

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron rentabilidades positivas al cierre de la jornada previa, en un entorno de expectativas del panorama fiscal del país y las perspectivas macroeconómicas para los próximos meses.

En materia fiscal, aunque el déficit registrado el año anterior fue menor al que anticipaban algunas proyecciones iniciales, el mercado continúa señalando riesgos sobre su evolución hacia adelante, principalmente por la debilidad en los ingresos tributarios y las presiones persistentes sobre el gasto público. En este contexto, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal ha advertido que las proyecciones fiscales presentadas por el Gobierno para el próximo año incorporan supuestos que generan incertidumbre entre los analistas, particularmente en lo relacionado con la trayectoria esperada del déficit y la dinámica de la deuda pública.

En el frente macroeconómico, durante la semana el mercado estará atento a la publicación de nuevos indicadores de actividad económica por parte del DANE, los cuales permitirán visualizar el desempeño de sectores como industria y comercio al inicio del año. Asimismo, los agentes seguirán atentos a la actualización de expectativas económicas de los analistas divulgada por el Banco de la República, información relevante para ajustar las proyecciones sobre inflación, tasas de interés y la dinámica del mercado de deuda local.



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 (1.02), con valorizaciones particularmente en los nodos de 30, 273 y 1095 días con (4.45), (7.68) y (4.46) pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de valorizaciones, marcada en los nodos de 365 y 730 días con (6.64) y (5.64) pbs, obteniendo un promedio de (0.85) pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en nodos de 61, 730 y 1095 días con 3.13, 4.45 y 4.05 pbs respectivamente para un promedio de 1.80.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se incrementaron en \$820 mil millones en MT, llegando hasta \$2.1 billones; en cierre, SEN pasó de \$2 billones a \$2.7 billones, registrando un crecimiento de \$738 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$399 millones en Master Trader frente a los \$556 millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$41 mil millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 1.76 Billones**



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad de **8.54% e.a.** en la medición de 30 días y de **7.93% e.a.** en 360 días, manteniendo un desempeño estable y alineado con la estrategia del fondo. En la jornada, la dinámica del portafolio estuvo explicada principalmente por la valorización registrada en títulos de deuda pública de corto plazo, junto con algunos instrumentos a tasa fija indexados a IPC, que concentraron la mayor contribución dentro del resultado diario. La duración promedio se ubicó en **130.62 días**, nivel que mantiene una exposición intermedia frente a variaciones en la curva de tasas. Desde la perspectiva de riesgo, la volatilidad se situó en **0.19%** y el índice de Sharpe en **39.20**, métricas que reflejan una evolución consistente del portafolio dentro de su perfil de inversión.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 407 Mil Millones

El FIC Objetivo registró una rentabilidad de **8.80% e.a.** en la ventana de 30 días y de **7.33% e.a.** en 180 días. En la jornada, el desempeño del fondo estuvo explicado principalmente por la valorización observada en títulos de deuda pública de vencimientos cercanos, los cuales concentraron la mayor incidencia en el resultado diario. La duración promedio se ubicó en **77.30 días**, manteniendo una exposición reducida frente a movimientos en la curva de tasas de interés. En materia de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.10%** y el índice de Sharpe se ubicó en **75.81**, indicadores que continúan mostrando un comportamiento estable en la gestión del portafolio.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo  AUM: 21 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente presentó una rentabilidad de **0.40% e.a.** en la medición de 30 días y de **5.75% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un desempeño positivo cuando se analiza en horizontes de inversión más amplios. Durante la jornada, el comportamiento del portafolio estuvo favorecido principalmente por la valorización registrada en algunos títulos a tasa fija, particularmente en nodos de mayor plazo de la curva donde el fondo mantiene exposición de acuerdo con su estrategia y nivel de duración. La duración promedio se ubicó en **415.70 días**, característica que implica una mayor sensibilidad frente a movimientos en dichos tramos de la curva. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.59%** y el índice de Sharpe ascendió a **0.34**, reflejando una mejora en la relación entre rentabilidad y riesgo frente a periodos recientes.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos: La inflación PCE total se desaceleró a 2.8% a/a en enero, inferior a la de 2.9% en el mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterada. Sin embargo, la inflación PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) se aceleró a 3.1% a/a, superior al de 3.0% en el mes anterior, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. La presión al alza en la inflación núcleo se dio en los componentes de servicios y bienes no durables, y a pesar de la desaceleración de los bienes durables.

En contraste, se registró una fuerte corrección a la baja del crecimiento del PIB en 4T25 en la segunda estimación. En 4T25, el PIB creció 0.7% t/a en 4T25, por debajo del de 1.4% en la primera lectura, nivel que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterado y significativamente inferior al crecimiento de 4.4% en 3T25. La corrección a la baja se dio en todos los componentes, en el que se destacó la contribución negativa de las exportaciones netas, en contraste con la contribución positiva que se había publicado en la primera estimación. El consumo de los hogares y la inversión fija crecieron menos de lo esperado y el gasto público se contrajo más de lo que se había previsto por cuenta del shutdown. El crecimiento en el consolidado se corrigió a la baja hasta 2.1% a/a en 2025, inferior al de 2.2% a/a en la primera lectura y al de 2.8% a/a registrado en 2024.

Reino Unido: La actividad económica se estancó en enero, en contraste con la aceleración a 0.2% m/m que esperaba el promedio de los analistas, desde el crecimiento de 0.1% m/m registrado en el mes anterior. El resultado estuvo explicado por una fuerte desaceleración de los servicios, a pesar de la menor contracción de la construcción y a la recuperación de la producción industrial que en el mes pasado se había contraído. A pesar de la moderación del crecimiento en enero y que se espera que continúe a lo largo del año, se disiparon las expectativas de que el Banco de Inglaterra recorte las tasas de interés, ante las presiones al alza en los precios debido a la escalada de la guerra contra Irán.

Perú: En línea con lo que esperaban los analistas, el Banco Central de Reserva del Perú mantuvo inalterada la tasa de referencia en 4.25%. El comunicado de presa indica que la decisión se fundamenta en una inflación que se mantiene cerca de la meta del 2.0%, la actividad económica está creciendo a su nivel potencial de 3.0% y que los indicadores adelantados se muestran fuertes, a pesar del incremento en la incertidumbre por la escalada de la guerra en Medio Oriente. Sin embargo, el promedio de analistas espera que el PIB desacelere su crecimiento de 3.3% en 2025 a 3.0% en 2026, con lo que anticipan un recorte adicional de la tasa de referencia, hasta ubicarla en 4.0%.



Síguenos en nuestras redes sociales



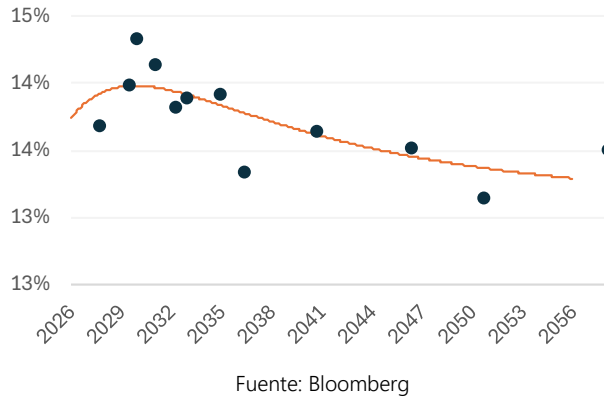
	13-mar-26	12-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	46558,5	46677,9	-0,26%
S&P 500	6632,2	6672,6	-0,61%
Euro Stoxx 50	5716,6	5748,9	-0,56%
Brent (US/Barril)	103,2	100,5	2,73%
WTI (US/Barril)	98,7	95,7	3,13%
USDCOP	3697,1	3683,0	0,38%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

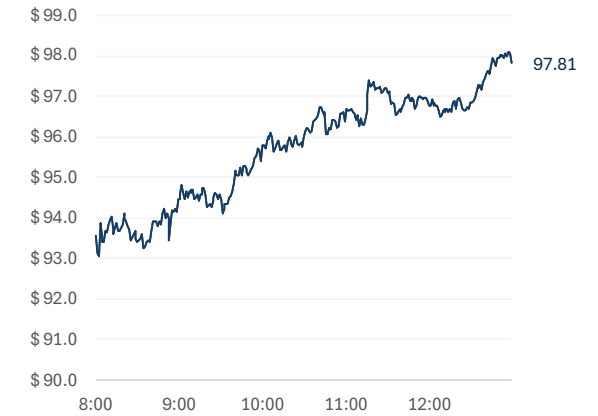


Variaciones de los TES en Pesos

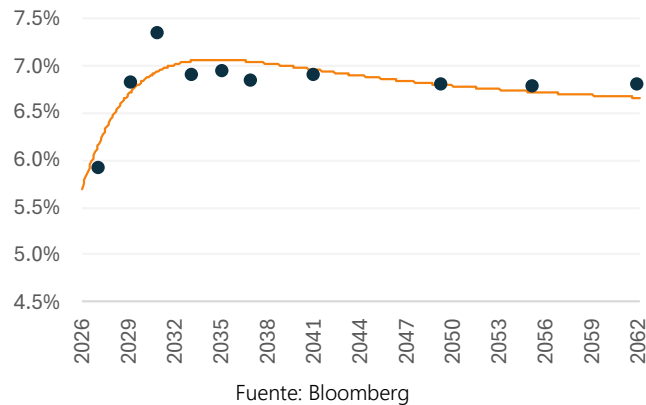
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.75%	11.94%	(18.90)	12.29%	(5.40)	0.69
nov-27	13.68%	13.74%	(5.90)	13.96%	(2.78)	1.82
abr-28	13.96%	14.03%	(7.00)	13.97%	(0.12)	2.18
ago-29	13.96%	13.96%	(0.30)	14.03%	(0.75)	3.10
feb-30	14.19%	14.53%	(33.50)	14.25%	(0.58)	4.01
sep-30	14.18%	14.24%	(6.80)	14.08%	0.96	4.23
mar-31	14.04%	14.23%	(19.10)	14.03%	0.01	5.08
jun-32	13.84%	13.94%	(9.60)	13.94%	(1.00)	4.57
feb-33	13.80%	14.10%	(29.50)	13.89%	(0.84)	6.34
oct-34	13.42%	13.40%	2.50	13.63%	(2.11)	5.37
ene-35	13.85%	13.84%	1.90	13.94%	(0.83)	7.05
jul-36	13.17%	13.30%	(12.70)	13.38%	(2.05)	7.29
nov-40	13.53%	13.55%	(2.20)	13.82%	(2.90)	7.61
may-42	13.26%	13.36%	(9.40)	13.64%	(3.79)	7.80
jul-46	13.38%	13.62%	(23.90)	13.82%	(4.47)	9.85
oct-50	12.97%	13.09%	(12.10)	13.23%	(2.68)	7.86
mar-58	13.42%	13.46%	(4.40)	13.65%	(2.25)	8.88
Promedio			(11.23)			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

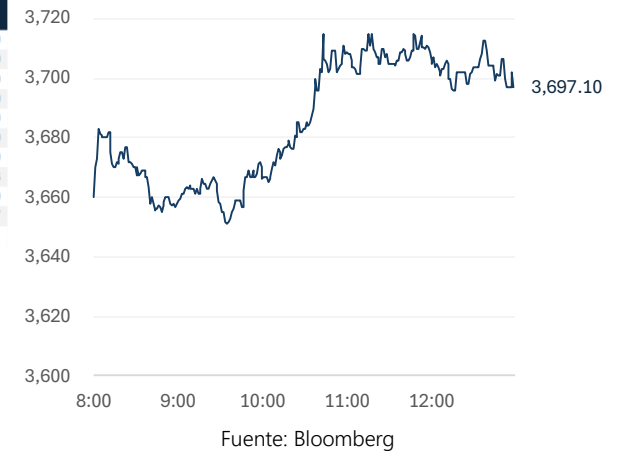


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.90%	5.94%	(4.20)	5.21%	6.83	1.20
abr-29	6.82%	6.88%	(5.20)	6.22%	6.06	3.00
ene-31	7.24%	7.31%	(7.30)	7.22%	0.17	3.90
mar-33	6.89%	6.97%	(8.40)	6.86%	0.26	5.90
abr-35	6.95%	7.05%	(10.60)	6.81%	1.35	6.80
feb-37	6.94%	7.04%	(10.20)	6.78%	1.57	8.10
mar-41	6.96%	6.92%	4.30	6.89%	0.74	9.50
jun-49	6.67%	6.82%	(14.60)	6.60%	0.67	13.13
may-55	6.84%	6.88%	(4.40)	6.75%	0.93	12.99
feb-62	6.83%	6.88%	(5.00)	6.75%	0.80	12.97
Promedio			(6.56)			

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

