

Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Miércoles, 18 de marzo de 2026



Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo obtuvieron rentabilidades positivas al cierre de la jornada previa, en un entorno en el que el mercado de deuda pública local mostró un comportamiento favorable.

Este desempeño estuvo respaldado por valorizaciones en la curva de TES, en medio de una moderación en las expectativas de inflación y tasas de interés, así como por una menor presión de oferta por parte del Gobierno después de reducir parte de sus obligaciones financieras, es decir que, redujo de manera relevante el saldo de deuda y disminuyó la probabilidad de ventas adicionales de títulos en el corto plazo, lo que contribuyó a estabilizar el mercado.

No obstante, aunque en el corto plazo se observa una mejora en el comportamiento del mercado, el entorno fiscal continúa siendo un factor de seguimiento, dado el incremento en los niveles de endeudamiento y las presiones estructurales en las finanzas del Gobierno.

En este contexto, es importante tener en cuenta que, si bien persisten algunos factores de incertidumbre fiscal, la menor presión de oferta en el mercado y la estabilización en las tasas han favorecido la valorización de los activos. Esto ha permitido que los fondos mantengan un comportamiento consistente, reflejando una gestión alineada con sus objetivos y adecuada a las condiciones actuales del mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



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 (0.66), con valorizaciones particularmente en los nodos de 365 y 730 días con (7.21) y (6.87) pbs respectivamente y desvalorización en 549 días con 13.05 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de valorización, marcada en los nodos de 273, 549 y 730 días con (5.02), (7.38) y (3.91) pbs, con desvalorizaciones en la parte media de la curva, obteniendo un promedio de (0.17) pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en nodos de 184, 273 y 365 días con 2.68, 5.38 y 2.78 pbs respectivamente para un promedio de 0.98 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redujeron en \$247 mil millones en MT, llegando hasta \$1.5 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.9 billones a \$1.7 billones, registrando un decrecimiento de \$910 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$791 millones en Master Trader frente a los \$291 millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$40 mil millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 1.72 Billones**



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad de **8.81% e.a.** en la ventana de 30 días y de **7.94% e.a.** en el acumulado de 360 días, evidenciando una evolución favorable dentro de su marco de inversión. En la jornada, el comportamiento del fondo estuvo asociado principalmente al ajuste positivo en la valoración de los títulos a tasa fija con indexación a IPC, en línea con la dinámica reciente del mercado. La duración promedio se ubicó en **135.86 días**, reflejando una posición con exposición intermedia frente a movimientos en la curva de tasas. En términos de riesgo, la volatilidad se redujo a **0.18%** y el índice de Sharpe se ubicó en **42.62**, niveles que continúan mostrando estabilidad en el desempeño del portafolio y consistencia en su gestión.



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 **8.87% e.a.** en la medición de 30 días y de **7.33% e.a.** en 180 días, manteniendo un comportamiento acorde con su enfoque de corto plazo. Durante la jornada, el desempeño del portafolio estuvo impulsado por el buen comportamiento de instrumentos a tasa fija y por la valorización de posiciones indexadas a IPC, que incidieron de manera relevante en el resultado diario. La duración promedio se ubicó en **78.65 días**, reflejando una estructura con baja exposición frente a movimientos en las tasas de interés. En términos de riesgo, la volatilidad descendió a **0.09%** y el índice de Sharpe se situó en **85.82**, indicadores que permiten evidenciar la favorable evolución del fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presentó una rentabilidad de **1.11% e.a.** en 30 días y de **5.78% e.a.** en el horizonte de 360 días, mostrando una recuperación en su desempeño reciente y manteniendo resultados positivos en horizontes más amplios. En la jornada, la variación del portafolio estuvo explicada principalmente por el aporte de instrumentos a tasa fija y por posiciones referenciadas a IBR, que concentraron la mayor incidencia en el resultado diario del fondo. La duración promedio se ubicó en **414.19 días**, manteniendo una estructura con mayor sensibilidad frente a movimientos en la curva de tasas. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.60%** y el índice de Sharpe se ubicó en **0.07**, influenciado por las dinámicas de corto plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Las ventas al por menor se desaceleraron más de lo que se esperaba, al registrar un crecimiento de 7.8% a/a en enero, por debajo del 10.0% a/a que esperaba el promedio de analistas y del 11.0% a/a en diciembre. La desaceleración de las ventas totales se dio por una contracción en las ventas de “equipo de informática y telecomunicaciones” y de combustibles, en contraste con el crecimiento que registraban en el mes anterior. Adicionalmente, se registró una desaceleración en el crecimiento de las ventas en “productos farmacéuticos y medicinales”, “mercancías para uso personal o doméstico” y de “repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos”. Finalmente, la desaceleración en el crecimiento de las ventas al por menor estuvo contenido por un mejor desempeño de productos como “artículos y utensilios de uso doméstico” y “productos de aseo personal, cosméticos y perfumería”, entre otros. La producción manufacturera se contrajo por segundo mes consecutivo, al registrar una caída de -0.5% a/a en enero, levemente inferior a la de -0.6% a/a en diciembre y en contraste con el crecimiento de 0.28% a/a que esperaba el promedio de analistas. La contracción de la producción industrial se dio principalmente en los sectores de “elaboración de bebidas”, “fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos” y “fabricación de aparatos y equipo eléctrico” entre otras, aunque estuvo contenida por crecimientos altos en sectores como la “Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles”, la “Confección de prendas de vestir” y la “Fabricación de otros tipos de equipo de transporte”. Los resultados podrían sesgar a la baja el

pronóstico del crecimiento del Indicador de Seguimiento a la economía (ISE) que el promedio de analistas espera registre un crecimiento de 2.18% a/a, recuperándose levemente desde el crecimiento de 1.7% a/a observado en diciembre, y que en todo caso sería inferior al crecimiento de 2.3% a/a en 4T25.

El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en marzo. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 0.67% m/m en marzo, superior a la de 0.53% a/a registrada en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual aumentaría hasta 5.45% a/a en marzo, superior a la de 5.29% a/a observada en febrero. En Bancóldex esperamos una inflación de 0.59% m/m y de 5.36% a/a en febrero. La encuesta deja en evidencia la alta incertidumbre frente a la evolución de los precios, pues el rango de pronóstico va desde una desaceleración de la inflación anual hasta el 5.0% a/a, hasta un incremento de la inflación anual hasta 5.89% a/a en marzo. Frente a la evolución de la inflación a lo largo del año, el promedio de analistas proyecta que los precios seguirán presionados al alza, con lo que la inflación se ubicará en 6.18% a/a en diciembre de 2026, sin mayores cambios frente a la encuesta del mes anterior. Nuevamente la incertidumbre es muy amplia, pues el rango de pronóstico se encuentra entre 4.84% a/a a 6.70% a/a. El con el 70% de los analistas encuestados consideramos la inflación se ubicará en el rango de 6.0% a/a y 6.5% a/a, en todo caso superior al 5.29% a/a actual. En Bancóldex proyectamos una inflación de 6.21% a/a al



Síguenos en nuestras redes sociales



cierre del año. Las presiones inflacionarias seguirán demostrando la necesidad de incrementos adicionales de las tasas de interés por parte del Banco de la República a lo largo del año. La mediana de analistas pronostica un aumento de 75 pbs de la tasa de intervención en marzo hasta ubicarla en 11.0%, en Bancóldex proyectamos 100 pbs. Para el cierre del año la mediana de analistas y nosotros esperamos incrementos hasta 11.75%, mismo nivel de la encuesta anterior.

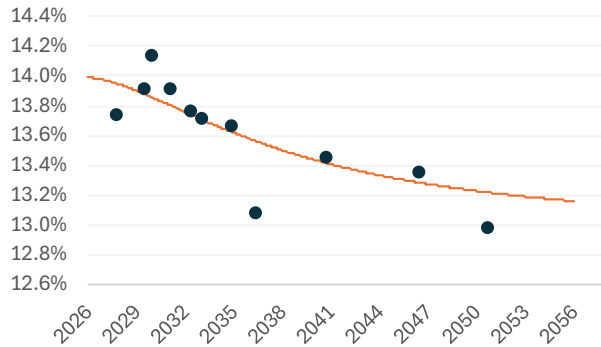
	17-mar-26	16-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	46993,3	46946,4	0,10%
S&P 500	6716,1	6699,4	0,25%
Euro Stoxx 50	5769,3	5739,0	0,53%
Brent (US/Barril)	103,6	100,2	3,42%
WTI (US/Barril)	96,1	93,5	2,82%
USDCOP	3693,3	3700,0	-0,18%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



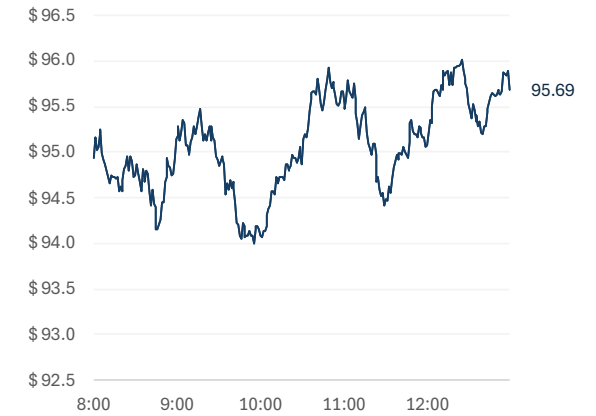
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.12%	11.78%	33.80	12.29%	(1.76)	0.69
nov-27	13.72%	13.81%	(8.90)	13.96%	(2.44)	1.82
abr-28	13.86%	13.98%	(11.50)	13.97%	(1.03)	2.18
ago-29	13.87%	13.98%	(11.10)	14.03%	(1.63)	3.10
feb-30	14.12%	14.25%	(12.70)	14.25%	(1.33)	4.01
sep-30	13.93%	14.09%	(16.30)	14.08%	(1.49)	4.23
mar-31	13.92%	13.97%	(4.40)	14.03%	(1.10)	5.08
jun-32	13.69%	13.83%	(14.00)	13.94%	(2.49)	4.57
feb-33	13.69%	13.81%	(12.20)	13.89%	(1.98)	6.34
oct-34	13.23%	13.43%	(19.90)	13.63%	(4.05)	5.37
ene-35	13.66%	13.82%	(16.70)	13.94%	(2.82)	7.05
jul-36	13.06%	13.17%	(11.30)	13.38%	(3.18)	7.29
nov-40	13.41%	13.53%	(11.80)	13.82%	(4.06)	7.61
may-42	13.28%	13.29%	(0.30)	13.64%	(3.59)	7.80
jul-46	13.33%	13.46%	(12.60)	13.82%	(4.92)	9.85
oct-50	12.97%	13.03%	(6.00)	13.23%	(2.66)	7.86
mar-58	13.35%	13.46%	(10.80)	13.65%	(2.95)	8.86
Promedio			(8.62)			

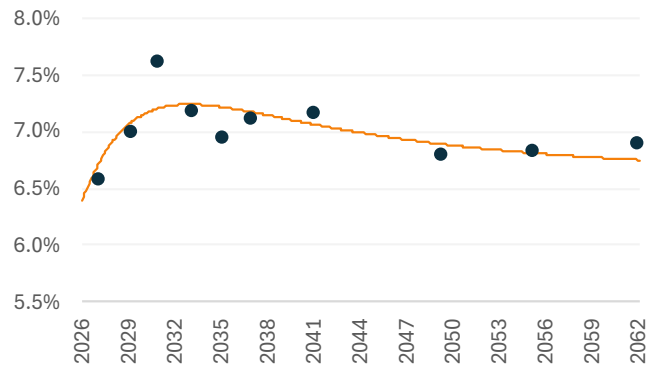
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



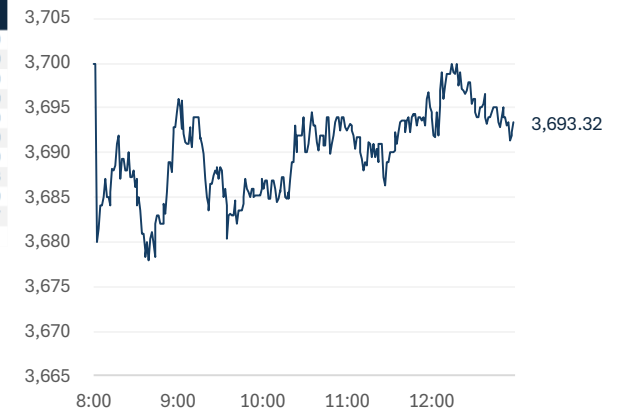
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.44%	6.06%	38.80	5.21%	12.30	1.20
abr-29	7.00%	6.89%	10.50	6.22%	7.80	3.00
ene-31	7.54%	7.43%	10.70	7.22%	3.14	3.90
mar-33	7.24%	7.08%	16.30	6.86%	3.82	5.90
abr-35	7.15%	6.92%	22.60	6.81%	3.35	6.80
feb-37	6.95%	7.06%	(10.90)	6.78%	1.66	8.10
mar-41	7.14%	6.96%	18.40	6.89%	2.53	9.50
jun-49	6.80%	6.62%	17.80	6.60%	1.97	13.13
may-55	6.82%	6.83%	(1.90)	6.75%	0.69	12.99
feb-62	6.88%	6.86%	2.00	6.75%	1.25	12.97
Promedio			12.43			

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

