

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron rentabilidades diarias positivas, en un entorno de relativa estabilidad en el mercado de renta fija local.

A nivel internacional, el dólar mostró un fortalecimiento frente a varias monedas luego de que indicadores económicos en Estados Unidos, particularmente del mercado laboral y de inflación, reforzaran las expectativas de que la Reserva Federal mantenga una postura monetaria restrictiva por más tiempo. Por ende, la tasa de cambio local presentó presiones al alza y el indicador de riesgo país para Colombia continuó acercándose a niveles asociados con categorías crediticias más bajas dentro del espectro internacional.

En el mercado de deuda pública local, la curva de TES tasa fija registró ligeros descensos en sus rendimientos, reflejando una pausa en las presiones observadas en sesiones previas; en medio de declaraciones de miembros del Banco de la República que reiteraron la necesidad de mantener una política monetaria restrictiva, mientras los inversionistas permanecen atentos al dato de inflación de febrero y al resultado del proceso electoral legislativo, eventos que podrían influir en la trayectoria de las tasas y en el apetito por activos locales.

Adicionalmente, el mercado continúa evaluando la dinámica de oferta de títulos por parte del Ministerio de Hacienda, que en las últimas semanas ha realizado ventas relevantes de su portafolio de TES para atender necesidades de liquidez. En este entorno, el desempeño observado durante la jornada refleja la estabilidad de los portafolios y la adecuada gestión de las estrategias de inversión, las cuales continúan orientadas a capturar oportunidades del mercado manteniendo coherencia con el perfil y horizonte de cada fondo.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento mixto en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de (0.14), con valorizaciones puntuales en los nodos de 30, 61 y 1460 con (4.18), (7.75) y (3.91) pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada al alza, con desvalorización marcada en el nodo de 1460 días 18.74 pbs, obteniendo un promedio de 2.71 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con valorizaciones en nodos de 184 y 730 días con (21.87) y (6.12), y desvalorizaciones marcadas en los nodos de 365 y 549 con 15.99 y 5.92 respectivamente, para un promedio de 1.29.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se incrementaron en \$1.4 billones en MT, llegando hasta \$2.5 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.9 billones a \$2.7 billones, registrando un crecimiento de \$763 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$87 mil millones en Master Trader frente a los \$250 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$20 mil millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 1.69 Billones**



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad de **8.02% e.a.** en 30 días y de **7.88% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un comportamiento estable y acorde con su perfil de inversión. Durante la jornada, el desempeño del portafolio estuvo impulsado principalmente por los títulos de deuda pública de corto plazo, así como por instrumentos a tasa fija con indexación tanto a IPC como a IBR, los cuales concentraron la mayor contribución dentro de la cartera. La duración promedio se ubicó en **133.19 días**, reflejando una exposición moderada frente a movimientos en la curva de rendimientos. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.25%** y el índice de Sharpe se situó en **24.03**, métricas que continúan mostrando estabilidad en la dinámica del fondo y consistencia en la administración del portafolio.



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 **8.35% e.a.** en la ventana de 30 días y de **7.22% e.a.** en 180 días, alineado con su estrategia de corto plazo. Durante la jornada, la evolución del portafolio estuvo explicada en mayor medida por el comportamiento de los títulos de deuda pública de corto plazo, junto con instrumentos a tasa fija referenciados a IBR e IPC, que representaron los principales aportes dentro de la cartera. La duración promedio se ubicó en **77.09 días**, manteniendo una estructura con baja exposición a variaciones en la curva de rendimientos. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.13%** y el índice de Sharpe en **55.10**, indicadores que reflejan estabilidad en el comportamiento del fondo y coherencia con su enfoque de inversión.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **0.87% e.a.** en 30 días y de **5.76% e.a.** en el horizonte de 360 días, manteniendo resultados positivos en plazos más amplios. Durante la jornada, el desempeño del portafolio estuvo influenciado principalmente por el comportamiento de la divisa estadounidense, dado que algunos activos del fondo tienen exposición a este subyacente. Adicionalmente, la valorización observada en ciertos títulos a tasa fija contribuyó de forma favorable a la dinámica del portafolio. La duración promedio se ubicó en **409.63 días**, reflejando una estrategia con mayor sensibilidad frente a movimientos en las tasas de interés. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.68%** y el índice de Sharpe en **-1.30**, métricas que incorporan los ajustes recientes del mercado y que deben analizarse dentro del horizonte estructural de inversión del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: A partir de los resultados conocidos, la Junta Directiva propuso a la Asamblea un dividendo de COP\$110 pesos por acción, equivalente al 50.1 % de la utilidad neta y planteó la creación de una reserva ocasional por \$21.14 billones para fortalecer la flexibilidad estratégica de la compañía. Cabe resaltar que el Presupuesto General de la Nación 2026 se realizó bajo la proyección del precio del Brent de USD\$72 por barril para 2026, con lo que, si los precios internacionales se mantienen en los niveles actuales USD\$83 dólares presionados por la guerra en Irán, Ecopetrol aumentaría los beneficios, las utilidades y las transferencias al Gobierno. Según cálculos previos de analistas expertos, por cada USD \$1 adicional en el precio promedio anual del barril de petróleo Brent, los ingresos del Gobierno aumentan aproximadamente entre \$430,000 y \$500,000 millones de pesos al año, vía aumento del recaudo tributario, dividendos y regalías. Con lo que, si el precio del petróleo sube de USD \$72 a USD \$83, los ingresos totales para el Gobierno podrían aumentar entre COP\$4.95 y COP\$5.5 billones.

Estados Unidos: Resultados mixtos en los indicadores adelantados del sector de servicios. El ISM de servicios continuó acelerándose hasta ubicarse en los 56.1 puntos en febrero, desde los 53.8 puntos en el mes anterior, y en contraste con la desaceleración a 53.5 puntos que esperaba el promedio de analistas. El mejor resultado se dio gracias a la aceleración de la actividad empresarial, nuevos pedidos, empleo y a una desaceleración del indicador de precios.



En contraste, el PMI de Servicios fue corregido a la baja en su estimación final a 51.7 puntos en febrero, desde los 52.3 puntos de la primera lectura y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterado, lo que representa una desaceleración mayor frente a los 52.7 puntos en enero. Los encuestados manifestaron la incertidumbre sobre los aranceles, políticas gubernamentales y caída de las exportaciones.

Por otro lado, las peticiones de subsidio al desempleo se ubicaron en 213 mil en la última semana, igual que en la semana previa, y por debajo de las 215 mil que esperaba promedio de los analistas. El promedio móvil de cuatro semanas, que suaviza el dato de alta frecuencia se ubicó en 215.75 mil, levemente por debajo de las 220.5 mil de la semana previa, y que se mantienen por debajo de los 240 mil que alcanzó a mediados del año pasado, cuando la tasa de desempleo se deterioró hasta 4.5%. Los datos conocidos son consistentes con las expectativas de una actividad económica y un mercado laboral resilientes.

De hecho, se publicó el Beige Book de la Reserva Federal que contiene un resumen del desempeño económico a lo largo de los estados en los que se observó una actividad económica y mercado laboral resilientes. En relación con el crecimiento, los bancos regionales de la Reserva reportaron un aumento leve o moderado en siete de los doce distritos, mientras que cinco distritos señalaron un estancamiento. El avance en el crecimiento estuvo apoyado por una mejora en la actividad manufacturera, impulsada por mayores pedidos vinculados a centros de datos y energía, y por un leve

Síguenos en nuestras redes sociales



repunte del gasto del consumidor, en medio de las irrupciones debido a las tormentas invernales que afectaron al comercio en varios estados. En cuanto a los servicios financieros, la mayoría de los distritos indicaron que la actividad se mantuvo estable o al alza, destacándose la fortaleza del crédito comercial y aumento de tarjetas de crédito. Sobre el mercado laboral, el consenso de distritos declaró que el empleo permaneció mayormente estable, con siete distritos reportando ausencia de cambios en la contratación y con empresas que empiezan a apoyarse en herramientas de automatización e IA para ganar eficiencia ante costos crecientes y una demanda más suave. Finalmente, indicaron que el aumento de los precios fue moderado, con ocho distritos reportando incrementos moderados y cuatro incrementos leves, impulsados principalmente por mayores costos de insumos, energía y metales, así como por el efecto de los aranceles en nueve distritos. La mejor lectura de una actividad económica y un mercado laboral resilientes, 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 octubre y se debate si deberán permanecer inalteradas en el rango de 3.50% a 3.75% actual.

China: El Gobierno estableció un objetivo de crecimiento entre 4.5% y 5.0%, el objetivo más bajo desde 1991, que refleja la desaceleración del modelo económico tradicional y la necesidad de impulsar nuevos motores de crecimiento. Beijing admite

desequilibrios importantes: debilidad de la demanda interna, expectativas deterioradas y riesgos importantes en el comercio internacional, lo que ha representado su principal fuente de crecimiento. Aunque el gobierno busca fomentar un mayor consumo de los hogares, no anunció estímulos ambiciosos y por el contrario redujo subsidios a bienes de consumo, en un contexto de caída prolongada del sector inmobiliario, que sigue presionando el patrimonio de los hogares. La política fiscal se mantiene expansiva, con un déficit del 4% del PIB, mientras se incrementa el financiamiento para infraestructura y herramientas de política financiera. El país mantiene también la meta de inflación del 2% y promete revertir la deflación persistente. A pesar del crecimiento más lento, el gobierno insiste en que la prioridad es la calidad del crecimiento, no solo la velocidad, y preserva ambiciones de mediano plazo como la autosuficiencia tecnológica, la innovación y la digitalización. La meta de crecimiento establecida es consistente con la expectativa del promedio de analistas que proyecta un crecimiento de 4.6% por debajo del de 5.0% en 2025.

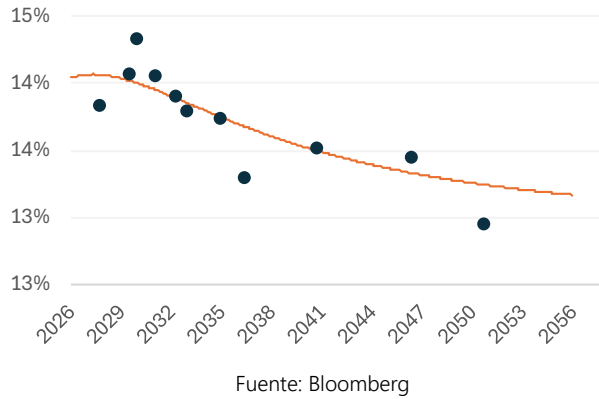
	5-mar-26	4-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	47876,8	48739,4	-1,77%
S&P 500	6811,1	6869,5	-0,85%
Euro Stoxx 50	5782,9	5870,9	-1,50%
Brent (US/Barril)	84,4	81,4	3,62%
WTI (US/Barril)	79,7	74,7	6,80%
USDCOP	3775,0	3747,0	0,75%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

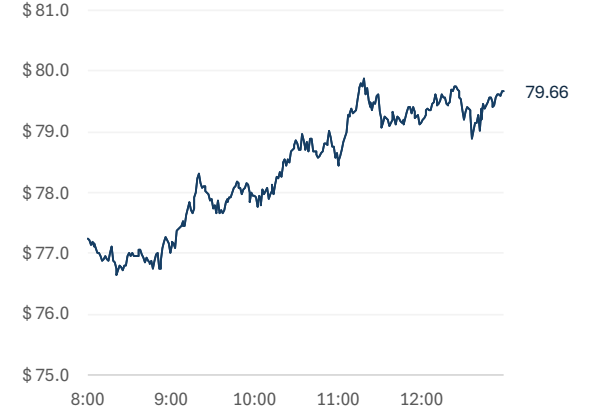


Variaciones de los TES en Pesos

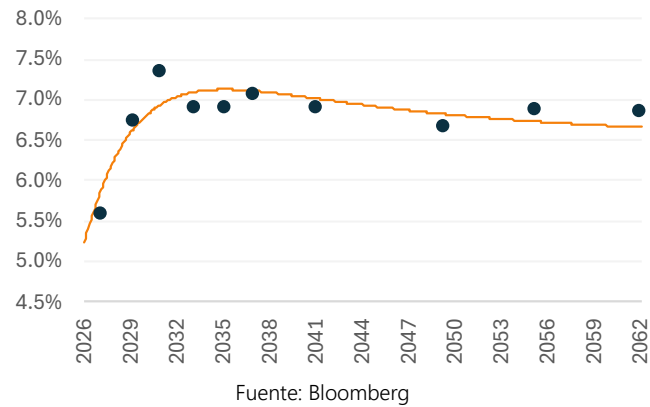
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.24%	12.36%	(11.50)	12.29%	(0.50)	0.69
nov-27	13.82%	13.94%	(12.50)	13.96%	(1.41)	1.82
abr-28	13.97%	14.09%	(11.50)	13.97%	0.07	2.18
ago-29	14.03%	14.14%	(10.60)	14.03%	(0.02)	3.10
feb-30	14.37%	14.40%	(3.10)	14.25%	1.13	4.01
sep-30	14.13%	14.17%	(3.60)	14.08%	0.49	4.23
mar-31	14.02%	14.09%	(6.60)	14.03%	(0.15)	5.08
jun-32	13.83%	13.98%	(15.80)	13.94%	(1.15)	4.57
feb-33	13.75%	13.89%	(14.90)	13.89%	(1.43)	6.34
oct-34	13.34%	13.54%	(20.00)	13.63%	(2.93)	5.37
ene-35	13.75%	13.92%	(16.50)	13.94%	(1.85)	7.05
jul-36	13.22%	13.36%	(14.20)	13.38%	(1.61)	7.29
nov-40	13.47%	13.66%	(18.80)	13.82%	(3.49)	7.61
may-42	13.38%	13.53%	(15.70)	13.64%	(2.65)	7.80
jul-46	13.42%	13.60%	(17.20)	13.82%	(4.00)	9.85
oct-50	12.94%	13.09%	(15.10)	13.23%	(2.95)	7.86
mar-58	13.37%	13.46%	(9.30)	13.65%	(2.76)	8.86
Promedio			(12.76)			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

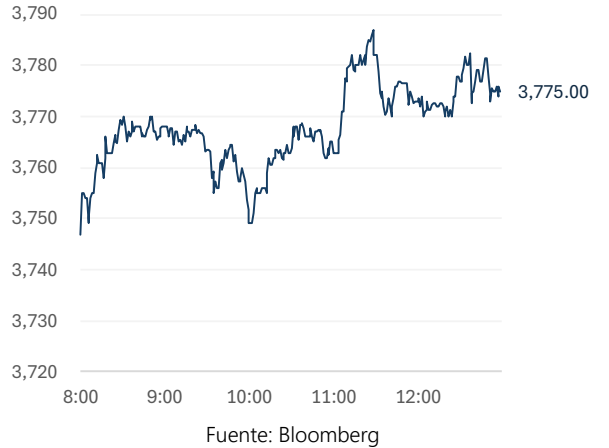


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.59%	5.46%	12.80	5.21%	3.71	1.20
abr-29	6.70%	6.70%	(0.50)	6.22%	4.77	3.00
ene-31	7.32%	7.42%	(10.00)	7.22%	0.95	3.90
mar-33	6.94%	6.91%	2.60	6.88%	0.76	5.90
abr-35	6.93%	6.92%	1.10	6.81%	1.21	6.80
feb-37	7.14%	7.12%	1.70	6.78%	3.54	8.10
mar-41	6.96%	6.96%	(0.10)	6.89%	0.69	9.50
jun-49	6.79%	6.78%	1.20	6.60%	1.91	13.13
may-55	6.85%	6.85%	-	6.75%	0.99	12.99
feb-62	6.86%	6.86%	(0.60)	6.75%	1.06	12.97
Promedio			0.82			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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

