

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron rentabilidades diarias positivas, en un contexto de valorización en el mercado local de renta fija, lo que favoreció el desempeño de los portafolios administrados.

En el ámbito local, el Ministerio de Hacienda presentó información preliminar sobre la situación fiscal del país correspondiente al último año, evidenciando una leve mejora en el balance fiscal frente al periodo previo, así como un nivel de endeudamiento que se mantiene relativamente estable en relación con el tamaño de la economía. De igual forma, se dio a conocer la actualización del Plan Financiero para el próximo año, donde el Gobierno plantea una estrategia orientada a reducir gradualmente el déficit fiscal y controlar la trayectoria de la deuda pública; sin embargo, el mercado continúa evaluando los supuestos macroeconómicos que respaldan estas proyecciones.

En el frente internacional, el fortalecimiento del dólar y los ajustes en las expectativas sobre la política monetaria de Estados Unidos generaron movimientos en los mercados de renta fija global y local de deuda pública, donde la curva de rendimientos presentó variaciones a lo largo de la curva. Adicionalmente, indicadores de confianza del consumidor publicado por Fedesarrollo mostró señales de estabilización durante el último mes, lo que aporta una lectura algo más equilibrada sobre la percepción de los hogares frente a la situación económica.



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 (6.46), con valorizaciones en gran parte de la curva, especialmente en los nodos de 184, 730 y 1095 días con (25.67), (10.32) y (9.44) pbs respectivamente, y desvalorización en los 30 días con 2.27 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de desvalorizaciones marcada en los nodos de 184 y 365 días con 5.99 y 8.13 pbs, obteniendo un promedio de 1.70 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en nodos de 273, 365 y 549 días con 10.71, 4.50 y 9.48 pbs respectivamente para un promedio de 3.37.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se incrementaron en \$566 mil millones en MT, llegando hasta \$1.9 billones; en cierre, SEN pasó de \$4 billones a \$1.7 billones, registrando un decrecimiento de \$2.2 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$1.053 millones en Master Trader frente a los \$744 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: 1.75 Billones**



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad de **8.24% e.a.** en la medición de 30 días y de **7.92% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo una evolución acorde con su estrategia de inversión. En la jornada, el comportamiento del portafolio estuvo explicado principalmente por la valorización registrada en los títulos a tasa fija y en algunos instrumentos referenciados a IBR, que fueron los segmentos con mayor incidencia en el resultado diario del fondo. La duración promedio se ubicó en **128.92 días**, nivel que mantiene al portafolio con una exposición moderada frente a movimientos en la curva de tasas. Desde la perspectiva de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.18%** y el índice de Sharpe se situó en **39.83**, métricas que continúan reflejando estabilidad en la dinámica del fondo y consistencia en su comportamiento reciente.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 407 Mil Millones



El FIC Objetivo alcanzó una rentabilidad de **8.62% e.a.** en el periodo de 30 días y de **7.30% e.a.** en 180 días, manteniendo un comportamiento alineado con su enfoque de inversión de corto plazo. Durante la jornada, la variación del portafolio estuvo impulsada principalmente por el desempeño favorable de algunos instrumentos de tasa fija y por activos referenciados a IBR, contribuyendo a la valoración diaria del fondo. La duración promedio se ubicó en **75.84 días**, lo que mantiene al portafolio con una exposición reducida frente a cambios en las tasas de interés. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.10%** y el índice de Sharpe se situó en **76.98**, indicadores que continúan reflejando estabilidad en la evolución reciente del fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **0.53% e.a.** en 30 días y de **5.73% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo resultados positivos dentro del horizonte de inversión. Durante la jornada, el rendimiento del portafolio estuvo explicado principalmente por la valorización observada en algunos títulos a tasa fija en tramos de la curva donde el fondo mantiene exposición. La estructura del portafolio, con una duración promedio de **411.87 días**, permite que estos movimientos favorables en dichos nodos se reflejen con mayor impacto en la valoración diaria, lo que contribuyó a compensar parcialmente la dinámica reciente de la divisa estadounidense. En términos de riesgo, la volatilidad se ubicó en **0.56%** y el índice de Sharpe en **-0.91**, indicadores que incorporan los movimientos de corto plazo, sin embargo si interpretación se debe considerar dentro del horizonte de inversión mas amplio del portafolio.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: De acuerdo con la última encuesta de Fedesarrollo, la confianza del consumidor aumentó levemente hasta los 18.3 puntos en febrero, ligeramente superior a los 18.2 puntos registrados en el mes anterior y en contraste a los -12.0 puntos del mismo mes del año anterior. El resultado en el indicador se dio gracias a mejores expectativas a 12 meses, a pesar del deterioro en la percepción de las condiciones económicas actuales. A nivel regional, la confianza mejoró en Medellín, Cali y Bucaramanga, mientras que en Bogotá y Barranquilla disminuyó en el último mes. Por niveles socioeconómicos, la mejor lectura se registró en solamente en el nivel bajo, mientras que se retiró en el alto y medio. Finalmente, disminuyó la disposición a comprar bienes durables y de vivienda, lo que puede estar asociado con las presiones inflacionarias y el incremento de las tasas de interés. Los mejores resultados en la confianza del consumidor en los últimos meses contrastan con la desaceleración del consumo de los hogares en el último trimestre de 2025 y que se espera se mantenga a lo largo de 2026.

Mundo: De acuerdo con el último reporte de la Energy Information Administration (EIA), el panorama estructural del mercado se interrumpió debido al fuerte impacto de la guerra en Medio Oriente y el cierre efectivo del Estrecho de Ormuz, por donde pasa el 20% del crudo global. Antes de escalada en el conflicto contra Irán, se anticipaba una situación estructural de sobreoferta sostenida en 2026 y 2027. Sin embargo, el nuevo informe muestra que las interrupciones en el flujo de crudo y gas natural licuado desde la

región han generado incrementos significativos de los precios, que alcanzaron los USD \$104 el barril el 9 de marzo, su nivel más alto desde 2023. Si bien el balance estructural sigue siendo bajista a mediano plazo, la EIA ahora proyecta que la acumulación de inventarios globales será más moderada respecto informe anterior. La menor acumulación se daría en parte por la irrupción de la producción de Irak, Kuwait, Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudita como consecuencia del conflicto y en el Estrecho Ormuz. Sin embargo, la EIA espera que estos efectos sean transitorios dentro del horizonte de pronóstico, con lo que, una vez reestablecido el tránsito por el Estrecho, el mercado volvería a un escenario de crecimiento de la oferta por encima de la demanda, lo que retomaría la tendencia descendente de los precios. La EIA estima que el precio por barril cerraría en \$ USD 70, por debajo de los USD \$92 que cotiza actualmente.

Estados Unidos: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la inflación IPC se mantuvo en 2.4% a/a en febrero, igual a la del mes anterior. Las presiones en los precios de alimentos, bienes transables y energía estuvieron compensadas por desaceleraciones en el incremento de los precios de los servicios. La inflación núcleo (que excluye alimentos y energía) también se mantuvo inalterada en 2.5% a/a en febrero, como esperaba el promedio de los analistas. Los resultados ratifican las expectativas de que la Fed mantenga las tasas de interés inalteradas hasta por lo menos septiembre de este año. Los mercados y los analistas se



Síguenos en nuestras redes sociales



debaten la probabilidad de un único recorte de las tasas de interés, en medio de la incertidumbre frente a posibles presiones inflacionarias por cuenta del incremento de los precios de petróleo.

Japón: La inflación IPP se desaceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas, al ubicarse en 2.0% a/a en febrero, inferior a la de 2.2% a/a que anticipaba el promedio de analistas y de la de 2.3% a/a en el mes anterior. La inflación al productor fue la más baja en más de un año y es la antesala del dato de IPC que se conocerá a mediados de la próxima semana. La inflación total IPC se ubicó en 1.5% a/a en enero, mientras que la núcleo (que excluye alimentos y energía) en 2.6% a/a aún por encima de la meta del Banco de Japón (BOJ). Con la inflación subyacente 60 pbs por encima de la meta y la incertidumbre sobre la persistencia de los precios del petróleo, los mercados y analistas ratifican su

expectativa que el Banco Central de Japón retome el ciclo de incrementos de la tasa de interés de política en abril, hasta ubicarla en 1.2% en diciembre, desde la de 0.75% actual. El incremento de la tasa de interés en Japón podría implicar que flujos de inversión regresen al Japón, con posibles presiones de depreciación a las monedas de países emergentes, quienes han mantenido una tendencia de apreciación en los últimos meses.

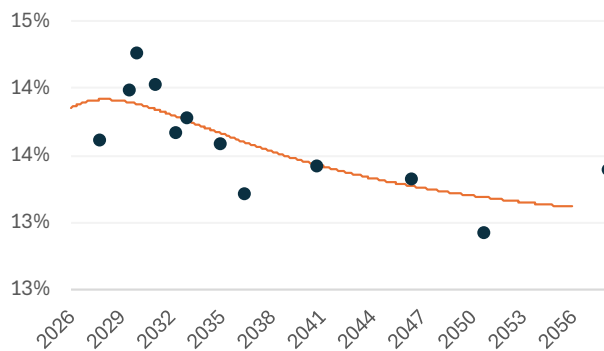
	11-mar-26	10-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	47417,3	47706,5	-0,61%
S&P 500	6771,1	6781,5	-0,15%
Euro Stoxx 50	5794,7	5837,2	-0,73%
Brent (US/Barril)	92,8	87,8	5,74%
WTI (US/Barril)	87,9	83,5	5,27%
USDCOP	3704,9	3697,1	0,21%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



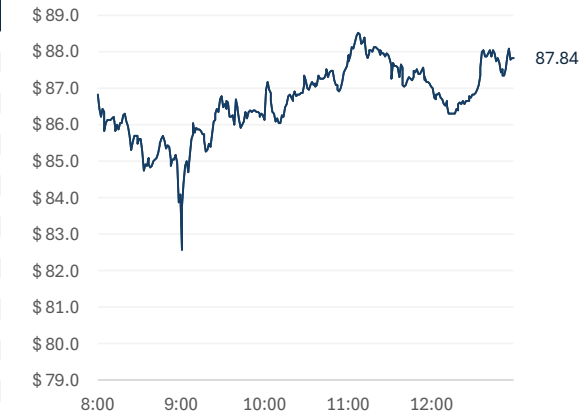
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.94%	11.96%	(1.30)	12.29%	(3.48)	0.69
nov-27	13.65%	13.62%	3.10	13.96%	(3.08)	1.82
abr-28	13.84%	13.76%	8.30	13.97%	(1.23)	2.18
ago-29	13.88%	13.81%	7.20	14.03%	(1.51)	3.10
feb-30	14.15%	14.13%	1.80	14.25%	(1.00)	4.01
sep-30	14.00%	13.89%	11.50	14.08%	(0.77)	4.23
mar-31	13.97%	13.88%	9.50	14.03%	(0.60)	5.08
jun-32	13.65%	13.59%	5.70	13.94%	(2.92)	4.57
feb-33	13.68%	13.57%	11.10	13.89%	(2.12)	6.34
oct-34	13.23%	13.23%	0.80	13.63%	(3.98)	5.37
ene-35	13.55%	13.52%	3.10	13.94%	(3.90)	7.05
jul-36	13.11%	13.10%	0.80	13.38%	(2.69)	7.29
nov-40	13.27%	13.32%	(4.10)	13.82%	(5.42)	7.61
may-42	13.19%	13.15%	3.80	13.64%	(4.52)	7.80
jul-46	13.25%	13.24%	1.50	13.82%	(5.72)	9.85
oct-50	12.80%	12.69%	11.40	13.23%	(4.32)	7.86
mar-58	13.25%	13.19%	5.90	13.65%	(3.95)	8.86
Promedio			4.71			

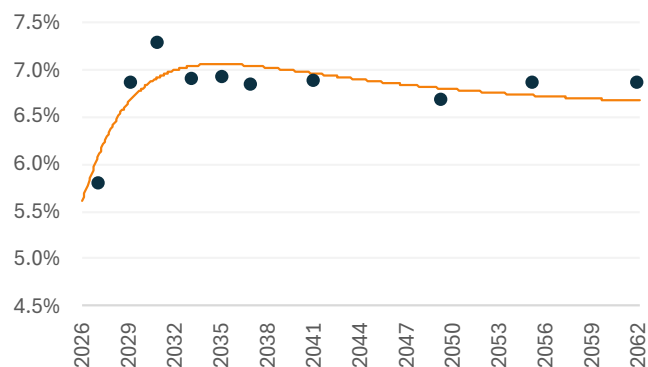
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



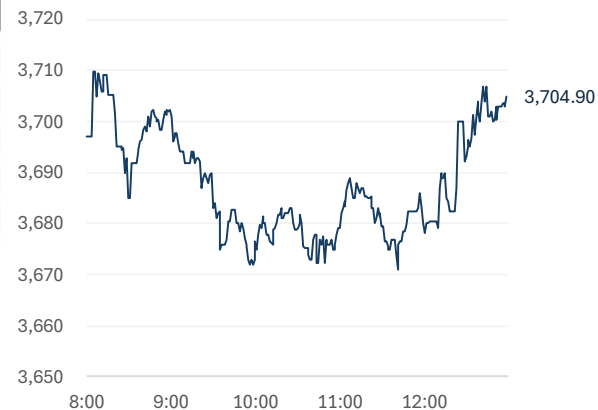
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.94%	5.86%	8.00	5.21%	7.21	1.20
abr-29	6.88%	6.85%	3.20	6.22%	6.62	3.00
ene-31	7.17%	7.18%	(1.30)	7.22%	(0.56)	3.90
mar-33	7.00%	6.96%	4.20	6.86%	1.39	5.90
abr-35	6.94%	6.87%	7.50	6.81%	1.33	6.80
feb-37	6.90%	6.88%	1.80	6.78%	1.12	8.10
mar-41	6.89%	6.84%	5.40	6.89%	0.03	9.50
jun-49	6.76%	6.74%	2.10	6.60%	1.61	13.13
may-55	6.86%	6.79%	7.30	6.75%	1.17	12.99
feb-62	6.82%	6.81%	1.40	6.75%	0.69	12.97
Promedio			3.96			

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

