

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos FIC Fiducolplex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron rentabilidades diarias positivas, en un entorno de valorización en el mercado de renta fija local.

En el frente macroeconómico, la inflación de febrero se ubicó por debajo de lo anticipado por el mercado, lo que permitió una leve moderación en la inflación anual; sin embargo, algunos componentes del sector servicios continúan mostrando presiones en precios, influenciados en parte por los ajustes salariales recientes. En el mercado de deuda pública, la curva de TES tasa fija presentó un descenso en sus rendimientos al inicio de la semana, en reacción tanto a los resultados electorales como a nuevas señales sobre la estrategia de financiamiento del Gobierno. En particular, se conoció que el Ministerio de Hacienda no continuaría realizando operaciones especiales con inversionistas internacionales, lo que llevó al mercado a anticipar que futuras compras relevantes de TES por parte de extranjeros se canalizarían principalmente a través de los mecanismos habituales de subasta.

Adicionalmente, cifras recientes mostraron que la deuda externa del país alcanzó un nuevo máximo al cierre de 2025, impulsada principalmente por mayores emisiones de deuda de largo plazo por parte del sector público. Aunque el incremento ha sido gradual en relación con el tamaño de la economía, el comportamiento de estos indicadores continúa siendo monitoreado por los inversionistas en el análisis del riesgo soberano.

En este contexto, la corrección a la baja en las tasas de los TES favoreció el desempeño de los portafolios durante la jornada, reflejando un comportamiento consistente con la estrategia de inversión de los fondos y la dinámica reciente del mercado de renta fija.



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 (3.68), con valorizaciones en la parte media, en los nodos de 92, 184 y 365 días con (16.44), (9.36) y (11.79) pbs respectivamente, y desvalorización en los 30 y 61 días con 8.72 y 2.33 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada al alza, con desvalorización marcada en los nodos de 184 y 273 días 13.20 y 10.99 pbs, obteniendo un promedio de 4.96 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorizaciones en nodos de 273, 365 y 549 días con (5.76), (17.82) y (12.23), para un promedio de (5.21).

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redujeron en \$809 mil millones en MT, llegando hasta \$1.036 millones; en cierre, SEN pasó de \$2.4 billones a \$1.7 billones, registrando un decrecimiento de \$776 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$174 mil millones en Master Trader frente a los \$35 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$1 mil millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 1.77 Billones**



El FIC Fiducoldex alcanzó una rentabilidad de **8.09% e.a.** en la ventana de 30 días y de **7.90% e.a.** en el acumulado de 360 días, resultados que continúan reflejando un desempeño estable dentro de su estrategia de inversión. En la jornada, la evolución del fondo estuvo explicada principalmente por el comportamiento favorable de los títulos de deuda pública presentes en el portafolio, los cuales concentraron la mayor contribución en la valoración diaria. La duración promedio se ubicó en **125.80 días**, manteniendo una exposición acotada frente a variaciones en la curva de tasas. En materia de riesgo, la volatilidad descendió a **0.19%** y el índice de Sharpe se situó en **36.03**, métricas que evidencian una dinámica estable en el manejo del portafolio y consistencia en su trayectoria reciente.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 407 Mil Millones



El FIC Objetivo obtuvo una rentabilidad de **8.49% e.a.** en el periodo de 30 días y de **7.26% e.a.** en la medición de 180 días, manteniéndose en niveles coherentes con su orientación de corto plazo. El resultado de la jornada estuvo asociado principalmente al comportamiento favorable de la deuda pública de vencimientos cercanos, cuya valorización tuvo una incidencia relevante en el desempeño diario del portafolio. La duración promedio se ubicó en **73.46 días**, lo que mantiene al fondo con una exposición limitada frente a variaciones en las tasas de interés. Desde la perspectiva de riesgo, la volatilidad se situó en **0.11%** y el índice de Sharpe alcanzó **69.26**, indicadores que continúan reflejando un comportamiento estable y una gestión consistente 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 **0.10% e.a.** en 30 días y de **5.67% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un desempeño positivo en su horizonte de inversión más amplio. En la jornada, el resultado del portafolio estuvo favorecido por la valorización observada en títulos de deuda pública, especialmente en algunos nodos de la curva donde el fondo mantiene exposición. Dado que el fondo presenta una duración relativamente mayor, estos movimientos en la curva pueden tener una incidencia más visible en la valoración diaria, permitiendo capturar de forma más directa los episodios de valorización en dichos tramos. Este comportamiento contribuyó a compensar la dinámica reciente de la divisa estadounidense, que mostró presiones durante la jornada. La duración promedio se ubicó en **407.23 días**. En términos de riesgo, la volatilidad descendió a **0.55%** y el índice de Sharpe se situó en **0.90**, métricas que reflejan la evolución reciente del portafolio dentro del contexto actual de mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: La inflación se ubicó en 1.08% m/m en febrero, significativamente inferior a la de 1.24% m/m que esperaba el promedio de analistas y de la de 1.45% m/m que pronosticábamos. Al remplazar una inflación de 1.14% m/m en el mismo mes del año anterior, la inflación anual se desaceleró hasta 5.29% a/a en febrero, por debajo de la de 5.35% a/a en el mes anterior. El resultado estuvo explicado exclusivamente por una desaceleración de los precios de los regulados, gracias a la reducción de los precios de la gasolina anunciada en febrero y a la reducción anual de los precios del gas. En contraste, la inflación de alimentos, de los bienes transables y de los servicios siguió presionada al alza. Los precios de los alimentos perecederos aceleraron su ritmo de crecimiento posiblemente relacionado con el fenómeno de la niña. Los precios de los bienes transables continuaron acelerando su ritmo de crecimiento a pesar de la apreciación acumulada del tipo de cambio. Finalmente, los precios de los servicios volvieron a acelerar su crecimiento, por cuenta de presiones en los precios de las “comidas fuera del hogar” (que continúan afectados el incremento del Salario Mínimo) y a pesar de la desaceleración en el incremento de los precios de la Educación y de los Arrendamientos (beneficiados por una menor indexación). Con todo lo anterior, tres de las inflaciones núcleo que sigue el Banco de la República se aceleraron en el último mes, la inflación sin alimentos ni regulados se ubicó en 5.52% a/a en febrero, superior a la de 5.39% a/a en el enero y la núcleo 15 (que excluye los 15 productos más volátiles) aumentó a 5.53% a/a en febrero, superior a la de 5.45% a/a en el

mes anterior. A pesar de la desaceleración de la inflación anual total, con una inflación núcleo que sigue aumentando, creemos el Banco de la República continuará con el ciclo de incrementos de la tasa de interés. Nosotros y la mediana de analistas esperamos un incremento de por lo menos 75 pbs en la reunión de marzo de este año, e incrementos consecutivos hasta llevar la tasa de interés a 11.75% en el primer semestre del año, superior a la de 10.25% actual.

Estados Unidos: La guerra entre contra Irán se ha intensificado, extendiéndose al Golfo Pérsico y golpeando directamente a Qatar, país en donde se ubican bases militares estadounidenses. El ataque incluyó explosiones en Doha y varias ofensivas con misiles iraníes fueron interceptadas por las defensas qataríes, incluyendo el derribo de bombarderos Su 24 y ataques contra instalaciones energéticas y el aeropuerto internacional de Hamad. La escalada militar, que incluye ataques contra refinerías y depósitos de combustible en Teherán, ha generado fuerte volatilidad en los mercados. Los precios del petróleo superaron los 118 dólares por barril, ante el temor de interrupciones en el suministro. Las bolsas asiáticas y europeas cayeron por la creciente percepción de riesgo, y los mercados de renta fija registraron movimientos bruscos a medida que los inversionistas buscaron refugio en bonos del Tesoro estadounidense en un contexto de incertidumbre geopolítica prolongada.



Síguenos en nuestras redes sociales



China: La inflación IPC se aceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas, al ubicarse en 1.3% a/a en febrero, superior a la de 0.2% a/a en el mes anterior y a la de 0.9% a/a que esperaba el promedio de analistas. El resultado estuvo explicado principalmente por la aceleración en los precios de servicios, “mantenimiento y hogar” y alimentos relacionados con las Festividades del Año Nuevo Lunar que dinamizó el consumo. Por otro lado, se redujo la contracción de los precios al productor, con una variación del IPP de -0.9% a/a en febrero, por debajo de la de -1.4% a/a en el mes anterior y de la de -1.1% a/a que anticipaban el promedio de los analistas. El menor ritmo de deflación en los precios al productor sugiere una estabilización moderada en los márgenes industriales, aunque sigue reflejando un entorno de demanda débil consistente con la desaceleración se espera del PIB, pues el promedio de analistas espera crezca 4.5% a/a en el

consolidado de 2026, por debajo del crecimiento de 5.0% a/a en 2024 y 2025. Adicionalmente, en marzo se esperan nuevas presiones en los precios debido a los incrementos significativos del precio del petróleo y gas, debido a su posición como principal país importador de los energéticos.

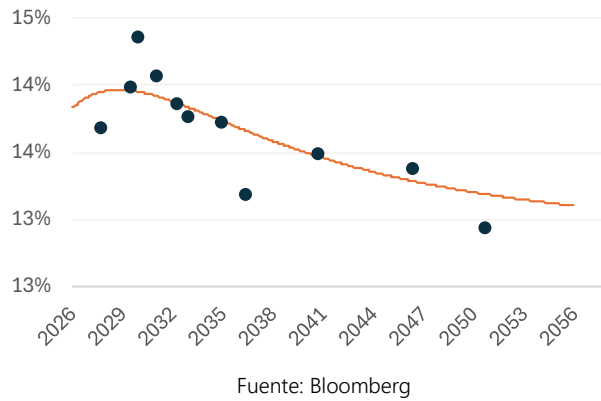
	9-mar-26	6-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	47740,8	47501,6	0,50%
S&P 500	6796,0	6740,0	0,83%
Euro Stoxx 50	5685,2	5719,9	-0,61%
Brent (US/Barril)	87,2	92,7	-5,97%
WTI (US/Barril)	83,4	90,9	-8,23%
USDCOP	3767,0	3770,0	-0,08%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

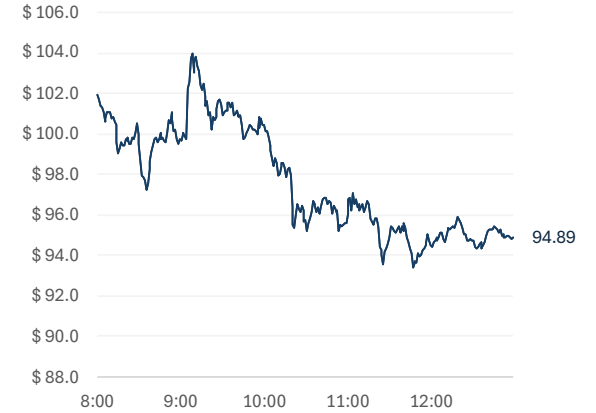


Variaciones de los TES en Pesos

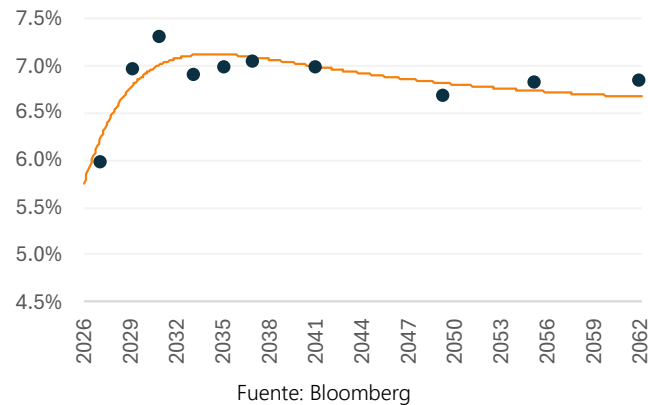
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.95%	12.18%	(23.10)	12.29%	(3.38)	0.69
nov-27	13.74%	13.91%	(16.60)	13.96%	(2.21)	1.82
abr-28	14.02%	14.15%	(12.90)	13.97%	0.49	2.18
ago-29	14.09%	14.24%	(15.80)	14.03%	0.54	3.10
feb-30	14.38%	14.47%	(9.30)	14.25%	1.25	4.01
sep-30	14.18%	14.28%	(9.80)	14.08%	1.03	4.23
mar-31	14.14%	14.25%	(10.40)	14.03%	1.07	5.08
jun-32	13.94%	14.07%	(13.80)	13.94%	(0.05)	4.57
feb-33	13.80%	13.92%	(11.70)	13.89%	(0.87)	6.34
oct-34	13.37%	13.51%	(13.10)	13.63%	(2.58)	5.37
ene-35	13.80%	13.93%	(12.70)	13.94%	(1.38)	7.05
jul-36	13.25%	13.39%	(14.30)	13.38%	(1.31)	7.29
nov-40	13.53%	13.64%	(11.50)	13.82%	(2.89)	7.61
may-42	13.44%	13.58%	(12.00)	13.64%	(1.97)	7.80
jul-46	13.42%	13.59%	(17.10)	13.82%	(4.06)	9.85
oct-50	12.91%	13.07%	(15.60)	13.23%	(3.21)	7.86
mar-58	13.35%	13.50%	(14.50)	13.65%	(2.91)	8.86
Promedio			(13.78)			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

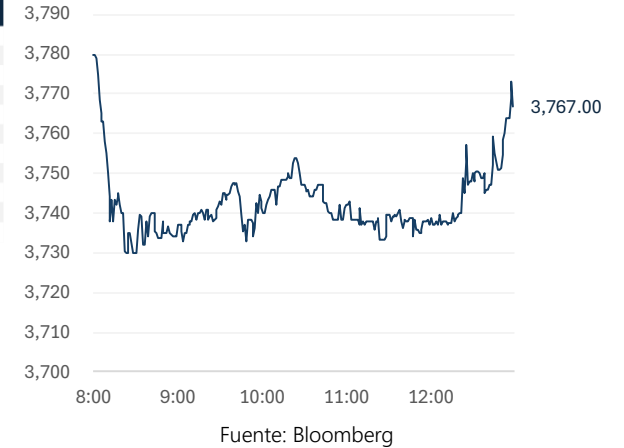


Variaciones de los TES en UVR

:S	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.92%	5.68%	24.10	5.21%	7.08	1.20
abr-29	6.98%	6.84%	14.50	6.22%	7.62	3.00
ene-31	7.37%	7.36%	0.50	7.22%	1.45	3.90
mar-33	7.06%	7.01%	5.00	6.86%	1.98	5.90
abr-35	6.99%	6.99%	0.30	6.81%	1.83	6.80
feb-37	7.06%	7.21%	(14.70)	6.78%	2.75	8.10
mar-41	6.99%	7.02%	(3.70)	6.89%	1.01	9.50
jun-49	6.84%	6.87%	(2.40)	6.60%	2.38	13.13
may-55	6.84%	6.92%	(7.80)	6.75%	0.94	12.99
feb-62	6.85%	6.94%	(8.90)	6.75%	0.99	12.97
Promedio			0.69			

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

