

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron rentabilidades positivas al cierre de la jornada previa, en un entorno en el que, pese a presiones externas, el mercado local logró sostener un comportamiento relativamente estable.

En el mercado de deuda pública, la curva de TES evidenció incrementos en tasas, en línea con la volatilidad internacional asociada a las decisiones de la Reserva Federal y la dinámica reciente de los precios del petróleo. No obstante, estos movimientos fueron parcialmente compensados por la estabilidad en otros segmentos de la renta fija, lo que permitió que los portafolios mantuvieran un desempeño favorable.

Por otro lado, el mercado también incorporó información relacionada con la estrategia del Gobierno frente al manejo de TES en el contexto del sistema pensional, particularmente ante la posibilidad de negociaciones entre agentes institucionales para mitigar presiones de liquidez. Este tipo de medidas busca evitar impactos abruptos en la curva y contribuir a un ajuste más ordenado en el mercado.

Adicionalmente, el ritmo de colocaciones de TES continúa siendo un factor relevante de seguimiento, en la medida en que las necesidades de financiamiento del Gobierno y la ejecución de su plan de emisiones pueden incidir en la dinámica de tasas hacia adelante. En este contexto, los fondos reflejaron resultados positivos, consistentes con su estrategia de inversión y su exposición a distintos segmentos del mercado de renta fija.



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 (1.18), con valorizaciones particularmente en los nodos de 365 y 549 días con (6.53) y (7.49) pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de valorización, marcada en los nodos de 30, 61 y 91 días con (17.76), (13.28) y (18.70) pbs respectivamente, obteniendo un promedio de (1.26) pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en nodos de 184 y 730 días con 9.01 y 13.35 pbs respectivamente para un promedio de 7.32 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 \$557 mil millones en MT, llegando hasta \$662 mil millones; en cierre, SEN pasó de \$1.2 billones a \$1.8 billones, registrando un crecimiento de \$603 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$643 millones en Master Trader frente a los \$480 millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$21 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.73 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad del **9.16% e.a.** en 30 días y del **7.99% e.a.** en el acumulado de un año, manteniendo una tendencia de crecimiento sólida y consistente. El comportamiento del fondo estuvo impulsado por la valorización en posiciones en tasa fija y activos indexados a IBR. La duración promedio se situó en **134.65 días**, lo que denota un perfil de riesgo conservador que facilita la captura de valor en nodos específicos del mercado monetario. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo controlada en **0.17%** con un índice de Sharpe de **44.16**, reflejando una gestión eficiente que prioriza la estabilidad de los retornos frente a la exposición al mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 423 Mil Millones



El FIC Objetivo alcanzó una rentabilidad del **9.12% e.a.** en 30 días y del **7.37% e.a.** en el horizonte de 180 días, consolidando su atractivo como alternativa de inversión de corto plazo. El resultado diario se explicó principalmente por la valorización de los instrumentos de tasa fija indexados a IPC en sus tramos más cortos, los cuales se beneficiaron de la compresión de tasas en este segmento de la curva de deuda privada. Con una duración de **76.15 días**, el portafolio conserva una baja sensibilidad a los incrementos de tasas en los tramos largos, protegiendo el capital de la volatilidad actual. Las métricas de riesgo muestran una volatilidad sumamente baja de **0.09%** y un índice de Sharpe de **90.14**, evidenciando una destacada consistencia en la generación de valor.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente reportó una rentabilidad del **2.10% e.a.** a 30 días y del **5.84% e.a.** en el anual. En la última sesión, la valorización de sus activos de tasa fija fue el motor principal del rendimiento, además del aporte de parte de la curva de IBR. La duración promedio se ubicó en **412.65 días**, lo que implica una mayor exposición a los movimientos de las tasas de interés y una apuesta por la captura de valorizaciones en los plazos estructurales del fondo. En cuanto al perfil de riesgo, la volatilidad se registró en **0.59%** y el índice de Sharpe se situó en **-0.22**, nivel que se justifica por la volatilidad tanto del mercado local y de la divisa estadounidense.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) creció 1.5% a/a en enero, cercano al 1.6% a/a que proyectábamos en Bancoldex, pero significativamente por debajo del crecimiento de 2.2% a/a que esperaba el promedio de analistas. Adicionalmente, el crecimiento en enero fue inferior al de 1.8% a/a en diciembre (corregido levemente al alza desde 1.7% a/a) y al 2.3% a/a del PIB en 4T25. El fuerte deterioro de actividad económica se dio por una desaceleración en el crecimiento en los sectores de “Administración pública, defensa y entretenimiento”, en las “Actividades profesionales y científicas”, en las “Actividades inmobiliarias”, en el “comercio y el transporte” y en los “Servicios de electricidad, gas y agua”. Adicionalmente se exacerbó la contracción de sectores como los de “Manufactura y construcción” y “Agricultura y minas”. Solo dos sectores de la economía contuvieron un mayor deterioro. El sector de la “Información y comunicaciones” recuperó un crecimiento positivo en enero, después de registrar contracciones en diciembre y 4T25. Y finalmente, el sector “Financiero y de Seguros” redujo el ritmo de caída en enero, pero aun en terreno negativo, siendo que en 4T25 había registrado crecimiento. La desaceleración de la actividad económica en el primer mes del año ratifica nuestra expectativa que en el consolidado del año el crecimiento económico se ubicará en 2.4% a/a. El resultado continuará sesgando a la baja el pronóstico del promedio de analistas había reducido el pronóstico a 2.5% a/a, desde el 2.8%, en la encuesta más reciente de Fedesarrollo.

Estados Unidos: En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado, la Fed mantuvo las tasas de interés inalteradas en el rango de 3.50% - 3.75% por mayoría de 11 a 1, donde el voto disidente prefirió un recorte de 25 pbs. El comunicado señaló que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido, con creación de empleo baja, pero estable, una tasa de desempleo prácticamente sin cambios y una inflación aún elevada. La institución mantiene su compromiso con el objetivo del 2% y reconoce una incertidumbre significativa, especialmente por los acontecimientos en Oriente Medio. Entre las proyecciones económicas actualizadas se destaca la corrección al alza en el pronóstico de crecimiento económico en 2026, de 2.3% a 2.4% y para 2027 de 2.0% a 2.3%. Sin embargo, esperan que la tasa de desempleo se mantenga en 4.4% a final de 2026, mientras que la incrementaron levemente desde el 4.2% a 4.3% la esperada en 2027. En cuanto a la inflación, corrigieron al alza los pronósticos de 2.4% a/a a 2.7% a/a la inflación total en 2026, y de 2.5% a/a a 2.7% a/a al núcleo. Sin embargo, continúan estimando que la inflación retomará su senda de desaceleración a lo largo de 2027, pues estiman que terminará en 2.2% (tanto la total como el núcleo), muy cercana a la de 2.1% que estimaban en diciembre. Finalmente, el nuevo dot-plot de expectativas de tasas de interés por parte de los miembros de junta, muestra que en la mediana de miembros espera solo un recorte de 25 pbs en algún momento de 2025, hasta llevar las tasas de interés al rango 3.25 % - 3.50%, el mismo nivel



Síguenos en nuestras redes sociales



donde se ubicaba la mediana en la reunión de diciembre. Sin embargo, menos miembros esperan más de un recorte en 2026.

Eurozona: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, el Banco Central Europeo (BCE) no hizo movimientos de política monetaria, dejando inalterada la tasa de interés de depósitos en 2.0%. El comunicado destacó que la guerra en Oriente Medio elevó de forma significativa la incertidumbre, al añadir riesgos al alza en la inflación por el encarecimiento de los precios de la energía y riesgos a la baja para el crecimiento. Los efectos dependerán de la duración e intensidad del conflicto y de la transmisión de las presiones inflacionarias. El BCE señaló que, si bien la inflación aumentará en 2026 hasta 2.6%, superior a la de 1.9% actual, las expectativas de largo plazo están ancladas pues estiman retornará al 2.0% en 2027. Por su parte, revisaron a la baja el crecimiento esperado en 2026 hasta 0.9% a/a, por debajo del de 1.2% que estimaban en diciembre de 2025. Sin embargo, la senda de recuperación económica se mantendría a lo largo de 2027 con un crecimiento estimado de 1.3% a/a, muy cercano al 1.4% que estimaban en diciembre. En la rueda de prensa Christine Lagarde se mostró cautelosa para dar señales específicas sobre las decisiones futuras. El mercado financiero espera que el BCE realice dos incrementos de 25 pbs en las tasas de interés en las reuniones de junio y septiembre, hasta ubicar la tasa de depósitos en 2.5%.

Japón: En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado, el Banco de Japón (BOJ) mantuvo inalterada la tasa de interés en 0.75%. La decisión fue adoptada por mayoría de 8 a 1, en donde el voto disidente abogó por incremento 25 pbs debido a el sesgo al alza en la inflación. En el comunicado, indicaron que la economía se recupera a un ritmo moderado, con consumo resistente, utilidades corporativas elevadas y vivienda en retroceso, pero con exportaciones y producción industrial prácticamente estancadas. Resaltaron que la inflación subyacente se ubicó cerca del 2.0%, tras retroceder desde niveles superiores, gracias a medidas oficiales sobre energía. Sin embargo, el BOJ señaló riesgos derivados del conflicto en Medio Oriente, la volatilidad financiera y las políticas comerciales globales. Finalmente, indicó que el banco avanzará en un ajuste gradual de su postura monetaria, con incrementos adicionales de la tasa. El mercado espera que el BOJ retome el ciclo de subidas de la tasa de interés en abril de este año, hasta ubicarla en 1.2% al cierre del año.

Brasil: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil inició un nuevo ciclo de recortes de las tasas de interés por unanimidad. El Comité recortó 25 pbs la tasa Selic hasta ubicarla en 14.75%, como esperaba la mediana de analistas. En el comunicado destacaron la moderación de la actividad económica, que se espera que continúe a lo largo del año; y la tendencia de desaceleración de la inflación registrada desde mediados del año pasado que la ubica por debajo del límite superior de la meta. Sin embargo, destacaron los riesgos



Síguenos en nuestras redes sociales



al alza en los precios debido a la guerra en Oriente Medio, lo que requerirá especial atención para futuros movimientos de la tasa. En el comunicado escribieron “en el escenario actual, caracterizado por un marcado aumento de la incertidumbre, el Comité reafirma su compromiso con la calma y la prudencia en la conducción de la política monetaria, de modo que los futuros pasos en el proceso de calibración del tipo de interés de referencia puedan incorporar nueva información que aumente la claridad sobre la profundidad y el alcance de los conflictos en Oriente Medio, así como sus efectos directos e indirectos sobre los niveles de precios a lo largo del tiempo”. La mediana de analistas económicos espera que el Banco

Central continúe recortando la tasa de interés hasta ubicarla en 12.25% al cierre de este año.

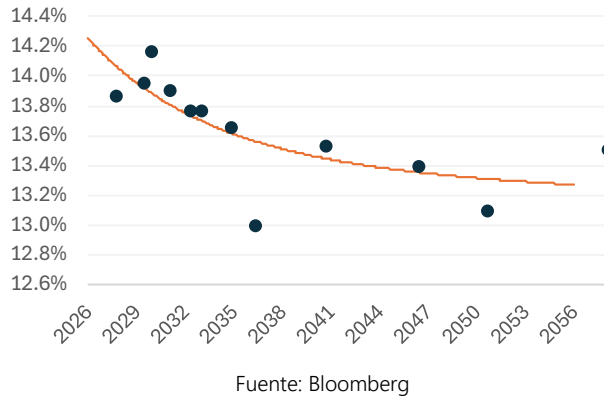
	19-mar-26	18-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	46021,4	46225,2	-0,44%
S&P 500	6608,7	6624,7	-0,24%
Euro Stoxx 50	5613,8	5736,9	-2,14%
Brent (US/Barril)	107,6	107,4	0,24%
WTI (US/Barril)	94,9	96,3	-1,50%
USDCOP	3676,0	3691,5	-0,42%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

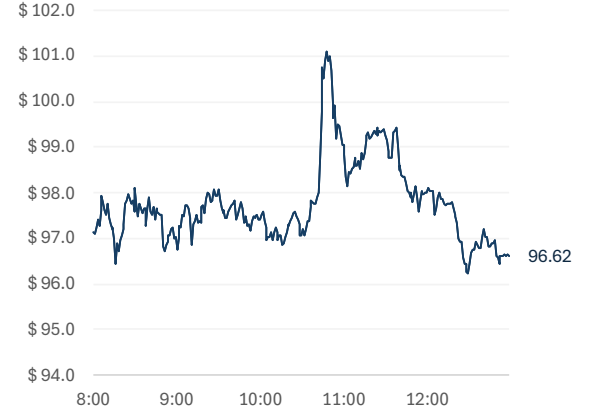


Variaciones de los TES en Pesos

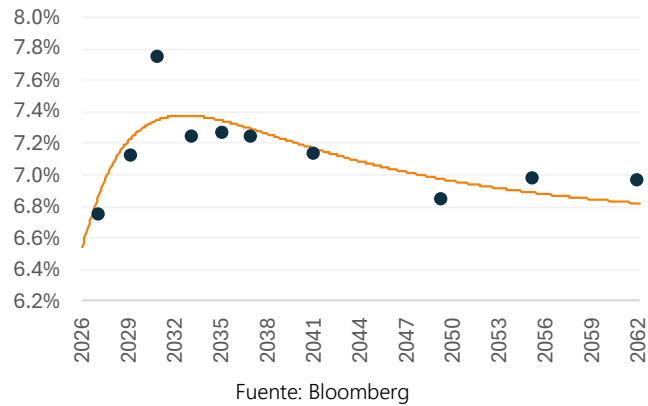
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.05%	12.08%	(2.70)	12.29%	(2.43)	0.69
nov-27	13.81%	13.73%	7.50	13.96%	(1.55)	1.82
abr-28	13.99%	13.94%	5.40	13.97%	0.27	2.18
ago-29	13.99%	13.96%	3.20	14.03%	(0.42)	3.10
feb-30	14.17%	14.18%	(0.10)	14.25%	(0.78)	4.01
sep-30	14.02%	14.02%	-	14.08%	(0.58)	4.23
mar-31	13.92%	13.93%	(0.40)	14.03%	(1.11)	5.08
jun-32	13.78%	13.75%	3.10	13.94%	(1.58)	4.57
feb-33	13.73%	13.61%	12.40	13.89%	(1.54)	6.34
oct-34	13.27%	13.27%	0.30	13.63%	(3.62)	5.37
ene-35	13.66%	13.68%	(2.20)	13.94%	(2.77)	7.05
jul-36	13.01%	13.01%	0.10	13.38%	(3.64)	7.29
nov-40	13.50%	13.46%	4.40	13.82%	(3.13)	7.61
may-42	13.29%	13.22%	7.70	13.64%	(3.48)	7.80
jul-46	13.41%	13.37%	3.30	13.82%	(4.18)	9.85
oct-50	13.08%	13.04%	4.50	13.23%	(1.53)	7.86
mar-58	13.49%	13.43%	5.60	13.65%	(1.55)	8.86
Promedio			3.06			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

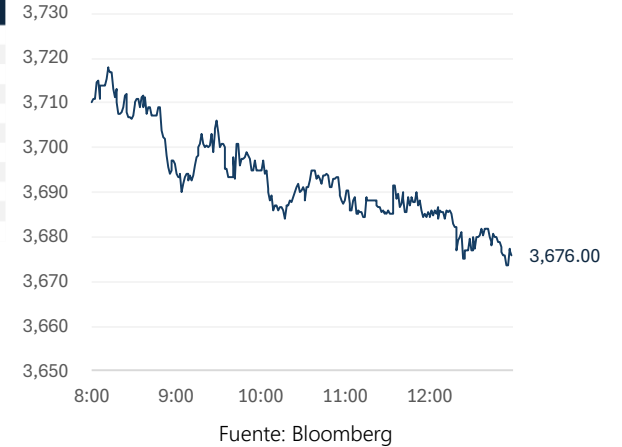


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.78%	6.74%	4.70	5.21%	15.70	1.20
abr-29	7.16%	7.18%	(2.20)	6.22%	9.40	3.00
ene-31	7.68%	7.67%	1.50	7.22%	4.59	3.90
mar-33	7.25%	7.40%	(15.10)	6.86%	3.91	5.90
abr-35	7.27%	7.20%	6.80	6.81%	4.60	6.80
feb-37	7.25%	7.40%	(14.80)	6.78%	4.63	8.10
mar-41	7.17%	7.12%	5.60	6.89%	2.88	9.50
jun-49	6.84%	6.92%	(7.80)	6.60%	2.39	13.13
may-55	6.97%	6.93%	4.30	6.75%	2.26	12.99
feb-62	6.99%	6.92%	6.70	6.75%	2.38	12.97
Promedio			(1.03)			

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

