

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos FIC Fiducoldex y el FIC Objetivo cerraron con rentabilidades diarias positivas, mientras que el FIC Capital Inteligente registró una variación negativa, dentro un entorno de desvalorización en el mercado de tasa fija local, particularmente en los nodos de mayor plazo de las curvas.

El mercado de deuda pública continúa incorporando factores predominantemente locales. Las expectativas políticas, la revisión de la trayectoria esperada de tasas de interés y una oferta relevante de títulos por parte del Gobierno han generado presión adicional sobre los rendimientos. A esto se suman advertencias recientes de organismos técnicos sobre el balance fiscal y la sostenibilidad de mediano plazo, elementos que han llevado a los inversionistas a exigir mayores primas por riesgo.

Por otro lado, si bien la relación deuda sobre PIB mostró una leve moderación frente al año anterior, esta mejora obedeció en gran medida a factores transitorios como el comportamiento del tipo de cambio y el crecimiento nominal, mientras que el déficit primario se mantiene en niveles elevados, lo que mantiene la atención del mercado sobre la trayectoria fiscal.

Es importante enfatizar que la variación negativa del FIC Capital Inteligente responde a un movimiento generalizado de las curvas de deuda soberana, no se trata de un evento particular del fondo, sino de un ajuste propio del entorno de mercado. Asimismo, la mayor exposición a duración implica que, en escenarios de estabilización o reducción de tasas, el fondo también está en posición de capturar valorizaciones de manera más significativa; por ende, en plazos más amplios, el comportamiento continúa siendo positivo, consistente con su estrategia y perfil de riesgo.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de desvalorización en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de 6.32, las mayores desvalorizaciones en los nodos de 549 y 1460 días con 11.88 y 32.92 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, en especial en los nodos de 61, 2190 y 3285 con 5.06, 12.39 y 10.43 pbs respectivamente, obteniendo un promedio de 3.10 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en nodos de 549, 730 y 1095 días con 18.82, 20.74 y 13.98, para un promedio de 12.13.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redujeron en \$1.1 billones en MT, llegando hasta \$1.2 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.1 billones a \$2.4 billones, registrando un decrecimiento de \$833 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$364 mil millones en Master Trader frente a los \$22 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.6 Billones



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad de **7.57% e.a.** en 30 días y de **7.91% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un comportamiento sólido y coherente con su enfoque conservador. En la jornada, el desempeño estuvo impulsado principalmente por los títulos de deuda pública de corto plazo, así como por activos a tasa fija con indexación a IPC, que concentraron el mayor aporte dentro del portafolio y respaldaron la evolución reciente de los retornos. La duración promedio se ubicó en **133.18 días**, reflejando un posicionamiento prudente frente a movimientos en la curva de rendimientos. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.25%** y el índice de Sharpe en **23.08**, niveles que continúan evidenciando estabilidad en la gestión y coherencia con el perfil del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 396 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **7.94% e.a.** en 30 días y de **7.18% e.a.** en el horizonte de 180 días, manteniéndose en una senda de resultados consistente con su estrategia de corto plazo. Durante la jornada, el resultado estuvo explicado principalmente por la valorización de activos indexados a IPC y por el buen desempeño de la deuda pública de corto plazo, que fueron los principales contribuyentes dentro del portafolio. La duración promedio se ubicó en **75.30 días**, reafirmando un posicionamiento de baja sensibilidad frente a movimientos en tasas de interés. En materia de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.13%** y el índice de Sharpe se situó en **51.76**, reflejando continuidad en la estabilidad operativa y en línea con el perfil del vehículo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **2.28% e.a.** en 30 días y de **5.94% e.a.** en la ventana de 360 días, manteniendo resultados positivos en horizontes amplios. En la jornada se presentó una variación diaria negativa en un entorno de desvalorización generalizada del mercado de renta fija, con ajustes más marcados en la parte larga de la curva, especialmente en títulos indexados a IPC. Este comportamiento impactó la valoración del portafolio, dada su exposición a este tramo. La duración promedio se ubicó en **412.17 días**, reflejando una estrategia con mayor sensibilidad a movimientos en tasas de interés. Si bien esta característica puede generar fluctuaciones más visibles en escenarios de presión sobre las curvas, también es la que permite capturar retornos de forma más significativa en contextos favorables, por ello, el desempeño debe analizarse en función de su horizonte estructural, donde el fondo continúa mostrando resultados positivos. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.70%** y el índice de Sharpe en **-1.49**, influenciados por los recientes movimientos del mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales





Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Mundo: Durante el fin de semana, Estados Unidos e Israel llevaron a cabo una operación militar conjunta de gran escala contra Irán, en la que dieron de baja al líder supremo Ali Jameneí y otros altos mandos mediante ataques coordinados a centros de mando, defensas antiaéreas y posiciones estratégicas en Teherán y otras ciudades. Los ataques desencadenaron una serie de represalias iraníes con misiles y drones contra Israel y contra bases estadounidenses en Bahréin, Qatar, Kuwait, Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos. La escalada provocó el cierre temporal del Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20% del petróleo mundial y que además constituye una vía crítica para el flujo energético hacia Europa, lo que elevó la percepción de riesgo en los mercados globales e impulsó el precio del crudo desde los USD \$72.6 por barril al cierre de la semana pasada, a cotizar por encima de los USD \$79 por barril. Asimismo, el oro se disparó como activo refugio, al aumentar hasta los USD \$5,400 por onza con un alza intradía del 2.2%.

Perú: La inflación de Lima se aceleró más de lo que se anticipaba en febrero. La inflación IPC de Lima se ubicó en 2.2% a/a en enero, superior a la de 1.7% a/a en el mes anterior y a la de 1.74% a/a que esperaba el promedio de analistas. El resultado se explicó principalmente por la aceleración en la inflación de “alimentos y bebidas”, “alojamiento, agua y energía” y “transporte”. A pesar del repunte de los precios en el último mes, la inflación se ubica cerca a la meta del Banco Central del 2.0% y dada la expectativa de

desaceleración del PIB, se mantiene la expectativa de que el Banco Central de Reserva del Perú recorte 25 pbs las tasas de interés hasta ubicarla en 4.0% a finales del año. El promedio de analistas espera que el PIB desacelere su crecimiento a 3.0% en 2026, desde el de 3.4% observado en 2025.

Chile: El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) se deterioró más de lo que esperaba el promedio de analistas en enero. El indicador registró una contracción de 0.1% a/a en enero, en contraste con el crecimiento positivo de 1.0% que esperaba el promedio de analistas, inferior al de 1.7% a/a en el mes anterior. El resultado se explicó por la mayor caída de la producción de bienes, además de la desaceleración en el sector comercial y de servicios. La desaceleración de la actividad económica en el último mes podría sesgar a un más a la baja la desaceleración del crecimiento que se proyecta para este año. El promedio de analistas proyecta un crecimiento de 2.4% a/a en 2026, por debajo del 2.6% en 2025. Consistente con la desaceleración económica, la inflación también ha mostrado una moderación. Con los resultados, el mercado y el promedio de los analistas mantienen la expectativa que el Banco Central de Chile recorte la tasa de interés de 4.50% a 4.25% a mediados del año.



Síguenos en nuestras redes sociales



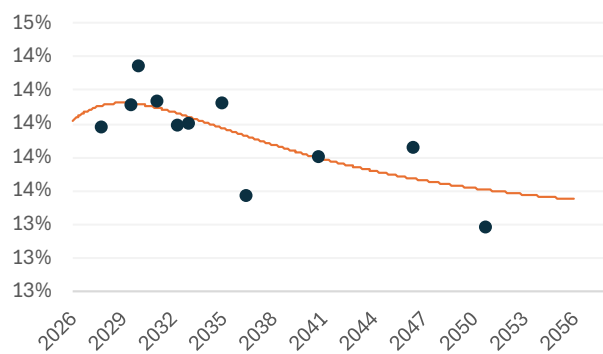
	2-mar-26	27-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	48994,7	48977,9	0,03%
S&P 500	6898,4	6878,9	0,28%
Euro Stoxx 50	5986,9	6138,4	-2,47%
Brent (US/Barril)	77,6	72,5	7,09%
WTI (US/Barril)	71,1	67,0	6,01%
USDCOP	3749,0	3752,3	-0,09%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



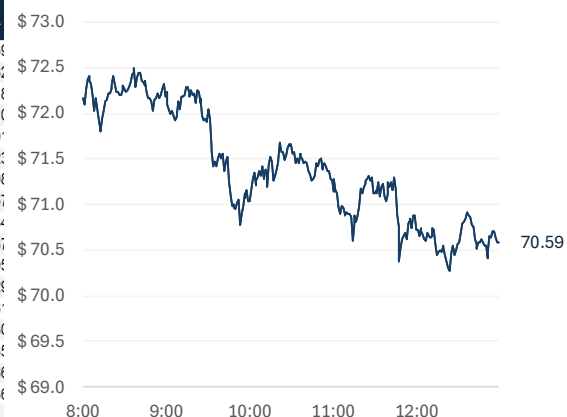
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.30%	12.28%	1.40	12.29%	0.06	0.68
nov-27	14.01%	13.96%	4.80	13.96%	0.48	1.80
abr-28	14.13%	13.97%	16.80	13.97%	1.67	2.10
ago-29	14.17%	14.03%	14.40	14.03%	1.43	3.10
feb-30	14.40%	14.25%	15.00	14.25%	1.50	4.00
sep-30	14.20%	14.08%	11.80	14.08%	1.18	4.20
mar-31	14.19%	14.03%	15.10	14.03%	1.51	5.00
jun-32	14.04%	13.94%	10.20	13.94%	1.02	4.50
feb-33	14.07%	13.89%	17.90	13.89%	1.78	6.30
oct-34	13.77%	13.63%	13.30	13.63%	1.33	5.30
ene-35	14.05%	13.94%	11.10	13.94%	1.11	7.00
jul-36	13.55%	13.38%	16.70	13.38%	1.67	7.20
nov-40	13.88%	13.82%	6.80	13.82%	0.68	7.60
may-42	13.79%	13.64%	14.40	13.64%	1.44	7.80
jul-46	13.85%	13.82%	2.90	13.82%	0.29	9.80
oct-50	13.33%	13.23%	9.50	13.23%	0.95	7.80
mar-58	13.74%	13.65%	9.20	13.65%	0.92	8.80
Promedio			11.25			

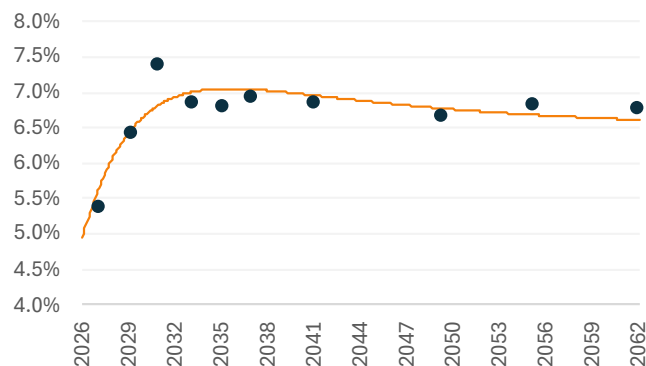
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



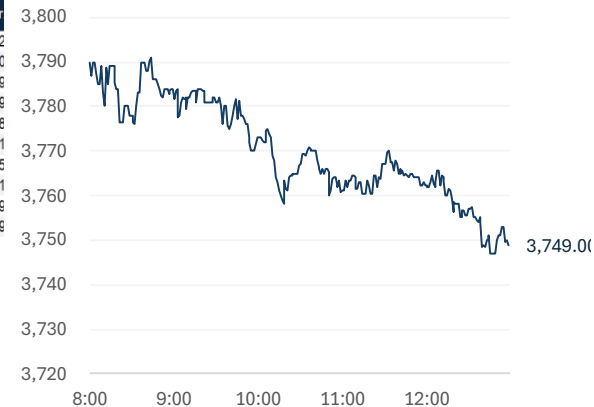
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.38%	5.21%	16.30	5.21%	1.61	1.20
abr-29	6.46%	6.22%	24.00	6.22%	2.39	3.00
ene-31	7.35%	7.22%	12.50	7.22%	1.25	3.90
mar-33	6.91%	6.86%	4.70	6.86%	0.47	5.90
abr-35	6.85%	6.81%	4.30	6.81%	0.43	6.80
feb-37	7.02%	6.78%	23.70	6.78%	2.37	8.10
mar-41	6.94%	6.89%	5.20	6.89%	0.52	9.50
jun-49	6.69%	6.60%	8.70	6.60%	0.87	13.10
may-55	6.85%	6.75%	10.00	6.75%	1.00	12.90
feb-62	6.79%	6.75%	3.40	6.75%	0.34	12.90
Promedio			11.28			

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

