

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo obtuvieron rentabilidades positivas al cierre de la jornada previa, en un entorno favorable en el mercado de renta fija local, tanto en deuda pública como en instrumentos privados.

Durante la semana se observó un mayor dinamismo en algunos instrumentos de deuda privada, particularmente en certificados de depósito a término, donde la demanda se inclinó principalmente hacia títulos en tasa fija y plazos cortos. Este comportamiento estuvo acompañado por ajustes a la baja en las tasas de negociación de varios nodos de la curva, lo que favoreció la valorización de estos activos en los portafolios.

De forma paralela, el mercado de deuda pública también registró valorizaciones, con descensos en las tasas de los TES luego de conocerse avances en la estrategia de manejo de pasivos del Gobierno y anuncios relacionados con ajustes presupuestales en el marco de la emergencia económica.

No obstante, el entorno macroeconómico continúa mostrando señales de moderación en el ritmo de crecimiento de la economía, en un contexto marcado por tasas de interés aún elevadas, menor dinamismo del crédito y algunos factores externos e internos que han llevado a una desaceleración en los sectores productivos. A pesar de ello, los portafolios continúan mostrando un desempeño favorable acorde con su estrategia de inversión y perfil de duración.



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 (0.40), con valorizaciones particularmente en los nodos de 184, 549 y 1460 días con (7.23), (9.76) y (6.02) pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de desvalorizaciones, marcada en los nodos de 30, 549 y 730 días con 5.47, 7.35 y 6.75 pbs, con una valorización puntual en el nodo de 184 días con (12.74) pbs, obteniendo un promedio de 1.59 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en nodos de 30, 61 y 184 días con 8.02, 6.61 y 9.03 pbs respectivamente para un promedio de 4.29.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redujeron en \$362 mil millones en MT, llegando hasta \$1.7 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.7 billones a \$2.9 billones, registrando un crecimiento de \$183 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$291 millones en Master Trader frente a los \$399 millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$1.5 millones.

Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **8.55% e.a.** en el horizonte de 30 días y de **7.94% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un comportamiento acorde con su estrategia de inversión. Durante la jornada, el desempeño del portafolio estuvo impulsado principalmente por la valorización observada en algunos títulos a tasa fija presentes en la cartera, los cuales generaron el mayor aporte al resultado diario del fondo. La duración promedio se ubicó en **129.51 días**, manteniendo un nivel de exposición moderado frente a cambios en la curva de tasas de interés. En cuanto a los indicadores de riesgo, la volatilidad se situó en **0.19%** y el índice de Sharpe en **38.92**, métricas que continúan reflejando estabilidad en la gestión y en la trayectoria reciente del portafolio.



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 **8.77% e.a.** en los últimos 30 días y de **7.35% e.a.** en 180 días. El resultado de la jornada estuvo asociado principalmente al desempeño favorable de algunos activos a tasa fija y de ciertos títulos ajustados por IPC que hacen parte de la cartera, los cuales explicaron la mayor parte de la variación diaria del valor del fondo. La duración promedio se ubicó en **75.95 días**, manteniendo al portafolio con una sensibilidad reducida frente a cambios en la estructura de tasas. Por su parte, la volatilidad se mantuvo en **0.10%**, mientras que el índice de Sharpe se situó en **76.90**, cifras que demuestran la favorable trayectoria del fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **0.36% e.a.** en la ventana de 30 días y de **5.74% e.a.** en 360 días, manteniendo un desempeño positivo cuando se evalúa en plazos de inversión más amplios. En la jornada, la evolución del portafolio estuvo impulsada principalmente por el comportamiento favorable de algunos títulos a tasa fija, así como por la valorización observada en la divisa estadounidense, factores que contribuyeron al resultado diario del fondo. La duración promedio se ubicó en **413.18 días**, reflejando una estrategia con mayor exposición a movimientos en la curva de tasas de interés. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.59%** y el índice de Sharpe se situó en **-0.27**, indicador que recoge los ajustes recientes en la rentabilidad de corto plazo frente al nivel de riesgo del portafolio.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) se pronunció frente a las cifras dadas a conocer por el Ministerio de Hacienda en el Plan Financiero de 2026. El CARF estima que el faltante de recursos para cumplir con la meta fiscal en 2026 es de COP 32.1 billones (1.6% del PIB). Con lo que el déficit primario y total se ubicarán en 3.7% y 6.7% del PIB, significativamente por encima de los de 2.1% y del 5.1% que estima el Ministerio de Hacienda. En el escenario central del CARF la deuda neta como porcentaje del PIB aumentaría hasta 60,3% en 2026, significativamente mayor a la de 58.7% estimada por el gobierno. En su evaluación el CARF identifica presiones fiscales significativas en los próximos años que, en ausencia de medidas, podrían conducir a una senda explosiva de la deuda pública. Es imprescindible que el Gobierno y el Congreso de la República, con participación de la sociedad civil, acuerden con urgencia reformas con efectos permanentes para aumentar los ingresos y/o reducir los gastos. Por otra parte, Renzo Merino, analista soberano de Moody's para Colombia, advirtió en una entrevista realizada por Valora Analítik, que Colombia podría perder el grado de inversión que mantienen con esta Calificadora Crediticia si no adopta ajustes estructurales que corrijan el deterioro fiscal, al señalar que el Plan Financiero 2026 mantiene ingresos sobreestimados, un gasto altamente rígido y metas sin mecanismos claros de ejecución. La agencia resaltó que el retraso en la publicación del plan aumentó la incertidumbre y que, para cumplir la Regla Fiscal en los próximos años, se requerirían ajustes de entre 3 y 4 puntos del PIB.

Estados Unidos: La producción industrial se desaceleró menos de lo que esperaba el promedio de analistas, al registrar un crecimiento de 0.2% m/m en febrero, por debajo del de 0.7% m/m registrado en el mes anterior, pero superior al 0.1% m/m que esperaba el promedio de los analistas. En contraste, el índice manufacturero de Nueva York sorprendió a la baja en marzo, al deteriorarse hasta -0.2 puntos en marzo, por debajo de los 3.9 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 7.1 puntos en el mes anterior. La caída del indicador se dio por una mayor caída en los envíos, a un deterioro de las órdenes y la expectativa de los próximos 6 meses. En contraste, el deterioro del indicador estuvo contenido por una aceleración en las nuevas órdenes actuales, a una desaceleración de los precios en el último mes. Los resultados conocidos hoy dan señales mistas para una actividad económica que se espera se mantenga resiliente, pues el promedio de analistas anticipa que el PIB crezca 2.3% t/a en 1T26, superior al de 0.7% t/a en 4T25.

Adicionalmente, la Fed tomará decisión de política el miércoles de esta semana, para la que los analistas económicos y el mercado esperan se mantengan inalteradas las tasas de interés en el rango de 3.50% -3.75%. Será muy importante la actualización de los pronósticos macroeconómicos y del dotplot de expectativa de tasas de los miembros de la Fed, ante la incertidumbre frente a los efectos del incremento de los precios del petróleo, sobre las expectativas de inflación. En las últimas semanas el mercado ha



Síguenos en nuestras redes sociales



descartado la posibilidad de recortes de las tasas de interés a lo largo de 2026.

China: La producción industrial sorprendió al alza, al registrar un crecimiento de 6.3% a/a en lo corrido del año a febrero, superior al de 5.3% a/a que esperaba el promedio de los analistas y al de 5.9% a/a en el mismo periodo del año anterior. De igual forma, las ventas minoristas registraron una desaceleración menor a la esperada, al registrar un crecimiento de 2.8% a/a en lo corrido del año a febrero, inferior al de 4.0% en el mismo mes del año anterior, pero por debajo del 2.5% a/a que esperaba el promedio de analistas. Los resultados positivos podrían sesgar al alza el pronóstico de crecimiento de la actividad económica, que el promedio de

analistas estima se ubicará alrededor de 4.6% a/a, por debajo del de 5.0% en 2025.

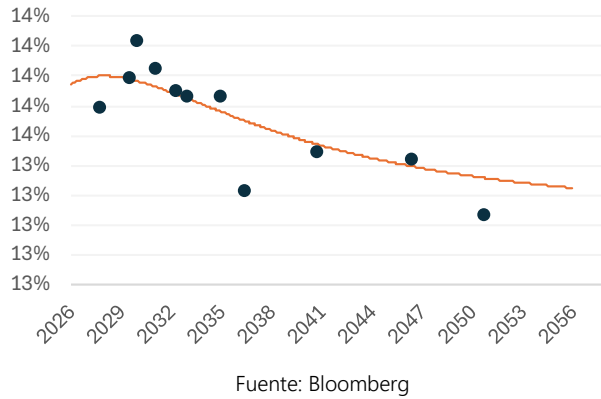
	16-mar-26	13-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	46946,4	46558,5	0,83%
S&P 500	6699,4	6632,2	1,01%
Euro Stoxx 50	5739,0	5716,6	0,39%
Brent (US/Barril)	100,3	103,1	-2,74%
WTI (US/Barril)	93,8	98,7	-4,96%
USDCOP	3700,0	3697,1	0,08%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

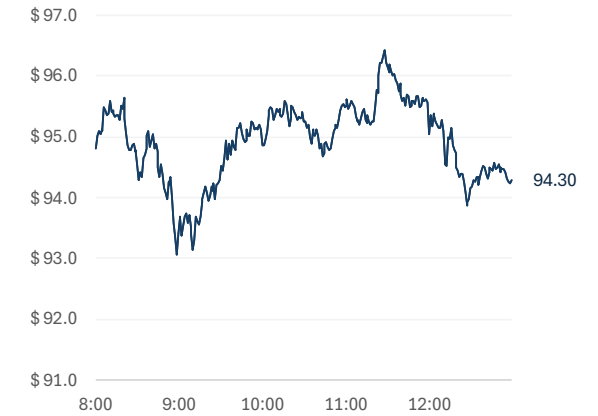


Variaciones de los TES en Pesos

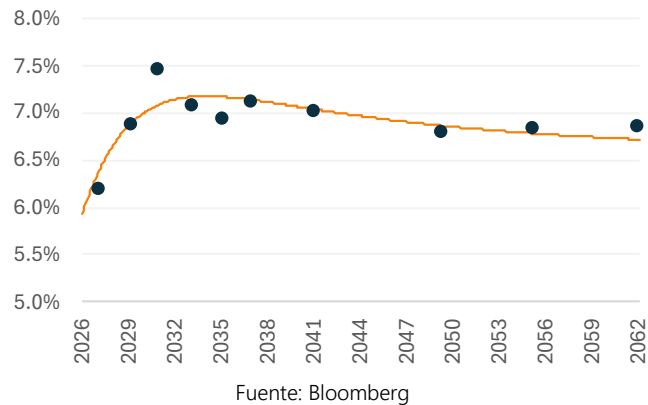
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.78%	11.73%	4.50	12.29%	(5.14)	0.69
nov-27	13.81%	13.68%	12.60	13.96%	(1.55)	1.82
abr-28	13.98%	13.95%	2.50	13.97%	0.12	2.18
ago-29	13.98%	13.96%	2.20	14.03%	(0.52)	3.10
feb-30	14.25%	14.19%	5.20	14.25%	(0.06)	4.01
sep-30	14.09%	14.18%	(8.30)	14.08%	0.14	4.23
mar-31	13.97%	14.04%	(6.80)	14.03%	(0.66)	5.08
jun-32	13.83%	13.84%	(0.90)	13.94%	(1.09)	4.57
feb-33	13.81%	13.80%	0.80	13.89%	(0.76)	6.34
oct-34	13.43%	13.42%	0.50	13.63%	(2.06)	5.37
ene-35	13.82%	13.85%	(3.20)	13.94%	(1.15)	7.05
jul-36	13.17%	13.17%	-	13.38%	(2.05)	7.29
nov-40	13.53%	13.53%	0.20	13.82%	(2.88)	7.61
may-42	13.29%	13.26%	2.20	13.64%	(3.56)	7.80
jul-46	13.46%	13.38%	8.10	13.82%	(3.66)	9.85
oct-50	13.03%	12.97%	6.10	13.23%	(2.06)	7.86
mar-58	13.46%	13.42%	3.80	13.65%	(1.89)	8.86
Promedio			1.72			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

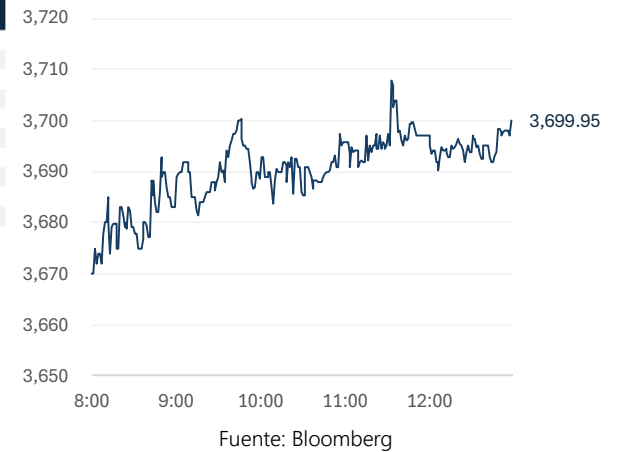


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.06%	5.89%	16.20	5.21%	8.42	1.20
abr-29	6.89%	6.82%	7.00	6.22%	6.75	3.00
ene-31	7.43%	7.24%	19.10	7.22%	2.07	3.90
mar-33	7.08%	6.89%	19.30	6.86%	2.19	5.90
abr-35	6.92%	6.95%	(2.60)	6.81%	1.09	6.80
feb-37	7.06%	6.94%	11.80	6.78%	2.75	8.10
mar-41	6.96%	6.96%	(0.50)	6.89%	0.69	9.50
jun-49	6.62%	6.67%	(4.80)	6.60%	0.19	13.13
may-55	6.83%	6.84%	(0.50)	6.75%	0.88	12.99
feb-62	6.83%	6.83%	2.50	6.75%	1.05	12.97
Promedio			6.75			

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

