

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 comportamiento de la renta fija local estuvo respaldado principalmente por la dinámica de la deuda privada.

En el frente macroeconómico, el inicio de 2026 ha mostrado una moderación en el ritmo de crecimiento, con una economía que avanza de manera desigual entre sectores, donde los servicios continúan sosteniendo la actividad, mientras que ramas como la industria, la construcción y el sector agropecuario reflejan mayor debilidad. Este contexto ha contribuido a ajustar las expectativas de inflación y tasas de interés a nivel local.

En el mercado de deuda pública, la curva de TES mostró un comportamiento mixto, con una valorización más marcada en los títulos de corto plazo. En deuda privada, el principal aporte provino de instrumentos a tasa fija con indexación a inflación, que registraron descensos en tasas y favorecieron los portafolios.

En el frente externo, el fortalecimiento del dólar, apoyado por el alza en los precios del petróleo y la expectativa sobre la política monetaria en Estados Unidos, benefició especialmente al fondo Capital Inteligente por su exposición a este factor. De esta manera, los fondos reflejaron resultados positivos, en línea con la composición de sus portafolios y la evolución reciente de los mercados, manteniendo coherencia con su estrategia y perfil de inversión.



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 (1.03), con valorizaciones particularmente en los nodos de 365 y 730 días con (7.24) y (4.50) pbs respectivamente y desvalorización en 61 días con 7.30 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de valorización, marcada en los nodos de 184, 549 y 2190 días con (8.69), (9.19) y (8.67) pbs, obteniendo un promedio de (4.45) pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en nodos de 61, 184, 273 y 549 días con 4.29, 4.92 y 5.83 pbs respectivamente para un promedio de 3.55 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 \$288 mil millones en MT, llegando hasta \$1.2 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.2 billones a \$2 billones, registrando un decrecimiento de \$815 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$480 millones en Master Trader frente a los \$791 millones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.72 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **8.93% e.a.** en el periodo de 30 días y de **7.96% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo una trayectoria positiva. En la jornada, el resultado del portafolio estuvo impulsado por el comportamiento favorable de los títulos a tasa fija indexados a IPC, cuya valorización se dio en línea con los movimientos observados en el mercado. La duración promedio se ubicó en **136.06 días**, manteniendo un nivel de exposición intermedio frente a variaciones en la curva de tasas. En términos de riesgo, la volatilidad descendió a **0.17%** y el índice de Sharpe se situó en **44.20**, métricas que continúan reflejando estabilidad en la evolución del fondo y consistencia en su gestión.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 408 Mil Millones



El FIC Objetivo alcanzó una rentabilidad de **8.93% e.a.** en la ventana de 30 días y de **7.37% e.a.** en 180 días, consolidando un desempeño consistente con su estrategia de corto plazo. En la jornada, la variación del portafolio estuvo explicada por el comportamiento positivo de posiciones en tasa fija y por la valorización de instrumentos indexados a IPC, los cuales fueron determinantes en el resultado diario del fondo. La duración promedio se ubicó en **79.52 días**, manteniendo una exposición acotada frente a movimientos en la curva de tasas. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.09%** y el índice de Sharpe ascendió a **87.62**, métricas que continúan reflejando una dinámica estable del portafolio.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **1.79% e.a.** en la medición de 30 días y de **5.82% e.a.** en 360 días. Durante la jornada, el resultado del portafolio estuvo impulsado principalmente por la valorización de activos con exposición a la divisa estadounidense, así como por instrumentos a tasa fija referenciados a IPC, que generaron los principales aportes al rendimiento diario. La duración promedio se ubicó en **414.10 días**, reflejando una estrategia con mayor sensibilidad frente a movimientos en la curva de tasas de interés. En términos de riesgo, la volatilidad se redujo a **0.58%** y el índice de Sharpe se situó en **-0.35**, nivel 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 promedio de analistas espera que el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) recupere su ritmo de crecimiento a 2.2% a/a en enero, superior al 1.7% a/a en diciembre. Si bien el 50% de los analistas espera que el crecimiento se encuentre en un rango del 2.0% a/a al 2.8% a/a, el 42% consideramos que el crecimiento no podrá superar el 2.0% a/a. En todo caso, el crecimiento promedio esperado para este primer mes del año aun estaría por debajo del crecimiento 2.3% a/a del PIB en 4T25 y del de 2.6% en el consolidado de 2025, lo que representa una desaceleración de la actividad económica. De consolidarse un dato de actividad económica débil, creemos sesgará a la baja el crecimiento esperado que se espera en el consolidado del 2026, que el promedio de analistas ya ha empezado a corregir a la baja. Mientras que en encuestas previas el promedio de analistas esperaba un crecimiento de 2.9% en 2026, en las encuestas más recientes se ha corregido a al abaja el pronóstico hasta 2.7%. Si bien el 44% de los analistas espera que el crecimiento se encuentre en un rango del 2.6% a/a al 2.9% a/a, el 22% consideramos que el crecimiento no podrá superar el 2.3% a/a.

Estados Unidos: La inflación IPP se aceleró más de lo esperado, al ubicarse en 3.4% a/a en febrero, superior a la de 3.0% a/a que esperaba el promedio de analistas y a la de 2.9% a/a registrada en el mes anterior. El resultado del IPP total se explicó por aceleraciones en el aumento en los precios de los servicios, bienes y construcción, además de una menor caída de los precios de los

alimentos. Además, la inflación IPP núcleo (que excluye alimentos y energía) se aceleró hasta 3.9% a/a en febrero, superior a la de 3.7% a/a que esperaba el promedio de analistas y a la de 3.5% a/a en el mes anterior. Los resultados son consistentes la expectativa de los mercados y los analistas que pronostican que la Fed mantendrá inalteradas las tasas de interés en el rango de 3.50%-3.75% en la reunión de esta tarde. 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 descartó la posibilidad de recortes de las tasas de interés a lo largo de 2026.

Chile: El PIB registró un crecimiento de 1.6% a/a en 4T25, por debajo del de 1.7% a/a en el trimestre anterior, nivel en el que promedio de analistas esperaba que se mantuviera. La desaceleración del crecimiento se dio principalmente a la mayor contracción del sector minero y a la desaceleración en los sectores de agrícola, restaurantes y hoteles. En contraste, se registraron mayores crecimientos en comercio, administración y manufactura. Con el resultado del último trimestre, el PIB del consolidado del año creció 2.3% a/a, desacelerándose desde el de 2.6 a/a en 2024. Para 2026 el promedio de analistas se espera una aceleración hasta 2.5% a/a. En este contexto y a pesar de la desaceleración de la inflación, los mercados disiparon la expectativa de que el Banco de Chile retome



Síguenos en nuestras redes sociales



el ciclo de recortes de la tasa de interés este año y la deje inalterada en el 4.5% actual, en un contexto de incertidumbre internacional.

Brasil: Se espera que el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil inicie un nuevo ciclo de recortes esta tarde. La mediana de analistas anticipa que el Banco recorte 25 pbs la tasa Selic hasta ubicarla en 14.75% desde la de 15.0% actual. Sin embargo, una proporción importante espera un recorte de 50 pbs hasta ubicar la tasa en 14.5%. Las expectativas se sustentan en que la inflación, se ha desacelerado hasta 3.8% a/a y se ubica por dentro del rango objetivo del Banco Central, y se ha exacerbado la desaceleración de la actividad económica. En 2025 el PIB creció 2.3% significativamente inferior al de 3.4% en 2024 y que se espera

que continúe desacelerándose hasta 1.8% en 2026. El promedio de analistas espera que el Banco Central recorte las tasas de interés a lo largo de 2026 hasta ubicarla en 12.15% al cierre del año.

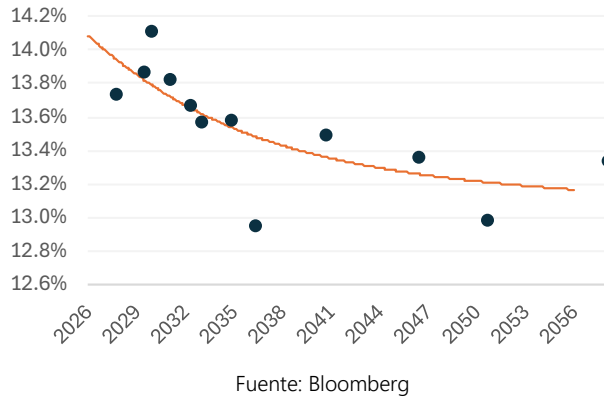
	18-mar-26	17-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	46225,2	46993,3	-1,63%
S&P 500	6624,7	6716,1	-1,36%
Euro Stoxx 50	5736,9	5769,3	-0,56%
Brent (US/Barril)	110,7	103,4	7,02%
WTI (US/Barril)	99,5	96,2	3,39%
USDCOP	3691,5	3693,3	-0,05%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

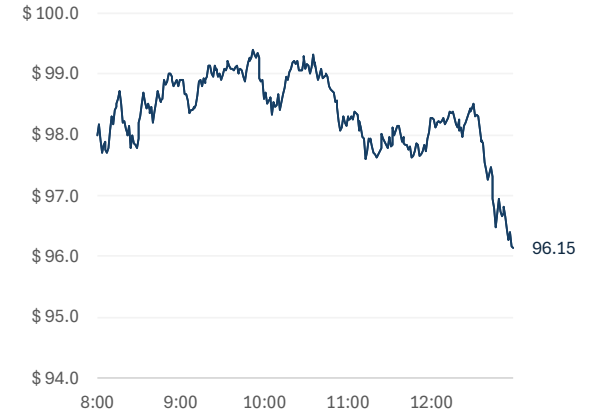


Variaciones de los TES en Pesos

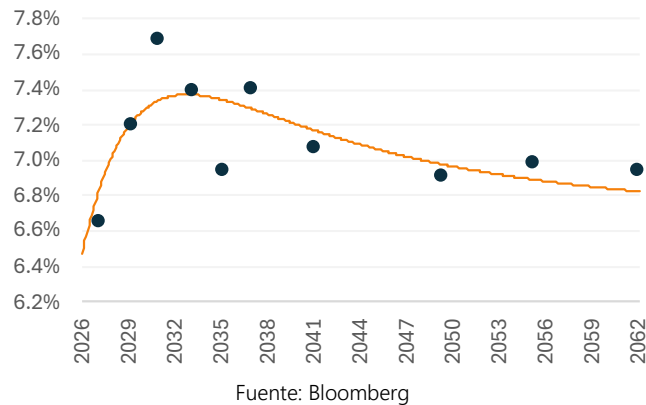
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.08%	12.12%	(4.00)	12.29%	(2.16)	0.69
nov-27	13.73%	13.72%	1.40	13.96%	(2.30)	1.82
abr-28	13.94%	13.86%	7.60	13.97%	(0.27)	2.18
ago-29	13.96%	13.87%	8.90	14.03%	(0.74)	3.10
feb-30	14.18%	14.12%	5.60	14.25%	(0.77)	4.01
sep-30	14.02%	13.93%	9.10	14.08%	(0.58)	4.23
mar-31	13.93%	13.92%	0.30	14.03%	(1.07)	5.08
jun-32	13.75%	13.69%	6.00	13.94%	(1.89)	4.57
feb-33	13.61%	13.69%	(8.00)	13.89%	(2.78)	6.34
oct-34	13.27%	13.23%	4.00	13.63%	(3.65)	5.37
ene-35	13.68%	13.66%	2.70	13.94%	(2.55)	7.05
jul-36	13.01%	13.06%	(4.70)	13.38%	(3.65)	7.29
nov-40	13.46%	13.41%	4.90	13.82%	(3.57)	7.61
may-42	13.22%	13.28%	(6.60)	13.64%	(4.25)	7.80
jul-46	13.37%	13.33%	4.10	13.82%	(4.51)	9.85
oct-50	13.04%	12.97%	6.80	13.23%	(1.98)	7.86
mar-58	13.43%	13.35%	8.40	13.65%	(2.11)	8.86
Promedio			2.74			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

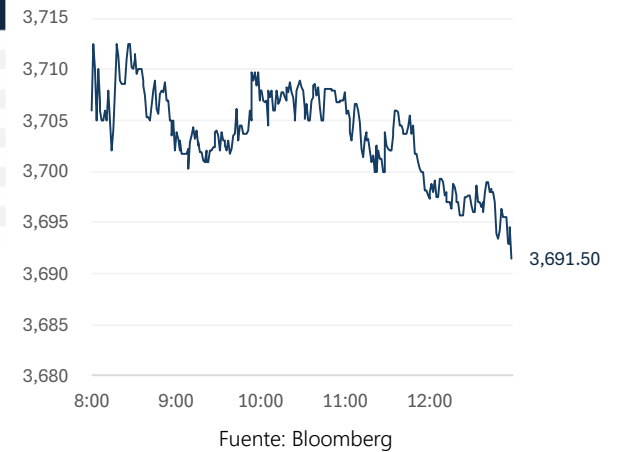


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.74%	6.44%	29.30	5.21%	15.23	1.20
abr-29	7.18%	7.00%	18.20	6.22%	9.62	3.00
ene-31	7.67%	7.54%	13.00	7.22%	4.44	3.90
mar-33	7.40%	7.24%	16.00	6.86%	5.42	5.90
abr-35	7.20%	7.15%	5.70	6.81%	3.92	6.80
feb-37	7.40%	6.95%	44.50	6.78%	6.11	8.10
mar-41	7.12%	7.14%	(2.10)	6.89%	2.32	9.50
jun-49	6.92%	6.80%	12.00	6.60%	3.17	13.13
may-55	6.93%	6.82%	11.40	6.75%	1.83	12.99
feb-62	6.92%	6.88%	4.60	6.75%	1.71	12.97
Promedio			15.26			

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

