

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron rentabilidades positivas al cierre de la jornada, logrando mitigar las presiones provenientes de un entorno internacional altamente volátil.

La persistencia de las tensiones en Medio Oriente y el repunte en las cotizaciones del petróleo han reforzado la expectativa de una postura restrictiva por parte de la Reserva Federal, lo que se tradujo en un desplazamiento al alza de las tasas en los tramos medios y largos de la curva soberana. Ante este escenario, la exposición de los portafolios a activos de menor sensibilidad y la sólida dinámica de los títulos de corto plazo permitieron preservar el valor de la unidad frente al ajuste en los precios de los TES de mayor plazo.

En el plano local, el mercado incorporó la dinámica de los activos de deuda privada, donde los instrumentos indexados a inflación destacaron por su valorización, especialmente en los vencimientos intermedios, ofreciendo un soporte de rentabilidad clave. Asimismo, la curva de TCO evidenció una tendencia de valorización que favoreció el retorno de los fondos, contrastando con la desvalorización observada en los títulos de tasa fija y UVR. Este balance de resultados se presenta mientras los agentes permanecen atentos a la publicación de indicadores de actividad sectorial y confianza empresarial, los cuales serán determinantes para definir las perspectivas de demanda y el rumbo de la política monetaria en el corto plazo.



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 (0.73), con valorizaciones particularmente en los nodos de 549 y 1095 días con (10.27) y (4.28) pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de valorización, marcada en los nodos de 184 y 273 días con (7.13) y (13.25) pbs respectivamente, obteniendo un promedio de (0.08) pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorización en el nodo de 549 días con 13.58 pbs para un promedio de 2.41 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$555 mil millones en MT, llegando hasta \$1.2 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.8 billones a \$1.5 billones, registrando un decrecimiento de \$254 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$484 mil millones en Master Trader frente a los \$643 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$2 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.84 Billones



El FIC Fiducoldex alcanzó una rentabilidad del **9.43% e.a.** en los últimos 30 días y en el **7.99% e.a.** a 360 días, consolidando una trayectoria de crecimiento estable. El desempeño de la jornada estuvo respaldado por la valorización de sus posiciones en tasa fija y activos indexados al IPC, los cuales capturaron de manera eficiente los cierres de tasa en el mercado secundario. Con una duración promedio de **127.60 días**, conservando un posicionamiento equilibrado que permite optimizar los retornos. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.18%** con un índice de Sharpe de **43.63**, métricas que ratifican la consistencia en la ejecución de la estrategia y la calidad del portafolio.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 423 Mil Millones



El FIC Objetivo cuenta con un retorno mensual del **9.23% e.a.** y una rentabilidad a 180 días del **7.39% e.a.**, eficiente bajo una estrategia de corto plazo. La variación positiva durante la sesión se derivó principalmente del comportamiento de los títulos de deuda pública de menor vencimiento, que mostraron una resiliencia notable frente al ajuste de los nodos largos. La duración de **76.87 días** refleja un enfoque defensivo que prioriza la estabilidad y la liquidez, limitando el impacto de choques externos. Las métricas de gestión muestran una volatilidad baja del **0.09%** y un Sharpe de **89.51**, indicadores que continúan reflejando una trayectoria estable en el comportamiento reciente del fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró un desempeño del **2.50% e.a.** en la medición de 30 días y del **5.78% e.a.** en el acumulado de un año, evidenciando una recuperación en su dinámica reciente. El resultado del portafolio estuvo impulsado por la valorización de activos con exposición a la divisa estadounidense y las posiciones en tasa fija, que aportaron de forma determinante al rendimiento diario en un escenario de fortalecimiento del dólar a nivel global. La duración promedio se ubica en **411.68 días**, denotando un perfil con un poco de mayor sensibilidad frente a los movimientos estructurales de las tasas de interés al capturar valorizaciones en plazos mas largos. En materia de riesgo, la volatilidad se registró en **0.6%** y el índice de Sharpe ascendió a **0.52**, reflejando una mejora en la relación retorno-variabilidad en línea al perfil de inversión del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: De acuerdo con el DANE, las importaciones se ubicaron en USD \$5.9 mil millones en enero, lo que representa un incremento de 9.7% a/a, superior al de 7.1% a/a en el mes anterior. El mayor crecimiento en las importaciones se explicó por la aceleración en las importaciones de bienes de capital, a una menor contracción de las de bienes intermedios y a pesar de una desaceleración en los bienes de consumo. Las importaciones de capital para el sector de transporte de industria aceleraron su crecimiento en enero, lo que podría compensar la desaceleración de la inversión fija de maquinaria y equipo que se observó en el último trimestre del año. En términos mensuales las importaciones cayeron, aunque a un ritmo menor a lo que lo hicieron las exportaciones, con lo que el déficit de la balanza de bienes aumentó hasta USD\$1.32 mil millones en enero, por encima de los USD\$ 1.17 mil millones en el mes anterior. A pesar del aumento, el déficit de la balanza de bienes en enero aun es inferior al de USD\$ 1.54 mil millones en el promedio de 4T25. Cabe recordar que el Banco de la República estima que el déficit de la cuenta corriente será de 2.7% en el consolidado de 2026, superior al de 2.4% en 2025, pero aun por debajo del déficit histórico de 3.0%, lo que demuestra que no se cree pueda ser una fuente importante de depreciación que pueda contener la apreciación que ha mantenido el peso colombiano.

Reino Unido: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, el Banco de Inglaterra (BOE) mantuvo inalterada la tasa de interés en 3.75% ayer. 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. Los efectos dependerán de la duración e intensidad del conflicto y de la transmisión de las presiones inflacionarias. El BOE corrigió su el pronóstico de inflación de corto plazo de 2.0% al rango 3.0-3.5%. Antes de la escalada de la guerra, tanto los analistas como los mercados anticipaban recortes de 25 pbs de la tasa de interés en marzo y septiembre hasta llevar la tasa a 3.25% a final del año, lo que redujera la restrictividad de la política monetaria. Sin embargo, luego de la escalada de la guerra, y en particular los ataques a plantas de petróleo y gas licuado, los mercados diluyeron las expectativas de recortes de tasas y empezaron a registrarse probabilidades positivas de incrementos. Luego del importante cambio de las expectativas del mercado, el presidente del BOE, Andrew Bailey, hizo un llamado a la calma diciendo "Quisiera advertir que no hay que sacar conclusiones precipitadas sobre una posible subida de los tipos de interés... Hoy hemos dado un mensaje muy claro. Lo correcto es esperar".

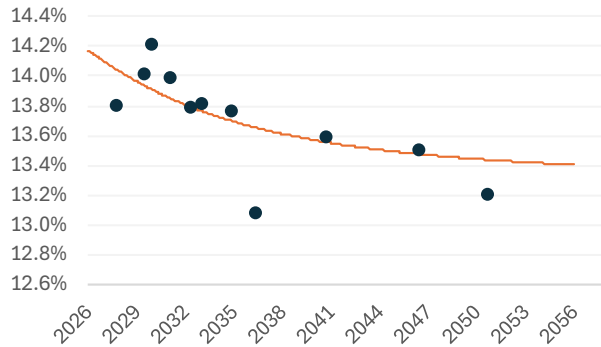
	20-mar-26	19-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	45577,5	46021,4	-0,96%
S&P 500	6506,5	6606,5	-1,51%
Euro Stoxx 50	5501,3	5613,8	-2,00%
Brent (US/Barril)	112,1	108,7	3,20%
WTI (US/Barril)	98,3	96,1	2,27%
USDCOP	3720,0	3676,0	1,20%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



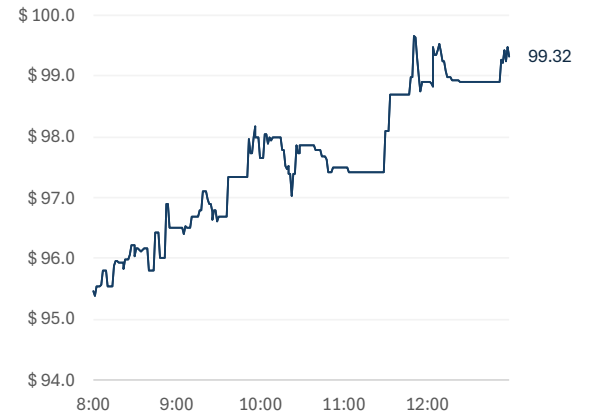
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.05%	12.05%	(0.10)	12.29%	(2.44)	0.69
nov-27	13.78%	13.81%	(2.70)	13.96%	(1.82)	1.82
abr-28	14.01%	13.99%	1.90	13.97%	0.46	2.18
ago-29	14.03%	13.99%	4.00	14.03%	(0.02)	3.10
feb-30	14.24%	14.17%	6.50	14.25%	(0.13)	4.01
sep-30	14.09%	14.02%	7.00	14.08%	0.12	4.23
mar-31	13.94%	13.92%	1.90	14.03%	(0.92)	5.08
jun-32	13.83%	13.78%	4.40	13.94%	(1.14)	4.57
feb-33	13.82%	13.73%	8.10	13.89%	(0.73)	6.34
oct-34	13.40%	13.27%	12.90	13.63%	(2.33)	5.37
ene-35	13.77%	13.66%	10.90	13.94%	(1.68)	7.05
jul-36	13.07%	13.01%	5.50	13.38%	(3.09)	7.29
nov-40	13.62%	13.50%	11.60	13.82%	(1.97)	7.61
may-42	13.42%	13.29%	12.70	13.64%	(2.21)	7.80
jul-46	13.52%	13.41%	11.90	13.82%	(2.99)	9.85
oct-50	13.21%	13.08%	12.70	13.23%	(0.26)	7.86
mar-58	13.62%	13.49%	12.90	13.65%	(0.26)	8.86
Promedio			7.18			

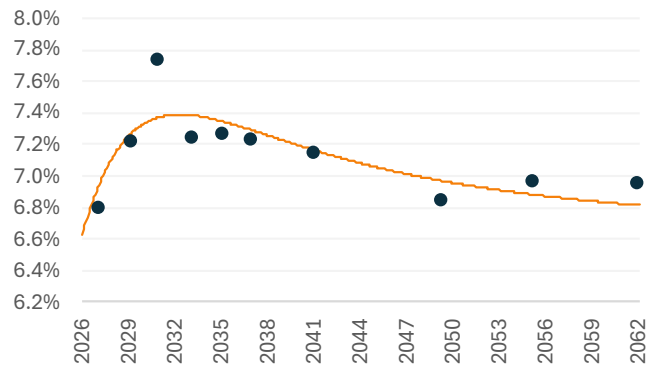
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



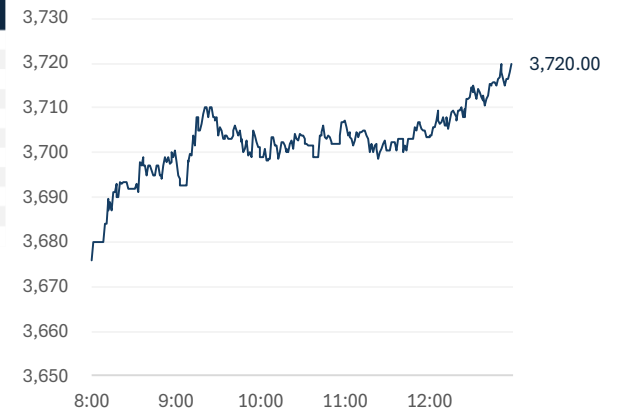
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.89%	6.78%	10.60	5.21%	16.76	1.20
abr-29	7.23%	7.16%	7.50	6.22%	10.15	3.00
ene-31	7.76%	7.68%	8.10	7.22%	5.40	3.90
mar-33	7.27%	7.25%	1.80	6.86%	4.09	5.90
abr-35	7.29%	7.27%	1.60	6.81%	4.76	6.80
feb-37	7.24%	7.25%	(1.10)	6.78%	4.52	8.10
mar-41	7.16%	7.17%	(1.80)	6.89%	2.70	9.50
jun-49	6.85%	6.84%	1.10	6.60%	2.50	13.13
may-55	6.98%	6.97%	0.90	6.75%	2.35	12.99
feb-62	6.97%	6.99%	(1.60)	6.75%	2.22	12.97
Promedio			2.71			

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

