financieros

Durante el primer semestre del año se presentaron cambios significativos en la composición del portafolio en las calificaciones VrR1+ F1+, las cuales su participación a cierre del semestre fue cero.

El componente con mayor proporción era los títulos con calificación AAA. Dicha participación arrancó el semestre con un porcentaje del 51%, el máximo en el periodo comprendido, y osciló durante el periodo entre dicho valor y el 66% con el que cerró el semestre. Tuvo una ponderación mínima a inicio de mes por niveles del 51.54 exactamente%.

La participación de los títulos calificados BRC1+ disminuyó en 52% aproximadamente durante los primeros 6 meses del año, siendo el último más el más bajó en 12.10%.

El decremento en los títulos BRC1+ y aumento en los títulos AAA a finales del semestre se explica como consecuencia de reducir la duración de los títulos en los que invierte el portafolio.

La participación de los títulos con calificación "Nación" estuvo entre el 11% y 15% aproximadamente durante el semestre de análisis.

Las inversiones en tasa fija se mantuvieron entre 52% y 45% aproximadamente hasta abril. En mayo se incrementó la participación de este indicador hasta 54%. Durante el primer semestre las inversiones en dicho indicador habían subido de manera importante posicionándose para los recortes de tasa por parte de Banrep. Sin embargo, a mediados del primer semestre, con un panorama externo complicado para la renta fija internacional, y temores de algunas presiones inflacionarias a nivel local, la participación y duración en el indicador tasa fija se redujo.

El descenso mencionado se compensó con aumentos en los niveles de liquidez, pasando de tener 12% en enero a 19% aproximadamente para el mes de abril, no solo para soportar la volatilidad producida por el entorno local e internacional, sino también para buscar un mejor posicionamiento para el cierre del primer semestre del 2025.

Sin embargo, en los meses de mayo y de junio se puede observar un aumento significativo en los indicadores de tasa fija e IPC, los cuales se tuvo mayor exposición por medio de una disminución en la concentración de la liquidez y cerrando la posición en los activos en IBR. Esto con la finalidad de aprovechar las altas tasas que ha ofrecido el mercado y posicionar el portafolio para la segunda parte del año.

Ahora bien, respecto a los papeles TES UVR, no se presentaron mayores cambios en la ponderación del portafolio, a pesar de algunos ligeros incrementos en la participación debido a posiciones tácticas.

Durante el primer semestre del 2025 se evidencia que el portafolio está concentrado en los plazos de 1 a los tres años, en línea con lo mencionado anteriormente y con el perfil del fondo.

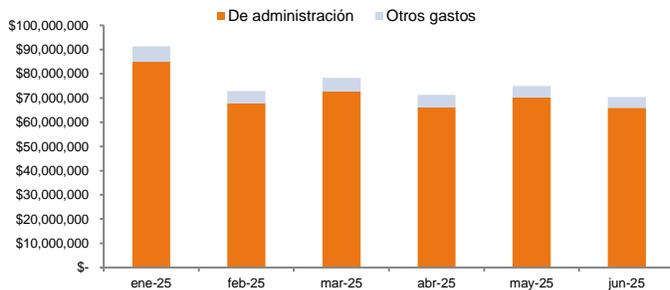
El plazo con mayor ponderación fue de 1 a 3 años (36%), el cual mostró un decremento del 31% aproximadamente, no obstante, y de acuerdo a la estrategia mencionada anteriormente de optar un por un portafolio ligeramente más arriesgado. Desde marzo se observa una variación del 78.47% en el nodo de más de cinco años, al igual que el nodo de 3 a 5 años que tuvo una variación del 69% aproximadamente. Esto se realizó por medio de cerrar la ponderación en el nodo de 180 a 365 años. El resto de los plazos no tuvo variaciones significativas durante el semestre. El plazo promedio del fondo osciló entre 1.21 y 1.52 durante buena parte del semestre pero cerró el periodo en 1.48 años.

Análisis Horizontal

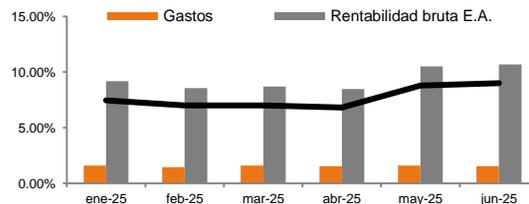
Cifras en millones	jun-24	Análisis Vertical	jun-25	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	45,235	100.0%	53,339	100.0%	8,103.95	17.92%
Disponible	5,789	12.8%	6,948	13.0%	1,158.74	20.02%
Inversiones	39,439	87.2%	46,351	86.9%	6,912.06	17.53%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	186	100.0%	189	100.0%	3.19	1.71%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	186	100.0%	187	98.8%	0.95	0.51%
Patrimonio o valor neto	45,049	100.0%	53,150	100.0%	8,100.76	17.98%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	45,049	100.0%	53,150	100.0%	8,100.76	17.98%
Ingresos	5,565	100.0%	5,256	100.0%	(309.20)	-5.56%
Ingresos operacionales	5,565	100.0%	5,256	100.0%	(309.20)	-5.56%
Gastos	5,565	100.0%	5,256	100.0%	(309.20)	-5.56%
Gastos operacionales	4,344	78.1%	3,304	62.9%	(1,039.94)	-23.94%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	1,221	21.9%	1,951	37.1%	730.75	59.87%

El Fondo de Inversión Colectiva Mediano Plazo evidenció un incremento en el valor del patrimonio debido, principalmente, a mayores aportes de inversionistas a lo largo del periodo estudiado. A final del periodo analizado se evidenció un aumento del efectivo explicado no solo por un aumento en el valor del fondo sino también por una estrategia un poco menos conservadora como se ha comentado anteriormente. Ahora bien, para el primer semestre del 2025 podemos observar un comportamiento mixto con tendencia decreciente en el valor del patrimonio, pues, de enero a febrero, marzo a abril y mayo a junio se tuvo una variación negativa del 2.33%, 1.08% y 8.12%, respectivamente. Mientras que para los meses de abril a mayo se mostró un incremento del 12.89%. En efecto, al comparar lo corrido del año tenemos un decremento del patrimonio en 21.90%. Por otra parte, podemos observar que los ingresos disminuyeron 5.56%, al igual que los gastos operacionales que presentaron una reducción en 23.94%. Respecto al pasivo, se muestra que no hay variaciones significantes durante el periodo analizado dada la naturaleza del fondo.

8. Gastos

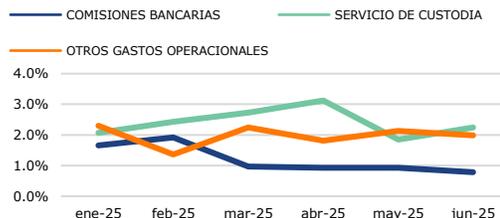


Los gastos de administración y los otros gastos imputables al fondo fueron disminuyendo durante el primer semestre del año conforme el valor del fondo fue bajando como se ve en las gráficas adjuntas. Teniendo en cuenta que los gastos son una proporción del fondo, el impacto en la rentabilidad del mismo se mantuvo en términos relativos durante el periodo analizado. Como se observa la mayor parte de los gastos corresponden a los de administración y los otros gastos corresponden cada uno entre el 0% y el 3% como proporción de la totalidad de los gastos. Teniendo en cuenta que la comisión de administración se aplica como un porcentaje del valor del fondo, la rentabilidad percibida por el cliente siempre se ve influenciada prácticamente en los mismos puntos básicos los cuales dependen de qué tipo de participación aplica para el inversionista.



*Para mayor información puede consultar los estados financieros completos y sus notas en: www.itaú.co

Proporción de gastos (Exc. comisión admon)



9. Riesgos ESG

Como administradores de los activos de nuestros clientes, tenemos la responsabilidad de fundamentar nuestras inversiones en una comprensión exhaustiva de todos los riesgos y oportunidades derivados de nuestras decisiones. Aunque el FIC no posee criterios y objetivos ASG específicos, reconocemos la existencia de riesgos socioambientales, climáticos y de gobernanza que podrían influir en dichas inversiones. Por ello, el área de crédito realiza un análisis riguroso sobre esta temática en relación con los emisores vigentes y recomendados para el Fondo de Inversión Colectiva (FIC). La integración de los factores ESG en nuestro proceso de inversión se lleva a cabo mediante un modelo propio, alineado con la estrategia del grupo Itaú. Esto genera una sinergia con los modelos financieros que actualmente utilizamos, incorporando variables cualitativas que nos permiten obtener una calificación del emisor.

El objetivo principal del modelo es analizar el impacto potencial de los emisores evaluados en aspectos financieros, ambientales, sociales y de gobernanza. Este análisis se basa en el supuesto de que el desempeño ESG influye en el desempeño económico de los emisores. Este análisis incluye una evaluación sectorial de cada emisor, identificando los factores clave más relevantes según el impacto que el núcleo del negocio tiene en la industria. Estos factores se valoran según su importancia y la criticidad que representan. Esto da como resultado una estimación del impacto ambiental, social y de gobernanza que tiene el emisor, la cual se integra con la calificación financiera obtenida, generando así un rating ESG. Este rating nos ayuda a identificar eventos con el potencial de sumar o restar valor al emisor. Durante el primer semestre de 2025, no se han materializado riesgos asociados al análisis de los emisores ASG que actualmente recomendamos.

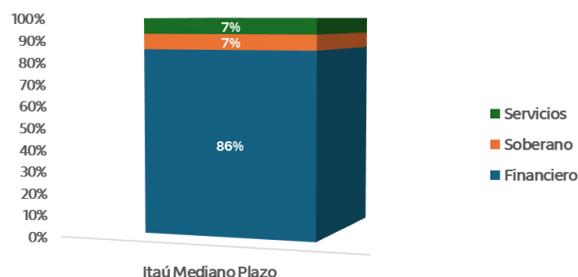
10. Principales Resultados ESG

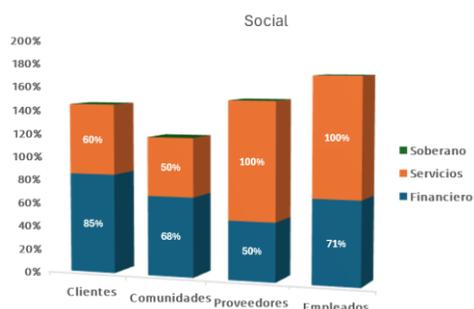
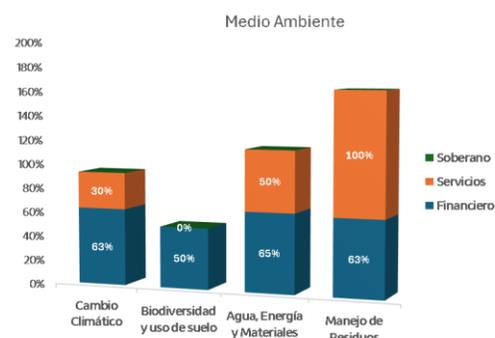
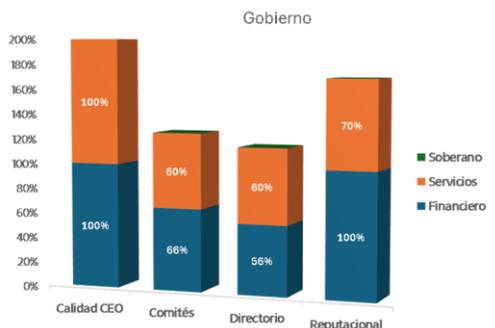
Durante el primer semestre de 2025, el 86% de las inversiones del fondo Itaú Mediano Plazo se concentraron en emisores del sector financiero, seguidos por activos soberanos y el sector servicios, cada uno con un 7%. (Ver Gráfico 1)

La evaluación ESG, basada en criterios internos y en la información publicada por los emisores en sus informes de sostenibilidad, confirma que los resultados son consistentes con las características de los sectores en los que se ha invertido. Esto permite una mejor comprensión y gestión de los riesgos ESG asociados.

Actualmente, los emisores recomendados por el área de crédito no presentan impactos significativos que comprometan la estabilidad de las inversiones.

A continuación, se presenta un resumen de los principales hallazgos en materia ESG:





1. GOBIERNO

Calidad del CEO: En los sectores analizados, los CEO de los emisores cuentan con el 100% de la experiencia y competencias necesarias para liderar eficazmente sus organizaciones.

Comités: La mayoría de los emisores disponen de comités adecuados para la supervisión de la gestión. Sin embargo, persisten desafíos en la elaboración de informes de sostenibilidad y en la promoción de emisiones con objetivos verdes o sociales.

Directorio: Se identifican brechas en equidad de género en la composición de las juntas directivas, así como oportunidades de mejora en la distribución equilibrada entre miembros ejecutivos e independientes.

Reputación: Mientras que el sector financiero mantiene una buena reputación en el mercado, algunos emisores del sector servicios han enfrentado situaciones que han afectado sus calificaciones o programas de emisión de bonos que ya se encuentran en situación favorable.

2. MEDIO AMBIENTE

Cambio Climático: Los sectores analizados enfrentan desafíos relevantes.

Aunque han logrado reducir emisiones en línea con sus metas internas, en algunos casos se han registrado aumentos respecto a años anteriores debido a factores operativos y externos.

Biodiversidad y Uso de Suelo: Si bien no generan impactos directos, existe un efecto indirecto a través del consumo de papel y mobiliario de origen forestal. Aún se requiere mayor información y acciones concretas en conservación y reforestación.

Agua, Energía y Materiales: Se reportan avances en la reducción del consumo de estos recursos. Sin embargo, en algunos casos las cifras han aumentado o no se dispone de información suficiente para evaluar el desempeño ambiental de forma consistente.

Manejo de Residuos: Los sectores analizados muestran prácticas adecuadas en la gestión de residuos peligrosos y no peligrosos. No obstante, los volúmenes siguen siendo elevados o carecen de datos medibles que evidencien mejoras.

3. SOCIAL

Clientes: Tanto los emisores del sector servicios como los del sector financiero cuentan con canales de atención adecuados, y el número de PQR's ha disminuido. La implementación de tecnología ha facilitado el acceso y uso de plataformas. Sin embargo, el sector servicios aún enfrenta desafíos importantes para mejorar los servicios y canales de atención a clientes.

Comunidades: Se identifican desafíos en la medición del impacto social. No se dispone de datos comparables que permitan evaluar el alcance o evolución de iniciativas como apoyo económico, formación, capacitación o inversión social.

Proveedores: Tanto los emisores del sector servicios como los del sector financiero aplican políticas de selección alineadas con criterios ESG. No obstante, el sector financiero requiere mayor transparencia en la divulgación de información cuantitativa que permita hacer seguimiento a estas prácticas.

Empleados: Los sectores analizados presentan buenos resultados en encuestas de satisfacción (NPS), procesos de contratación y beneficios laborales. Aun así, persisten desafíos en equidad de género e inclusión de personas con discapacidad.

11. Glosario

Credit Default Swap

DTF

Un contrato en el cual las partes intercambian exposición a pérdida dado el caso en el que un acreedor no sea capaz de cumplir sus pagos en las fechas establecidas.

Duración

Promedio ponderado de las tasas efectivas de captación de los CDT a 90 días que reconoce el sistema financiero a sus clientes y sirve como indicador de referencia relacionado con el costo del dinero en el tiempo.

Promedio ponderado de las tasas efectivas de captación de los CDT a 90 días que reconoce el sistema financiero a sus clientes y sirve como indicador de referencia relacionado con el costo del dinero en el tiempo.

FED

Corresponde a la media del vencimiento de todos los flujos de caja de un bono. Expresa en años, cuanto tiempo tardan los flujos de caja de ese bono en ser pagados

IBR

La Reserva Federal es el banco central de EEUU, encargado de la política monetaria bajo el mandato de control de inflación, maximizar el empleo y mantener tasas de interés de largo plazo en niveles estables.

IPC

El índice de precios al consumidor es el valor numérico que representa las variaciones en los precios de una canasta de bienes y servicios en un periodo de tiempo.

UVR

La Unidad de Valor Real es una unidad de cuenta que refleja el poder adquisitivo de la moneda con base en la variación del IPC.

ESG

Environmental, Social and Governance (ESG): criterios que se refieren a factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo que se tienen en cuenta a la hora de invertir en una empresa