

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo cerraron la jornada con rentabilidades positivas, destacándose por su capacidad de captura de valor en un entorno de renta fija local.

A pesar de la volatilidad en los mercados externos, impulsada por las expectativas de tasas de interés en Estados Unidos y el fortalecimiento global del dólar, el mercado colombiano mostró resiliencia al consolidándose como una de las monedas con mejor desempeño en la región, respaldado por noticias fiscales positivas y una gestión proactiva de la deuda pública que generó un descenso en las tasas de los títulos soberanos.

Durante la semana, los CDTs en tasa fija evidenciaron valorizaciones significativas, con descensos en las tasas de interés principalmente en los plazos cortos y medios, lo que generó un aporte relevante al desempeño de los portafolios. Este comportamiento ha sido favorecido por niveles de entrada que resultan atractivos para los inversionistas y por un ajuste reciente en las expectativas de inflación.

De forma complementaria, los instrumentos indexados también registraron valorizaciones, permitiendo que las carteras aprovecharan la estabilidad en la liquidez. De esta manera, la combinación de una mayor confianza institucional y una dinámica favorable en la deuda permitió que los fondos mantuvieran resultados sólidos, consistentes con una estrategia de inversión enfocada en activos con alto potencial de valorización y una exposición controlada al riesgo.



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 0.81, con desvalorizaciones particularmente en los nodos de 549 y 1095 días con 6.34 y 5.82 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de valorización, principalmente den la parte corta de la curva, obteniendo un promedio de (0.35) pbs, y desvalorizaciones en los nodos de 549 y 730 con 3.27 y 5.25 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorizaciones en los nodos de 30, 365 y 549 días con (3.89), (4.22) y (4.67) pbs respectivamente para un promedio de (0.01) pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presencié un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$594 mil millones en MT, llegando hasta \$1.81 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.6 billones a \$1.88 billones, registrando un crecimiento de \$277 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$325 mil millones en Master Trader frente a los \$484 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.83 Billones



El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **9.60% e.a.** a 30 días y del **8.02% e.a.** en el último año. El rendimiento diario fue gracias a la valorización de sus activos en tasa fija y aquellos indexados al IPC, aprovechando el ajuste a la baja en dichos segmentos. Con una duración de **128.59 días**, reflejando una exposición moderada frente a movimientos en la curva de tasas. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.18%** y el índice de Sharpe en **45.11**, indicadores que continúan mostrando estabilidad en el comportamiento del portafolio y solidez en su desempeño.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 423 Mil Millones



El FIC Objetivo registró una rentabilidad de **9.43% e.a.** en el periodo de 30 días y de **7.40% e.a.** en el horizonte de 180 días, ratificando su eficiencia como vehículo de inversión de corto plazo. La valorización de la unidad fue impulsada por el desempeño de los títulos de deuda privada de menor vencimiento y la dinámica de los TCO, activos que se alinean con la estrategia defensiva y la baja duración del portafolio, situada en **74.69 días**. Este posicionamiento limitó el impacto de la volatilidad en los tramos largos de la curva. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.09%** y el índice de Sharpe se situó en **89.40**, métricas que continúan evidenciando estabilidad y consistencia de los retornos.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presentó una rentabilidad de **3.70% e.a.** en la ventana de 30 días y de **5.84% e.a.** en 360 días. Durante la jornada, el fondo logró capturar las valorizaciones en los tramos más largos de la curva de tasa fija, donde posee una exposición estratégica acorde a su perfil de mayor sensibilidad a los movimientos estructurales de las tasas de interés. La duración promedio de **408.81 días** le permitió beneficiarse del descenso en los rendimientos de los TES tras las noticias fiscales locales, aportando valor sustancial a la valoración diaria de la unidad. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.60%** y el índice de Sharpe en **1.20**, niveles que reflejan una mejora en la relación entre retorno y riesgo dentro del comportamiento reciente del portafolio.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Mundo: Durante el fin de semana del 21 y 22 de marzo de 2026, la tensión entre Estados Unidos e Irán alcanzó un punto crítico en el marco de un conflicto bélico. Después de que el sábado 21 de marzo, el presidente Donald Trump lanzara un ultimátum a Irán exigiendo la reapertura del Estrecho de Ormuz en un plazo de 48 horas. El domingo se confirmaron ataques de las fuerzas israelíes que eliminaron a Esmail Ahmadi, jefe de inteligencia de la unidad paramilitar Basij, quien murió en la misma operación que acabó con Gholamreza Soleimani, un alto mando militar iraní que se desempeñó como comandante de la fuerza paramilitar Basij, días antes. El gobierno iraní respondió el domingo igualando la amenaza, asegurando que cualquier ataque contra su territorio resultaría en la destrucción de activos energéticos e infraestructura de EE. UU. e Israel en toda la región.

Tras el tenso fin de semana, el lunes 23 de marzo, Trump afirmó haber mantenido conversaciones positivas con Irán y anunció el aplazamiento de los ataques a su infraestructura energética, aunque las autoridades iraníes desmintieron la existencia de tales negociaciones. El presidente del Parlamento iraní, Mohamed Baqer Qalibaf, desmintió categóricamente las afirmaciones de Donald Trump sobre supuestas negociaciones. De hecho, durante la madrugada de hoy, martes 24 de marzo de 2026, la situación ha escalado con nuevos ataques directos, a pesar de los anuncios previos de posibles negociaciones. Se registraron dos ataques con proyectiles contra instalaciones de gas en el suroeste y centro de

Irán: uno afectó un gasoducto en una planta de Jorramshahr y otro impactó edificios administrativos en Isfahán. Por su parte, Irán lanzó una nueva oleada de misiles y drones contra objetivos israelíes, en Tel Aviv, se reportaron al menos seis heridos y daños en edificios y vehículos tras varias explosiones.

Europa: El PMI de fabricación se aceleró hasta los 51.5 puntos en marzo, superior a los 50.8 puntos en el mes anterior y en contraste con el deterioro hasta los 49.6 puntos que esperaba el promedio de analistas. En contraste, el PMI de servicios se ubicó en 50.1 puntos en marzo, por debajo de los 51.9 puntos en el mes anterior y de los 51.0 puntos que esperaba el promedio de analistas. Dado el mayor peso del sector de los servicios, el índice compuesto se desaceleró hasta los 50.5 puntos en marzo, desde los 51.9 puntos en el mes anterior. De hecho, los encuestados manifestaron que los precios de los insumos para los dos sectores registraron importantes presiones al alza, hasta ubicar el índice de precios hasta máximo en más de tres años debido al estallido de la guerra en Medio Oriente. Adicionalmente, expresaron su preocupación por los problemas en las cadenas de suministro que incrementó el plazo de entrega de pedidos y disminuyó el optimismo de los inversionistas respecto a las perspectivas de la actividad económica en los próximos 12 meses. Los resultados son consistentes con la corrección al alza en la inflación y a la baja de la actividad económica del Banco Central Europeo para este año, dada a conocer la semana pasada y ratificaron las expectativas del



Síguenos en nuestras redes sociales



mercado de que el Banco incremente las tasas de interés de depósito en 25 pbs en las reuniones de junio, de julio y de diciembre, hasta ubicar la tasa en 2.75%, superior a la de 2.0% actual. No se han dado a conocer pronósticos actualizados de los analistas económicos, después de la Christin Lagarde se mostrara cauta en la rueda de prensa de la semana pasada.

Reino Unido: En contraste se registró un deterioro generalizado en los PMI del Reino Unido. El PMI de fabricación se desaceleró hasta los 51.4 puntos en marzo, por debajo de los 51.7 puntos en el mes anterior, aunque menor al deterioro hasta 50.4 puntos que esperaba el promedio de analistas. El PMI de servicios se desaceleró hasta los 51.2 puntos en marzo, por debajo de los 53.9 puntos en el mes anterior y de los 52.9 puntos que esperaba el promedio de analistas. Con lo que el índice compuesto se ubicó en 51.0 puntos en marzo, por debajo de los 53.9 puntos en el mes anterior. De acuerdo con el informe, los resultados se explicaron por la disminución en los nuevos pedidos, incremento en los precios de los suministros e interrupciones en la cadena de suministros debido

a la guerra contra Irán. Además de la menor confianza tanto de consumidores como inversionistas, ante los efectos de la guerra Oriente Medio sobre la inflación, perspectivas de mayores tasas y menor crecimiento del PIB. Los datos conocidos, ratificaron las expectativas del mercado de que el Banco Central de Inglaterra incremente las tasas de interés 25 pbs en las reuniones de junio, de julio y de diciembre, hasta ubicar la tasa en 4.25%, superior a la de 3.75% actual. No se han dado a conocer pronósticos actualizados de los analistas económicos, después de la Andrew Bailey el actual presidente del Banco de Inglaterra se mostrara cauto en la rueda de prensa de la semana pasada.

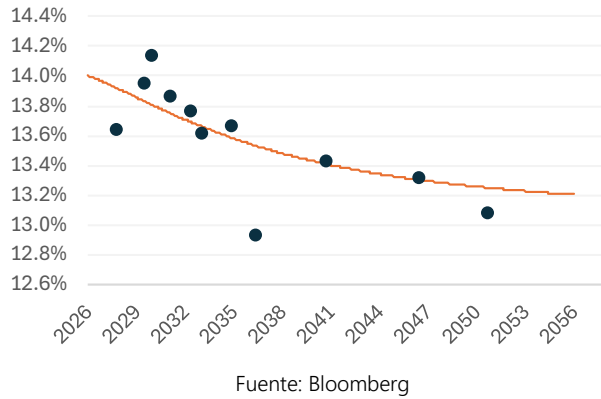
	24-mar-26	23-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	46124,1	46208,5	-0,18%
S&P 500	6556,4	6581,0	-0,37%
Euro Stoxx 50	5581,3	5574,3	0,13%
Brent (US/Barril)	100,7	99,9	0,75%
WTI (US/Barril)	89,1	88,1	1,04%
USDCOP	3677,0	3720,0	-1,16%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

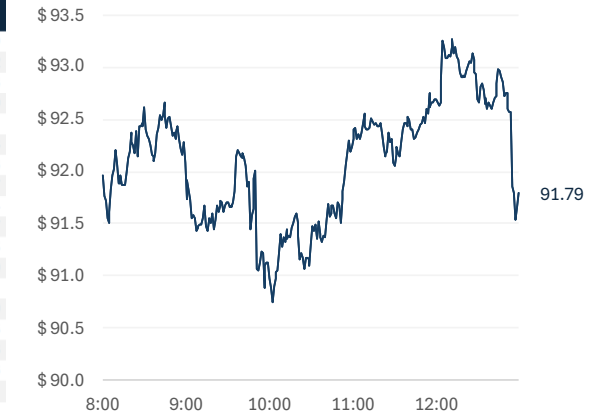


Variaciones de los TES en Pesos

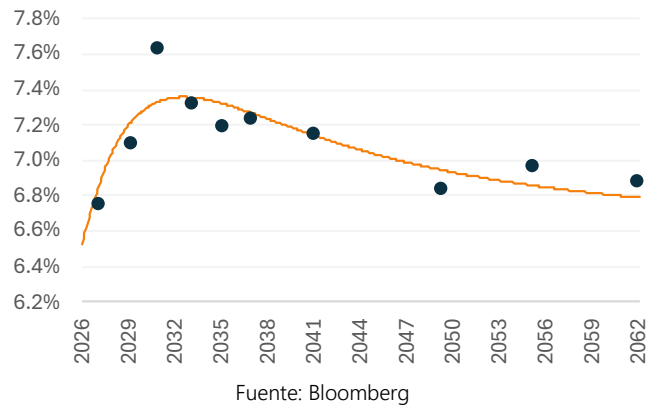
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.05%	12.02%	3.80	12.29%	(2.37)	0.69
nov-27	13.68%	13.77%	(9.60)	13.96%	(2.82)	1.82
abr-28	13.93%	14.01%	(8.80)	13.97%	(0.41)	2.18
ago-29	13.90%	14.03%	(13.10)	14.03%	(1.33)	3.10
feb-30	14.15%	14.24%	(9.10)	14.25%	(1.03)	4.01
sep-30	13.96%	14.09%	(13.70)	14.08%	(1.25)	4.23
mar-31	13.86%	13.94%	(7.90)	14.03%	(1.70)	5.08
jun-32	13.77%	13.83%	(5.40)	13.94%	(1.68)	4.57
feb-33	13.62%	13.82%	(19.80)	13.89%	(2.70)	6.34
oct-34	13.25%	13.40%	(14.60)	13.63%	(3.79)	5.37
ene-35	13.66%	13.77%	(11.20)	13.94%	(2.80)	7.05
jul-36	12.95%	13.07%	(12.30)	13.38%	(4.31)	7.29
nov-40	13.45%	13.62%	(16.80)	13.82%	(3.65)	7.61
may-42	13.35%	13.42%	(7.00)	13.64%	(2.91)	7.80
jul-46	13.35%	13.52%	(17.60)	13.82%	(4.75)	9.85
oct-50	13.07%	13.21%	(14.30)	13.23%	(1.69)	7.86
mar-58	13.43%	13.62%	(18.80)	13.65%	(2.14)	8.86
Promedio			(11.54)			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

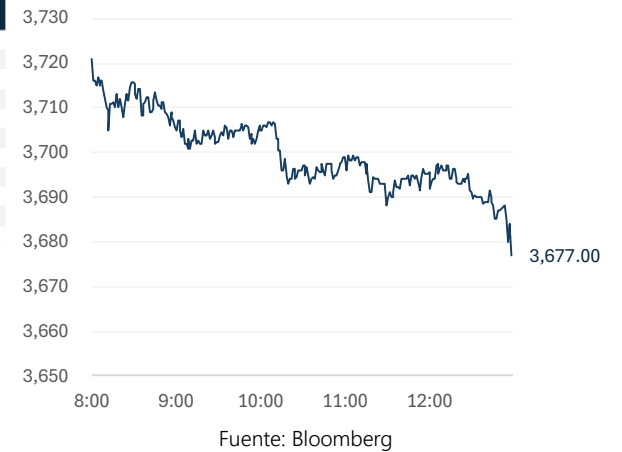


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.76%	6.89%	(12.20)	5.21%	15.50	1.20
abr-29	7.11%	7.23%	(12.60)	6.22%	8.88	3.00
ene-31	7.63%	7.76%	(13.00)	7.22%	4.10	3.90
mar-33	7.30%	7.27%	3.40	6.86%	4.43	5.90
abr-35	7.20%	7.29%	(8.40)	6.81%	3.92	6.80
feb-37	7.20%	7.24%	(4.10)	6.78%	4.11	8.10
mar-41	7.07%	7.16%	(8.70)	6.89%	1.83	9.50
jun-49	6.84%	6.85%	(1.50)	6.60%	2.35	13.13
may-55	6.89%	6.98%	(8.90)	6.75%	1.46	12.99
feb-62	6.90%	6.97%	(7.90)	6.75%	1.43	12.97
Promedio			(7.39)			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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

