

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo finalizaron con rentabilidades diarias positivas, mientras que el FIC Capital Inteligente registró una variación negativa, justificado principalmente por el comportamiento se dio en un entorno de ajustes en el mercado de renta fija local.

En particular, se observaron valorizaciones más pronunciadas en los tramos largos de la curva de TES, profundizando su inversión y reflejando un mercado que continúa incorporando niveles elevados de tasa de política monetaria en el horizonte de corto plazo. En este contexto, los inversionistas permanecen atentos al dato de inflación y a nuevas señales sobre la trayectoria de la política monetaria, factores que seguirán orientando el comportamiento de la parte corta de la curva, mientras que los vencimientos más largos continúan influenciados por las perspectivas fiscales, políticas y la dinámica de oferta de títulos por parte del Ministerio de Hacienda.

Para el FIC Capital Inteligente, la variación diaria estuvo asociada principalmente a ajustes en la renta fija corporativa de mayor plazo, segmento donde se observaron correcciones en las tasas y que, dada la duración ligeramente superior del fondo, genera una mayor sensibilidad frente a estos movimientos. Adicionalmente, el debilitamiento del dólar estadounidense frente a peso colombiano, en un entorno internacional de mayor apetito por riesgo y disminución de valor generalizado de la divisa extranjera, incidió en algunos activos del portafolio con exposición cambiaria.

No obstante, es importante resaltar que este tipo de fluctuaciones responden a dinámicas propias del mercado y no a factores estructurales del fondo. Bajo una perspectiva de inversión acorde con su perfil y horizonte, el FIC Capital Inteligente continúa mostrando resultados favorables en periodos de análisis más amplios.



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 8.82, la mayor desvalorización en el nodo de 730 días con 40.30 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada mixta, con desvalorizaciones en especial en la parte larga de la curva, y una valorización marcada en el nodo de 184 días con (7.51) pbs, obteniendo un promedio de 0.53 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorizaciones en nodos de 92 y 273 días con (5.84) y (7.68), para un promedio de (0.29).

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redujeron en \$93 mil millones en MT, llegando hasta \$1.135 millones; en cierre, SEN pasó de \$1.7 billones a \$1.9 billones, registrando un crecimiento de \$243 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$250 mil millones en Master Trader frente a los \$459 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.67 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **8.00% e.a.** en 30 días y de **7.89% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un desempeño consistente con la naturaleza conservadora del fondo. Durante la jornada, el resultado estuvo explicado principalmente por el comportamiento favorable de los títulos a tasa fija con indexación a IPC, junto con los activos de deuda pública de corto plazo, que concentraron el mayor aporte dentro del portafolio. La duración promedio se ubicó en **134.17 días**, reflejando un posicionamiento moderado frente a movimientos en la curva de tasas. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.25%** y el índice de Sharpe se situó en **24.04**, niveles que continúan evidenciando estabilidad en el desempeño del fondo y consistencia en la gestión del portafolio.

Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 396 Mil Millones



El FIC Objetivo registró una rentabilidad de **8.29% e.a.** en 30 días y de **7.19% e.a.** en el horizonte de 180 días. Durante la jornada, el comportamiento del portafolio estuvo impulsado principalmente por el desempeño de los títulos a tasa fija indexados a IPC y por la contribución de la deuda pública de vencimientos cercanos, que concentraron la mayor parte de la valorización observada. La duración promedio se ubicó en **77.69 días**, lo que refleja una estrategia orientada a mantener baja sensibilidad frente a variaciones en la curva de tasas. En materia de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.12%** y el índice de Sharpe ascendió a **56.82**, niveles que continúan mostrando estabilidad en el comportamiento del fondo y coherencia con su perfil de inversión.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presentó una rentabilidad de **1.63% e.a.** en la ventana de 30 días y de **5.78% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un desempeño positivo en horizontes de inversión más amplios. En la jornada se registró una variación diaria negativa en medio de un entorno de ajustes generalizados en el mercado de renta fija, particularmente en la parte larga de la curva, donde se observaron desvalorizaciones más marcadas, este movimiento incidió en algunos activos del portafolio, dada su exposición a este tramo. Adicionalmente, la dinámica reciente del dólar, que presentó presiones a nivel global, también influyó en la valoración diaria del fondo. La duración promedio se ubicó en **410.57 días**, reflejando una estrategia con mayor exposición a movimientos en tasas de interés. Si bien esta característica puede amplificar los ajustes de corto plazo cuando las curvas presentan presiones, también permite capturar valorizaciones de mayor magnitud en escenarios favorables, por lo que el desempeño debe evaluarse en función de su horizonte de inversión, donde el fondo mantiene resultados positivos. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.67%** y el índice de Sharpe se situó en **0.01**, en línea con la dinámica reciente del mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4.3 mil millones en enero, lo que representó un crecimiento de 12.6% a/a, significativamente mayor al de 1.4% a/a que se había registrado en diciembre. El repunte se dio gracias a la aceleración en el crecimiento en las exportaciones no tradicionales y a la recuperación en las tradicionales, que en el mes anterior se habían contraído. La recuperación de las exportaciones tradicionales fue gracias a la aceleración de las de café, a una menor contracción de las de petróleo y a un repunte en las exportaciones de carbón. Sin embargo, las exportaciones registraron una caída de 6.4% m/m en enero, que en caso de registrarse un crecimiento mensual de las importaciones, implicaría un aumento del déficit de la balanza de bienes.

Estados Unidos: Las nóminas del sector privado ADP aumentaron en 63 mil en febrero, superior al aumento de 50 mil que esperaba el promedio de los analistas y al de 11 mil en enero. El resultado se explicó por un aumento en las contrataciones, tanto en el sector de bienes, como en el de servicios. El dato es consistente con un mercado laboral que ha mostrado señales de estabilización y es una antesala positiva para los datos consolidados de mercado laboral que se conocerán a final de la semana, para los que el promedio de analistas espera que la tasa de desempleo se mantenga en 4.3%. Ante las señales de resiliencia del mercado laboral, junto con un aumento en los riesgos inflacionarios en medio del escalamiento de la guerra con Irán que ha presionado

los precios del petróleo al alza, los mercados mantienen las expectativas de un único recorte de las tasas de interés, que se retazaría hasta septiembre y se debate si deberán permanecer inalteradas en el rango de 3.50% a 3.75% actual.

China: Mientras que el PMI publicado por encuestadoras privadas muestra repunte, el publicado por el gobierno se deterioró. El PMI compuesto de RatingDog (antiguo Caixin) se aceleró hasta los 55.4 puntos en febrero, superior a los 51.6 puntos en el mes anterior, por cuenta de la aceleración en el PMI de fabricación y de servicios. En contraste, el PMI compuesto publicado por el gobierno se deterioró hasta los 49.5 puntos en febrero, por debajo de 49.8 puntos en el mes anterior, debido a la mayor contracción del indicador de fabricación, a pesar de la menor contracción del de no fabricación. A la debilidad de la demanda, se le sumó la menor producción, aunque esta última puede estar relacionada a que el Año Nuevo Lunar disminuyó días laborales. Las discrepancias entre ambas encuestas se explican porque cada una cubre muestras de distinto tamaño, ubicación y tipo de empresas. La pública se enfoca en grandes compañías, mientras que la de RatingDog en pequeñas firmas orientadas a la exportación. Los resultados entregan resultados mixtos, ante la debilidad de una demanda interna, pero que podría estar compensada por el dinamismo de los socios comerciales. El promedio de analistas estima que el crecimiento del PIB se desacelerare hasta el 4.6% a/a en 2026, por debajo del de 5.0% en 2025.



Síguenos en nuestras redes sociales



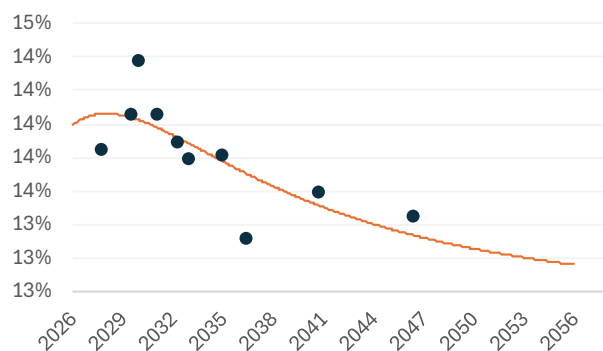
	4-mar-26	3-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	48758,2	48501,3	0,53%
S&P 500	6882,4	6816,6	0,96%
Euro Stoxx 50	5870,9	5771,7	1,72%
Brent (US/Barril)	81,4	81,4	-0,01%
WTI (US/Barril)	74,7	74,6	0,19%
USDCOP	3747,0	3800,0	-1,39%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



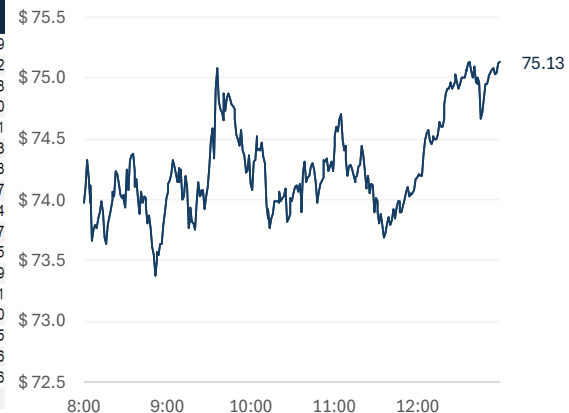
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.36%	12.45%	(9.30)	12.29%	0.65	0.69
nov-27	13.94%	14.04%	(9.40)	13.96%	(0.16)	1.82
abr-28	14.09%	14.17%	(8.00)	13.97%	1.22	2.18
ago-29	14.14%	14.26%	(12.40)	14.03%	1.04	3.10
feb-30	14.40%	14.50%	(10.30)	14.25%	1.44	4.01
sep-30	14.17%	14.27%	(10.80)	14.08%	0.85	4.23
mar-31	14.09%	14.21%	(12.60)	14.03%	0.51	5.08
jun-32	13.98%	14.10%	(11.40)	13.94%	0.43	4.57
feb-33	13.89%	14.07%	(17.50)	13.89%	0.06	6.34
oct-34	13.54%	13.71%	(16.90)	13.63%	(0.93)	5.37
ene-35	13.92%	14.12%	(20.60)	13.94%	(0.20)	7.05
jul-36	13.36%	13.54%	(17.80)	13.38%	(0.19)	7.29
nov-40	13.86%	13.93%	(27.00)	13.82%	(1.61)	7.61
may-42	13.53%	13.87%	(33.20)	13.64%	(1.08)	7.80
jul-46	13.60%	13.90%	(30.60)	13.82%	(2.28)	9.85
oct-50	13.09%	13.36%	(27.10)	13.23%	(1.44)	7.86
mar-58	13.46%	13.75%	(29.00)	13.65%	(1.83)	8.66
Promedio			(17.88)			

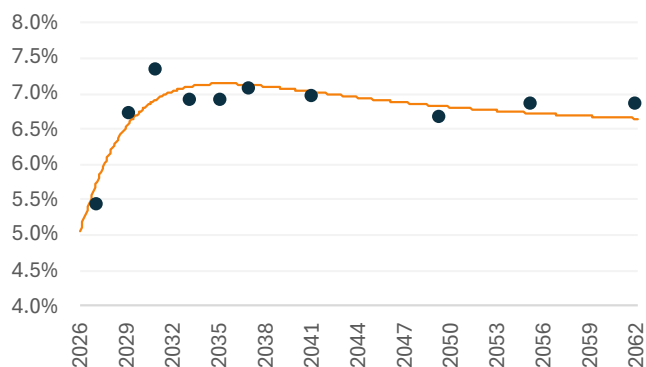
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



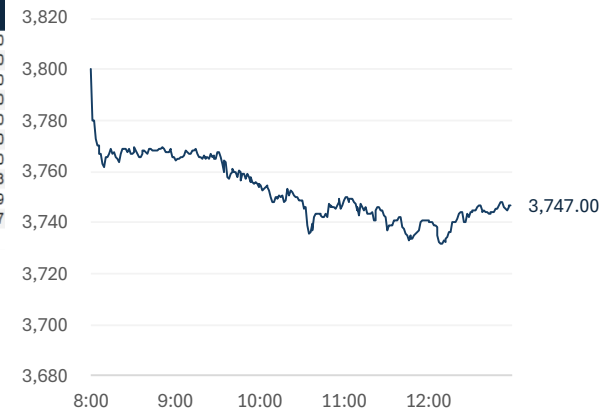
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.46%	5.36%	9.60	5.21%	2.43	1.20
abr-29	6.70%	6.70%	0.20	6.22%	4.82	3.00
ene-31	7.42%	7.48%	(5.90)	7.22%	1.95	3.90
mar-33	6.91%	6.99%	(8.50)	6.86%	0.50	5.90
abr-35	6.92%	6.94%	(2.20)	6.81%	1.10	6.80
feb-37	7.12%	7.11%	1.00	6.78%	3.37	8.10
mar-41	6.96%	7.00%	(4.50)	6.89%	0.70	9.50
jun-49	6.78%	6.79%	(0.40)	6.80%	1.79	13.13
may-55	6.85%	6.91%	(6.50)	6.75%	0.99	12.99
feb-62	6.86%	6.89%	(2.50)	6.75%	1.12	12.97
Promedio			(1.97)			

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

