ItaúComisionistadeBolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Informe de gestión y rendición de cuentas

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Itaú Money Market

Primer Semestre 2025

1. Política de Inversión

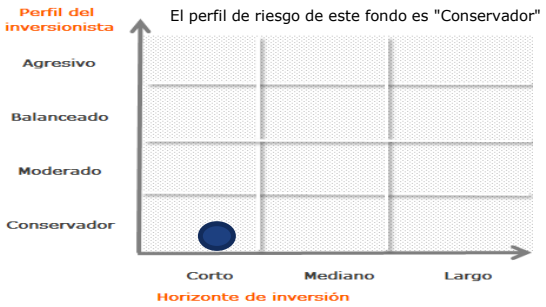
La estrategia de inversión está siempre enfocada a cumplir los parámetros establecidos por el decreto 1068, que son los descritos en el reglamento del fondo, teniendo siempre en cuenta los análisis técnicos de los activos y los hechos fundamentales del entorno de la economía nacional y mundial. El Objetivo de inversión del fondo es proporcionar a sus inversionistas un instrumento de inversión a corto plazo que cuenta con un perfil de riesgo conservador, es decir que está enfocado en disminuir la posibilidad de incurrir en pérdidas de capital en el corto plazo. Con este propósito el fondo se diversifica con activos tanto a Tasa Fija como también indexados a la Inflación (IPC y UVR) y la IBR. En secciones posteriores de este documento se detallan los movimientos realizados en cada indicador, de acuerdo a la estrategia de inversión adoptada.

* Para mayor información consultar la página web banco.itau.co

2. Activos Admisibles

El portafolio del fondo, está compuesto por activos que cumplen con características que hacen parte del decreto 1525: títulos de tesorería TES, clase "B", tasa fija o indexados a la UVR, certificados de depósitos a término, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima del estatuto orgánico del sistema financiero. Las Inversiones del portafolio básicamente están compuestas por títulos de deuda Pública, CDT de deuda privada indexados a indicadores tales como IBR, DTF e IPC y títulos tasa fija siendo que el plazo promedio de las inversiones del fondo no podrá superar los tres (3) años.

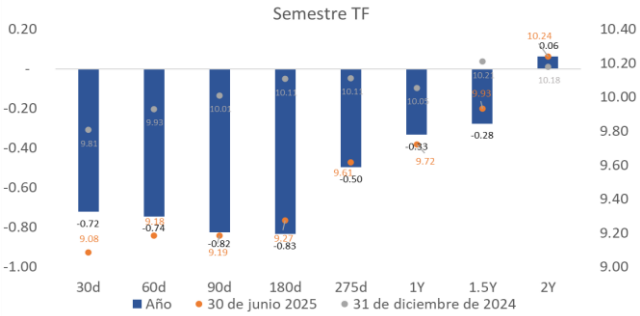
3. Perfil de Riesgo

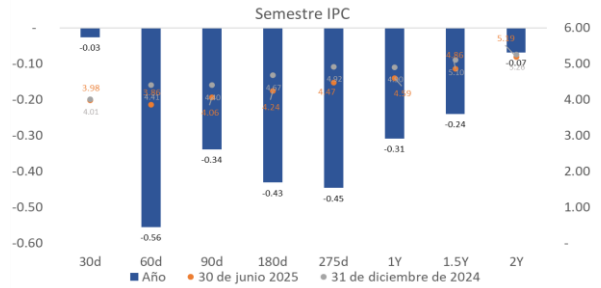


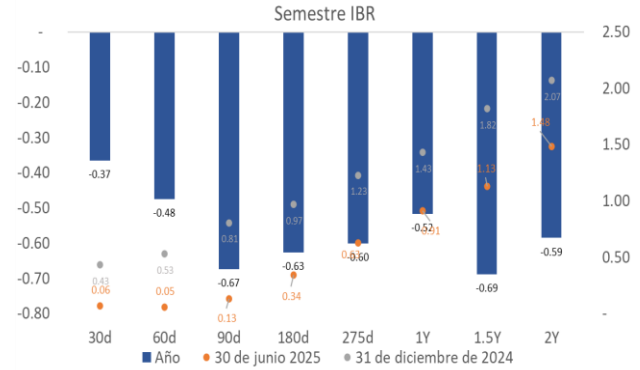
3. Contexto económico

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 a10 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.

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, traduciendose 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.

ItaúComisionistadeBolsa

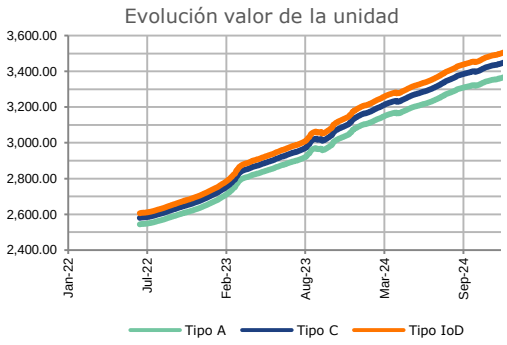
Informe de gestión y rendición de cuentas

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Itaú Money Market

4. Desempeño Portafolio

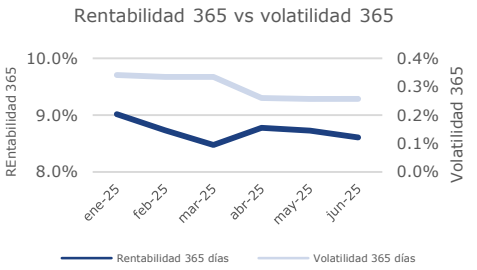
En el primer semestre del 2025 la estrategia del fondo inicialmente se orientó hacia incrementar la duración ante un panorama prometedor para la renta fija local en la primera mitad del año. No obstante, a finales del semestre los fundamentales económicos fueron cambiando y la estrategia se volvió más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

- En el neto del semestre la duración en los papeles indexados se aumentó en mayor proporción a los papeles en tasa fija. En promedio la duración del fondo se mantuvo cercana a 0.47 años durante buena parte del semestre, exceptuando el final del semestre, en el que se optó por una posición más defensiva, y, por ende, una menor duración. El plazo promedio de las inversiones se mantuvo durante el semestre cercano a 0.6 años pero al final del periodo, con el cambio en la estrategia de inversión, se redujo a 0.5 años
- Con el fin de continuar el posicionamiento del portafolio para un entorno en el que la inflación consolidó una senda bajista, y el banco central continuó sus recortes de tasas, para el inicio del semestre se siguió aumentando la proporción de los papeles en tasa fija, disminuyendo los porcentajes de liquidez y de papeles indexados a IBR. Para mitad de año, se bajó la porción de papeles en tasa fija y se incrementó la liquidez para tener una posición más defensiva para afrontar la segunda parte del 2025.
- 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.

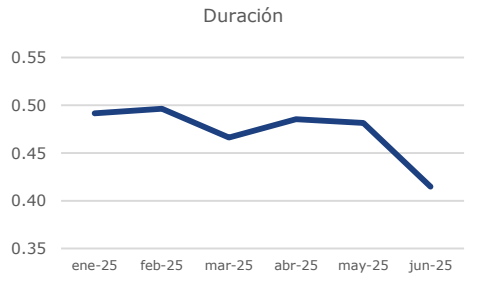


	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Valor del Fondo mm	1,249,332	1,335,343	1,317,703	1,333,928	1,362,144	1,335,723
Valor de la Unidad	3,404.00	3,425.03	3,447.86	3,472.30	3,500.20	3,518.59
No de Unidades mm	367.019	389.878	382.180	384.163	389.162	379.619
Suscriptores	12,718	13,345	13,345	14,345	14,751	15,099

El valor del fondo en términos generales tuvo incrementos importantes durante febrero (de enero a febrero aumentó 6.88%) y mayo (de abril a mayo incrementó 2.12%), que coincide con las altas rentabilidades mensuales del 8.36% y 9.88%, respectivamente. En el segundo trimestre del año el comportamiento del valor del fondo fue más oscilante, no obstante, si se analiza el comportamiento en el año corrido, se puede evidenciar un valor del fondo más grande en un 6.91%. El número de suscriptores subió hasta terminar el semestre en 15,099, es decir, una variación del 18.72% en lo corrido del año, al igual que el valor de la unidad que tuvo un incremento del 3,37% 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	8.60%	8.36%	8.14%	8.97%	9.88%	6.58%
Volatilidad 30 Días	0.16%	0.14%	0.24%	0.13%	0.12%	0.11%
Rentabilidad E.A. 180 Días	8.36%	7.62%	7.38%	8.25%	8.25%	8.43%
Volatilidad 180 Días	0.32%	0.28%	0.27%	0.21%	0.20%	0.16%
Rentabilidad E.A. 365 Días	9.02%	8.73%	8.47%	8.78%	8.73%	8.61%
Volatilidad 365 Días	0.34%	0.33%	0.34%	0.26%	0.26%	0.26%
Duracion	0.49	0.50	0.47	0.49	0.48	0.41



La rentabilidad y el valor de la unidad del fondo durante el primer semeste tuvieron un comportamiento mixto. En términos generales la renta fija tuvo unas valorizaciones importantes en especial durante los primeros cinco meses del año, con los agentes que siguieron descontando recortes en tasas por parte de Banrep, además de empezar a descontar recortes 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 cercana al 0.5 años durante la mayoría del semestre buscando aumentar la valorización en el valor de la unidad y la rentabilidad del fondo. La mayor parte del aumento en la duración se hizo buscando papeles en tasa fija, bajando la porción de liquidez y parcialmente la participación de papeles indexados al IBR. Sin embargo, para finales del semestre, ante las preocupaciones de rebrotes inflacionarios en EE.UU, junto a la incertidumbre fiscal y a la rebaja de la calificación de riesgo país en el ambito local, dicha estrategia se reversó parcialmente. Por lo que podemos obsevar no solo un descenso en la duración sino, también, en la rentabilidad del fondo y en la valorización del valor de la unidad. Escenario que también se vio plasmado en la industrial en general. Este mismo análisis de la rentabilidad complementa lo mencionado anteriormente para el valor de la unidad en el que 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.

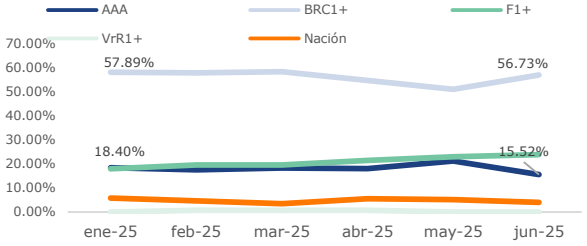
Riesgo de mercado: El riesgo de mercado se genera a partir de la posibilidad de incurrir en pérdidas originadas por los movimientos de los precios de mercado al cual se encuentran expuesto el portafolio de inversión del fondo. Dichas fluctuaciones en el precio de los activos pueden presentarse por cambios 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 políticas 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 efectiva de su liquidez, este riesgo es Moderado.

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.

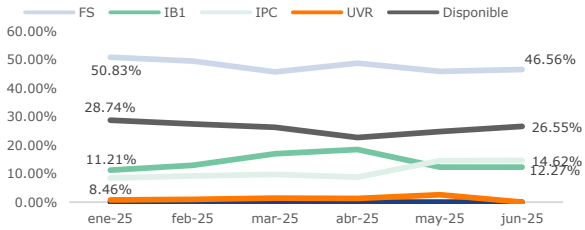
6. Composición Portafolio y gestiòn de riesgos

Por Calificación



Durante el primer semestre del año no se presentaron cambios significativos en la composición del portafolio por calificación.
El componente con mayor proporción era los títulos con calificación BRC1+. Dicha participación arrancó el semestre con un porcentaje del 58%, el máximo en el periodo comprendido, y osciló durante el periodo entre dicho valor y el 57% con el que cerró el semestre. Tuvo una ponderación mínima por niveles del 51%.
La participación de los títulos calificados AAA estuvo estable en 18% aproximadamente durante los primeros 5 meses del semestre pero en el último més bajó a 15.50%.
El incremento en los títulos BRC1+ y descenso 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 3% y 5% aproximadamente durante el semestre de análisis.

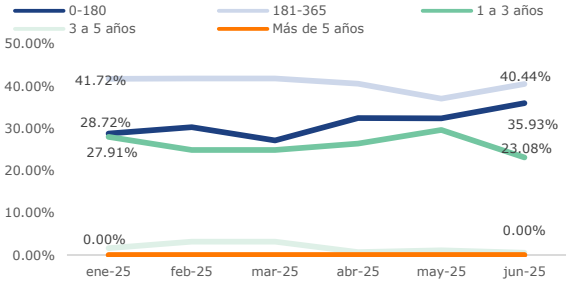
Por indicador o actor de riesgo



Las inversiones en tasa fija se mantuvieron entre 50% y 48% aproximadamente hasta abril. En mayo se redujo la participación de este indicador hasta 46%. Durante el primer semestre las inversiones en dicho indicador habían subido de manera importante posicionandose para los recortes de tasa por parte de Banrep. Sin embargo, a finales 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 22% en abril a 26% aproximadamente para el cierre del periodo comprendido, no solo para sopesar la volitidad producida por el entorno local e internacional, sino también para buscar un mejor posicionamiento para la segunda parte del 2025. Asimismo, se puede observar un incremento en la ponderación de los títulos indexados al IPC, pues en abril se contaba con una posición del 9% aproximadamente y en junio se tuvo una ponderación del 14.62%. Asimismo, en indicador en IBR, se prsenetó un aumento del 9,46% en el semestre. Esto en línea con lo mencionado anteriormente de optar por un portafolio más conservador.
Ahora bien, respecto a los papeles TES UVR, no se presentaron mayores cambios en la ponderación del portafolio.

Plazo de Maduración



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

El plazo con mayor ponderación fue de 180 a 365 días (40%), el cual mostró un decremento del 3% aproximadamente, no obstante, y de acuerdo a la estrategia mencionada anteriormente de optar un por un portafolio más conservador, desde mayo se observa una variación del 9.30%. Del mismo modo, podemos observar un comportamiento similar para el nodo de 0 a 180 días, pues aumentó un 18% de mayo a junio. Todo lo anterior se vio contrarrestado con una disminución en las inversiones entre 1 y 3 años en un 21%. El resto de los plazos no tuvo variaciones significativas durante el semestre.

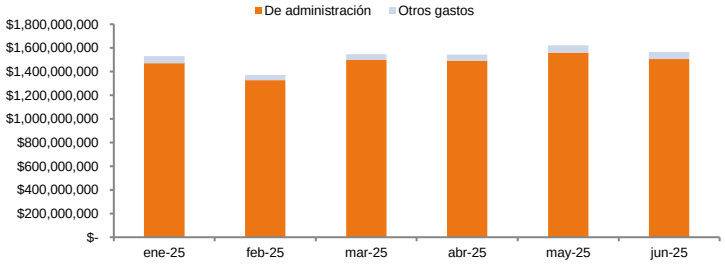
El plazo promedio del fondo osciló entre 0.47 y 0.67 durante buena parte del semestre pero cerró el periodo en 0.54 años.

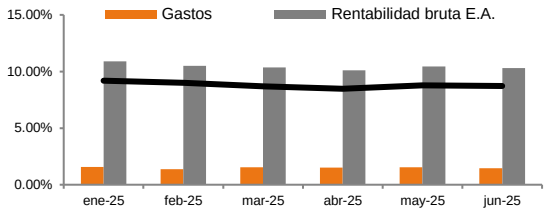
7. Estados Financieros

				Análisis Horizontal		
Cifras en millones	jun-24	Análisis Vertical	jun-25	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	1,047,012.5	100.0%	1,336,613.8	100.0%	289,601.4	27.7%
Disponible	266,912.0	25.5%	354,551.9	26.5%	87,639.9	32.8%
Inversiones	779,534.1	74.5%	980,847.3	73.4%	201,313.2	25.8%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	
Pasivo	770.0	0.1%	890.9	0.1%	120.9	15.7%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	
Cuentas por pagar	770.0	100.0%	890.9	100.0%	120.9	15.7%
Patrimonio o valor neto	1,046,242.5	99.9%	1,335,722.9	99.9%	289,480.5	27.7%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	1,046,242.5	100.0%	1,335,722.9	100.0%	289,480.5	27.7%
Ingresos	66,891.4	100.0%	70,453.9	100.0%	3,562.4	5.3%
Ingresos operacionales	66,891.4	100.0%	70,453.9	100.0%	3,562.4	5.3%
Gastos	66,891.4	100.0%	70,453.9	100.0%	3,562.4	5.3%
Gastos operacionales	17,448.4	26.1%	16,879.3	24.0%	(569.1)	-3.3%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	49,443.0	73.9%	53,574.5	76.0%	4,131.5	8.4%

El Fondo de Inversión Colectiva Money Market 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 evidención un aumento del efectivo explicado no solo por un aumento en el valor del fondo sino también por una estrategia un poco más conservadora como se ha comentado anteriormente. Ahora bien, para el primer semestre del 2025 podemos observar un comportamiento mixto en el valor del patrimonio, pues, de enero a febrero, marzo a abril y abril a mayo se tuvo una variación del 6,88%,1.23% y 2.12%, respectivamente. Mientras que para los meses de febrero a marzo y mayo a junio se mostró un decremento del 1.32% y 1.94%, respectivamente. En efecto, al comparar lo corrido del año tenemos un aumento del patrimonio en 6.91%. Por otra parte, podemos observar que los ingresos aumentaron 5.3%, mientras que los gastos operacionales presentaron una reducción en 3.3%. Respecto al pasivo, se muestra que no hay variaciones significantes durante el periodo analizado dada la naturaleza del fondo.

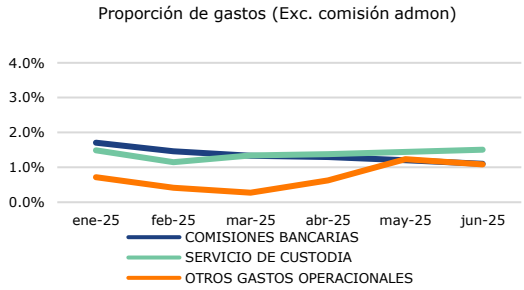
8. Gastos





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

Los gastos de administración y los otros gastos imputables al fondo se mantuvieron estables durante el primer semeste del año como se ve en las gráficas adjuntas. Por lo mismo, el impacto en la rentabilidad del fondo no cambió significativamente durante todo el periodo analizado.
Como se observa la mayor parte de los gastos corresponden a los de administración y los otros gastos como los son comisiones bancarias, servicios de custodia u otros gastos operaciones corresponden cada uno entre el 0% y el 2% 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 practicamente en los mismos puntos básicos los cuales dependen de qué tipo de participación aplica para el inversionista.



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.

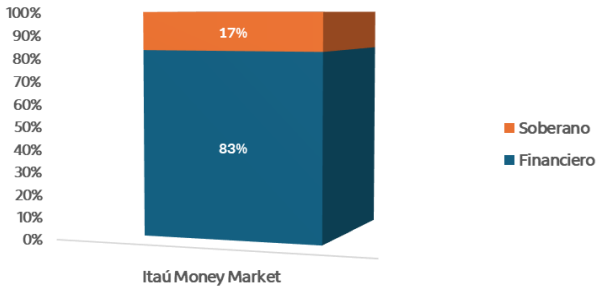
10. Principales Resultados ESG

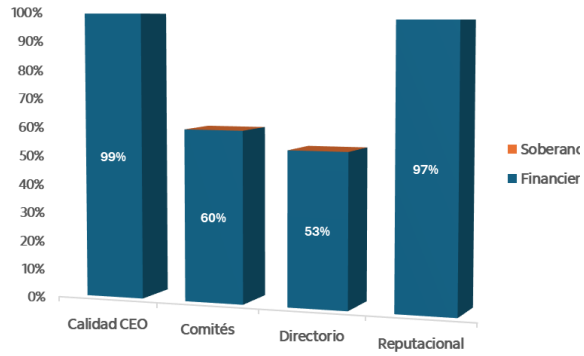
Durante el primer semestre de 2025, el 83% de las inversiones del fondo Itaú Money Market se destinaron a emisores del sector financiero, mientras que el 17% se concentró en activos soberanos. (Ver Gráfico 1)

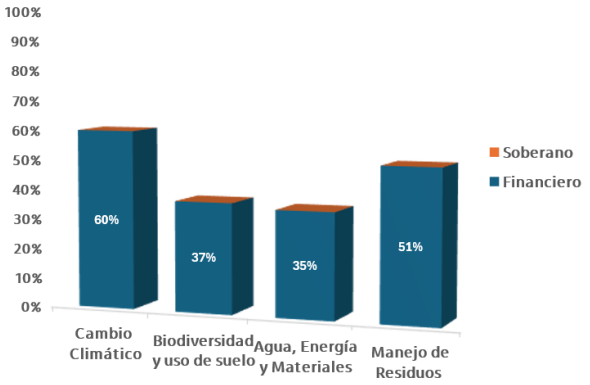
La evaluación ESG, basada en criterios internos y en la información publicada por los emisores en sus informes de sostenibilidad, confirma que los resultados son consistentes con las características de los sectores en los que se ha invertido. Esto permite una mejor comprensión de los riesgos ESG asociados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

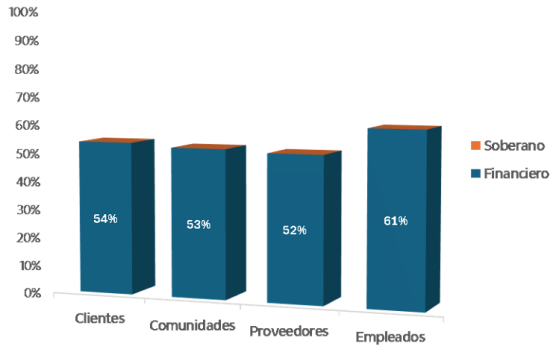
Actualmente, los emisores recomendados por el área de crédito no presentan impactos significativos que comprometan la estabilidad de las inversiones.

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









Primer Semestre 2025

1. GOBIERNO

Calidad del CEO: Los CEO de los emisores del sector financiero 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. No obstante, persisten desafíos en la elaboración de informes de sostenibilidad y en la promoción de emisiones con objetivos verdes, sociales o sostenibles.

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

Reputación: Los emisores mantienen una buena reputación en el mercado, sin antecedentes recientes de escándalos o situaciones que afecten negativamente su imagen.

2. MEDIO AMBIENTE

Cambio Climático: Los emisores del sector financiero enfrentan desafíos relevantes en esta área. 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 el impacto directo es limitado, 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, reforestación y uso responsable de recursos.

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: El sector muestra prácticas adecuadas en la gestión de residuos peligrosos y no peligrosos. No obstante, los volúmenes siguen siendo

3. SOCIAL

Clientes: Los emisores cuentan con canales de atención adecuados y han logrado una disminución en el número de PQR. La implementación de tecnología ha mejorado el acceso y la experiencia del usuario en sus plataformas.

Comunidades: Existen 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: Los emisores aplican políticas de selección alineadas con criterios ESG. Sin embargo, se requiere mayor transparencia y divulgación de información cuantitativa en sus informes para facilitar el seguimiento.

Empleados: Se reportan buenos resultados en encuestas de satisfacción (NPS), procesos de contratación y beneficios laborales. Aun así, persisten retos en

11. Glosario

Credit Default Swap	Un contrato en el cual las partes intercambian exposición a perdida dado el caso en el que un acreedor no sea capaz de cumplir sus pagos en las fechas establecidas.
DTF	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.
Duración	Promedio ponderado de las tasas efectivas de captación de los CDT a 90 dias 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.
Tapering	Se refiere a la reducción gradual de las medidas implementadas por bancos centrales de política monetaria expansiva, como lo es la reduccioón de las compras de activos por parte de la reserva federal.
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	Enviromental, 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