

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos FIC Fiducoldex y el FIC Objetivo finalizaron con rentabilidades diarias positivas, mientras que el FIC Capital Inteligente registró una variación negativa.

Este comportamiento se dio en un entorno en el que el mercado de deuda pública local continúa incorporando distintos factores de incertidumbre, a la expectativa de las elecciones legislativas y la publicación del dato de inflación de febrero, variables que serán determinantes para la trayectoria de la política monetaria y para la dinámica de la curva de TES en el corto plazo. Además de la próxima actualización del Plan Financiero del Ministerio de Hacienda para 2026, así como a la evolución de la oferta y demanda de títulos de deuda pública.

Adicionalmente, el contexto fiscal ha cobrado mayor relevancia luego de que se conociera una reducción significativa en la caja del Gobierno durante febrero, reflejando presiones de liquidez asociadas a menores ingresos tributarios y a un nivel elevado de gasto público. En este contexto, la curva de TES registró un aumento relevante en sus rendimientos a lo largo de diferentes vencimientos, reflejando un incremento en la prima de riesgo exigida por los inversionistas. De manera similar, los títulos indexados a la UVR también presentaron ajustes en tasas, en línea con expectativas de inflación ligeramente más moderadas. Estos movimientos se reflejaron en el comportamiento de los portafolios con mayor sensibilidad a las variaciones de mercado, como es el caso del FIC Capital Inteligente.

No obstante, esto es un mensaje de tranquilidad ante la coyuntura actual, ya que es importante evaluar este tipo de movimientos dentro del horizonte de inversión propio de cada estrategia, teniendo en mente que las fluctuaciones observadas responden principalmente a ajustes del mercado y no a cambios estructurales en los portafolios. En este sentido, optar por retirar recursos basado únicamente en movimientos de corto plazo pueden llevar a materializar pérdidas asociadas a episodios transitorios de volatilidad. Por el contrario, cuando la inversión se analiza de acuerdo con el horizonte y el objetivo del fondo, estos periodos de ajuste suelen formar parte del ciclo normal de los mercados y pueden revertirse a medida que se estabilizan las condiciones macroeconómicas y financieras.



## 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 (0.63), con valorizaciones puntuales en los nodos de 30 y 273 días con (8.65) y (32.03) pbs respectivamente, y desvalorización en los 365 y 730 días con 9.08 y 23.39 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada al alza, con desvalorización marcada en el nodo de 273 días 35.65 pbs, obteniendo un promedio de 8.63 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con valorizaciones en nodos de 30, 61 y 92 días con (6.85), (4.09) y (5.76), y desvalorización marcada en el nodo de 184 con 8.44 pbs, para un promedio de 0.02.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redujeron en \$700 mil millones en MT, llegando hasta \$1.8 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.7 billones a \$2.5 billones, registrando un decrecimiento de \$230 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$35 mil millones en Master Trader frente a los \$87 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$10 mil millones.

### Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**    **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**    **AUM: 1.68 Billones**



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **7.93% e.a.** en 30 días y de **7.89% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un desempeño consistente con su perfil de inversión. En la jornada, la dinámica del portafolio estuvo respaldada principalmente por el comportamiento favorable de los títulos a tasa fija y por instrumentos con indexación a IBR, que concentraron los principales aportes dentro de la cartera. La duración promedio se ubicó en **133.47 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 ascendió a **26.56**, evidenciando estabilidad en la gestión del portafolio y consistencia en su comportamiento.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 396 Mil Millones



El FIC Objetivo registró una rentabilidad de **8.40% e.a.** en 30 días y de **7.23% e.a.** en el horizonte de 180 días. En la jornada, el desempeño del fondo estuvo explicado principalmente por el aporte de instrumentos a tasa fija y por posiciones referenciadas a IBR, que concentraron la mayor contribución dentro de la estructura del portafolio. La duración promedio se ubicó en **76.53 días**, reflejando un posicionamiento con baja sensibilidad frente a cambios en la curva de tasas. En materia de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.13%** y el índice de Sharpe ascendió a **57.38**, métricas que continúan mostrando favorabilidad y coherencia con la estrategia de gestión del fondo.

## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presentó una rentabilidad de **-0.07% e.a.** en 30 días y de **5.70% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo resultados positivos en horizontes de inversión más amplios. Durante la jornada se observó una variación diaria negativa en un entorno de presiones generalizadas en el mercado de deuda pública, particularmente en el tramo de mediano plazo de la curva, donde el fondo mantiene parte de su exposición. Asimismo, algunos instrumentos a tasa fija indexados a IPC también reflejaron desvalorizaciones, lo que incidió en la valoración diaria del portafolio. La duración promedio se ubicó en **408.78 días**, característica que implica una mayor sensibilidad frente a movimientos en tasas de interés. Por esta razón, es natural que en episodios de ajuste del mercado puedan presentarse fluctuaciones más visibles en el corto plazo; no obstante, el análisis del desempeño debe considerar su horizonte estructural, donde el fondo continúa mostrando rentabilidades positivas. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.69%** y el índice de Sharpe en **0.30**, métricas que reflejan la dinámica reciente del mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El Índice de Precios del Productor (IPP) aumentó 1.31% m/m en febrero, en contraste con la caída de 0.37% m/m registrada en el mismo mes del año anterior, con lo que se redujo la caída anual del IPP hasta -0.30% a/a en febrero, inferior a la de -1.96% a/a en enero. Las presiones al alza en el indicador se dieron tanto en los precios de los insumos de los productos producidos y consumidos domésticamente, como en los importados. Por industria, los precios mostraron presiones al alza en los precios de los insumos agrícolas e industriales, mientras que los precios de los insumos mineros redujeron su caída. El resultado del IPP, aunque muestra una relación rezagada con el IPC, es una antesala al dato de inflación a los consumidores que se conocerá hoy en la tarde. Proyectamos una inflación IPC mensual de 1.53% m/m, superior a la de 1.26% m/m que pronostica el promedio de analistas y a la de 1.14% m/m registrada en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual se ubicaría 5.76% a/a en febrero, superior a la de 5.49% a/a que espera el promedio de analistas, y que en todo caso representa una aceleración desde la de 5.25% a/a en enero. Las presiones al alza en la inflación están asociadas en su mayoría al incremento del salario mínimo y a presiones en los precios de los alimentos perecederos relacionados con el fenómeno de la niña.

Estados Unidos: Deterioro mayor al esperado en las nóminas no agrícolas. En febrero se destruyeron 92 mil puestos de trabajo, en contraste con el aumento de 55 mil que esperaba el promedio de analistas, que ya esperaban un deterioro desde las 126 mil del mes

anterior. La caída de puestos de trabajo se dio en 9 sectores, principalmente en "Servicios de formación y salud", "tiempo libre y hostelería", "fabricación" y "construcción", que en el mes anterior habían aportado a la creación de puestos de trabajo. El deterioro del último mes estuvo contenido por un aumento en el crecimiento de las nóminas en los sectores de "actividades financieras" y "otros servicios". La tasa desempleo aumentó hasta 4.4% en febrero, superior a la de 4.3% en el mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterado. La reacción de los mercados llevó a que se volviera a considerar un recorte de las tasas de interés de la Fed en la reunión de septiembre, después de que en los días previos se había desplazado a que fuese en octubre. En todo caso, ante el 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, en contraste con los dos recortes que se consideraban antes del inicio de la guerra.

Chile: La inflación IPC se desaceleró más de lo que se esperaba en febrero. La inflación se ubicó en 2.4% a/a en febrero, por debajo de la de 2.5% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 2.8% a/a en el mes anterior. El resultado se explicó principalmente por la desaceleración de la inflación en los sectores de "restaurantes y alojamiento" y en los "bienes y servicios diversos", además de la mayor contracción de los precios de "transporte" y "seguros y



Síguenos en nuestras redes sociales



servicios financieros”. En contraste se dio una aceleración en la inflación en “alimentos” y “salud”. El dato conocido ratifica la expectativa de que el Banco Central de Chile retome el ciclo de recortes en 2T26, llevando las tasas de interés del 4.50% actual a 4.25% a final del año.

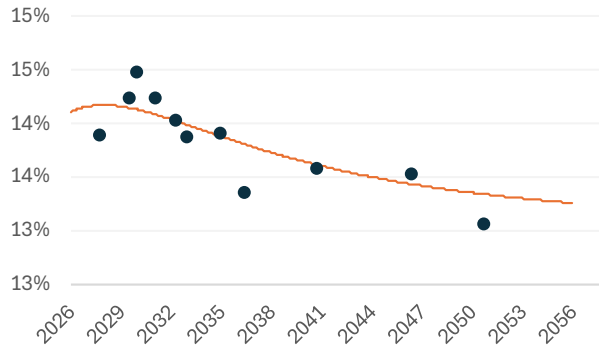
|                   | 6-mar-26 | 5-mar-26 | Variación Diaria |
|-------------------|----------|----------|------------------|
| Dow Jones         | 47538,1  | 47954,7  | -0,87%           |
| S&P 500           | 6761,3   | 6830,7   | -1,02%           |
| Euro Stoxx 50     | 5719,9   | 5782,9   | -1,09%           |
| Brent (US/Barril) | 92,6     | 85,4     | 8,42%            |
| WTI (US/Barril)   | 90,7     | 81,0     | 11,91%           |
| USDCOP            | 3770,0   | 3775,0   | -0,13%           |



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



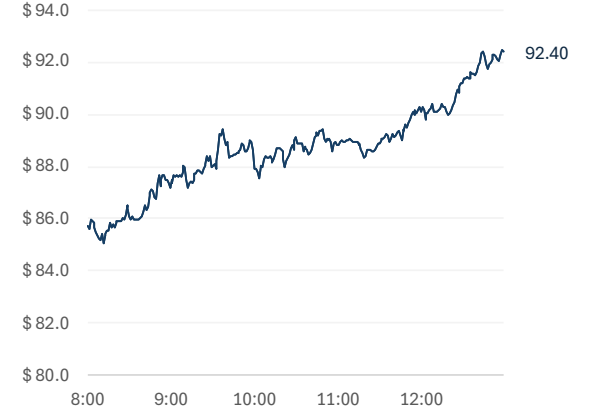
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 28-feb-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|------|
| ago-26   | 12.20% | 12.24%     | (3.90)        | 12.29%    | (0.89)                 | 0.69 |
| nov-27   | 13.91% | 13.82%     | 8.80          | 13.96%    | (0.53)                 | 1.82 |
| abr-28   | 14.15% | 13.97%     | 17.20         | 13.97%    | 1.79                   | 2.18 |
| ago-29   | 14.24% | 14.03%     | 21.50         | 14.03%    | 2.13                   | 3.10 |
| feb-30   | 14.47% | 14.37%     | 10.60         | 14.25%    | 2.19                   | 4.01 |
| sep-30   | 14.28% | 14.13%     | 15.20         | 14.08%    | 2.01                   | 4.23 |
| mar-31   | 14.25% | 14.02%     | 22.60         | 14.03%    | 2.11                   | 5.08 |
| jun-32   | 14.07% | 13.83%     | 24.80         | 13.94%    | 1.33                   | 4.57 |
| feb-33   | 13.92% | 13.75%     | 17.20         | 13.89%    | 0.29                   | 6.34 |
| oct-34   | 13.51% | 13.34%     | 16.60         | 13.63%    | (1.27)                 | 5.37 |
| ene-35   | 13.93% | 13.75%     | 17.40         | 13.94%    | (0.11)                 | 7.05 |
| jul-36   | 13.39% | 13.22%     | 17.30         | 13.38%    | 0.12                   | 7.29 |
| nov-40   | 13.64% | 13.47%     | 17.50         | 13.82%    | (1.74)                 | 7.61 |
| may-42   | 13.56% | 13.38%     | 18.80         | 13.64%    | (0.77)                 | 7.80 |
| jul-46   | 13.59% | 13.42%     | 16.50         | 13.82%    | (2.35)                 | 9.85 |
| oct-50   | 13.07% | 12.94%     | 13.00         | 13.23%    | (1.65)                 | 7.86 |
| mar-58   | 13.50% | 13.37%     | 13.00         | 13.65%    | (1.46)                 | 8.86 |
| Promedio |        |            | 15.54         |           |                        |      |

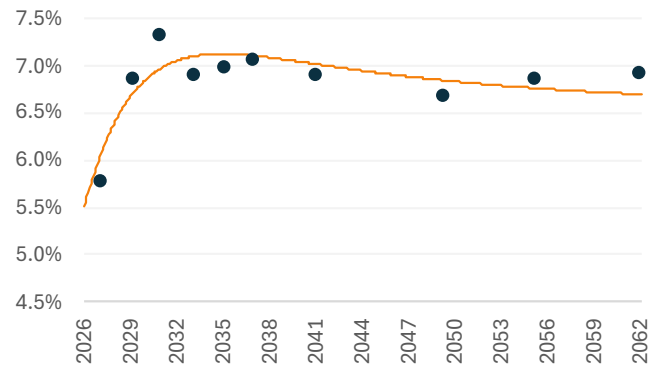
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



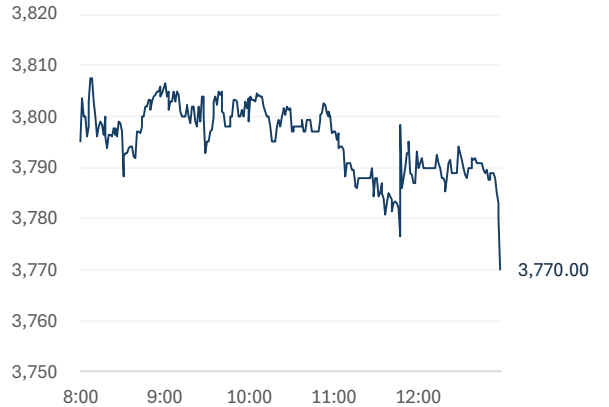
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 28-feb-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur.  |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|-------|
| mar-27   | 5.69%  | 5.59%      | 10.00         | 5.21%     | 4.71                   | 1.20  |
| abr-29   | 6.84%  | 6.70%      | 14.10         | 6.22%     | 6.18                   | 3.00  |
| ene-31   | 7.37%  | 7.32%      | 4.60          | 7.22%     | 1.41                   | 3.90  |
| mar-33   | 7.01%  | 6.94%      | 7.20          | 6.86%     | 1.48                   | 5.90  |
| abr-35   | 6.99%  | 6.93%      | 5.90          | 6.81%     | 1.80                   | 6.80  |
| feb-37   | 7.21%  | 7.14%      | 6.80          | 6.78%     | 4.22                   | 8.10  |
| mar-41   | 7.02%  | 6.96%      | 6.90          | 6.89%     | 1.38                   | 9.50  |
| jun-49   | 6.87%  | 6.79%      | 7.10          | 6.60%     | 2.62                   | 13.13 |
| may-55   | 6.92%  | 6.85%      | 7.30          | 6.75%     | 1.72                   | 12.99 |
| feb-62   | 6.94%  | 6.86%      | 8.20          | 6.75%     | 1.88                   | 12.97 |
| Promedio |        |            | 7.81          |           |                        |       |

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

