

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo cerraron la jornada con rentabilidades positivas, en un entorno de dinámica favorable de renta fija local a pesar de un contexto macroeconómico volátil.

A nivel internacional, los elevados precios del petróleo han mantenido presiones sobre el frente fiscal local, particularmente a través del déficit del FEPC (Fondo de Estabilización de Precios del Combustible), lo que ha reavivado la discusión sobre ajustes en los precios internos de los combustibles. En este contexto, el tipo de cambio presentó una leve depreciación, influenciado por una mayor demanda de dólares en el país.

En el plano local, la actividad económica continúa mostrando un comportamiento ambiguo ya que, mientras la confianza industrial evidenció una leve recuperación impulsada por una mejor dinámica de pedidos, sectores como el comercio y la construcción reflejan mayor cautela, en línea con un entorno de menor dinamismo económico. A pesar de ello, el apetito por la deuda pública se mantuvo sólido, reflejado en una demanda robusta en las subastas de TES y en una valorización de la curva de tasa fija.

Por su parte, la deuda privada se consolidó como el principal motor de valorización, con un comportamiento favorable en instrumentos a tasa fija de corto plazo, títulos indexados a IPC a lo largo de la curva y referencias atadas a IBR en plazos medios, reforzando el entorno positivo para la valoración de los fondos. En conjunto, estos factores explican el desempeño favorable de los tres fondos, en línea con su estrategia de inversión y su exposición a distintos segmentos de la renta fija local.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de valorización en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de (3.51), con valorización marcada en el nodo de 30 días con (26.49) pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de valorización, en gran parte de la curva, obteniendo un promedio de (0.82) pbs, y desvalorizaciones en los nodos de 92 y 0.85 con 0.38 y 0.85 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorizaciones en los nodos de 184, 365 y 730 días con (9.82), (7.45) y (17.10) pbs respectivamente para un promedio de (4.36) pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$408 mil millones en MT, llegando hasta \$2.22 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.88 billones a \$2.53 billones, registrando un crecimiento de \$653 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$242 mil millones en Master Trader frente a los \$325 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: 1.79 Billones



El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **9.90% e.a.** en los últimos 30 días, manteniendo su indicador anual en el **8.02% e.a.** Este resultado fue impulsado principalmente por sus posiciones en tasa fija con indexación, las cuales capturaron la valorización observada en los tramos cortos y medios de la deuda privada. Con una duración de **131.71 días** y una volatilidad controlada de **0.17%**, el portafolio logra un equilibrio eficiente entre la captura de rendimientos y la estabilidad. Su índice de Sharpe de **50.95** ratifica una gestión consistente que aprovecha las tasas atractivas del mercado local.



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 **9.60% e.a.** y una rentabilidad a 180 días del **7.43% e.a.**, este fondo destaca por su alta eficiencia en el corto plazo. El desempeño diario estuvo respaldado por títulos en tasa fija y activos indexados al IBR, los cuales se beneficiaron de la estabilidad en los indicadores de referencia y la valorización de los instrumentos bancarios. La baja duración de **74.17 días** y una volatilidad de apenas **0.08%** reflejan un perfil defensivo que prioriza la liquidez. Con un índice de Sharpe de **98.98** demuestra la eficiencia del fondo al tener rentabilidades competitivas con una exposición al riesgo mínima.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo  AUM: 21 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente presentó una rentabilidad **4.61% e.a.** a 30 días y del **5.92% e.a.** en el acumulado anual. La estrategia de inversión permitió capturar las valorizaciones en las curvas de tasa fija con indexaciones, beneficiándose directamente del descenso en las tasas en plazos correspondientes a la estrategia del fondo. Al mantener una duración de **408.05 días**, el fondo tiene una mayor sensibilidad a los movimientos estructurales de la curva, lo que se tradujo en una valorización diaria positiva. Su índice de Sharpe ascendió a **3.35** con una volatilidad de **0.6%**, evidenciando una mejora sustancial teniendo en cuenta el entorno actual.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El índice de confianza comercial se deterioró hasta los 22.6 puntos en febrero, por debajo de los 26.0 puntos observados en enero y de los 24.5 puntos en el mismo mes del año anterior. La menor confianza comercial se explicó por la disminución de la percepción de la situación económica actual, a pesar del incremento en las expectativas para el próximo semestre. Sin embargo, en el trimestre móvil a febrero se observa un leve repunte de la confianza comercial, después de que a finales del año pasado se presentara un deterioro más pronunciado. Por otra parte, la confianza industrial se ubicó en terreno positivo al registrar 0.9 puntos en febrero, superior a los -1.5 puntos en el mes anterior y a los 0.2 puntos en el mismo mes del año anterior. La mejora en la confianza industrial se dio gracias a una mejora en las expectativas de producción para el próximo trimestre, y a una menor caída en el volumen actual de pedidos. La confianza industrial en terreno positivo contrasta con el deterioro que se observó entre noviembre y enero, lo que podría implicar una recuperación en la contracción de la producción industrial a inicio del año. Finalmente, Fedesarrollo dio a conocer los resultados de las preguntas trimestrales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión. El balance del sector industrial de las condiciones para invertir se deterioró en febrero, frente a la medición de noviembre. Los resultados muestran que el 41,6% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables, por encima del 32,9% de la medición anterior.

EE.UU: Resultados mixtos en el PMI en marzo, mientras que el PMI de fábrica sorprendió al alza, el de servicios lo hizo a la baja. El PMI de fábrica se ubicó en 52.4 puntos en marzo, por encima de los 51.5 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 51.6 puntos en el mes anterior. El mejor desempeño del indicador respondió a un crecimiento en la producción y los pedidos; y a un aumento en la confianza empresarial, gracias a la reducción de las preocupaciones arancelarias. Sin embargo, se observaron presiones en los precios de los insumos, aumento en los tiempos de entrega de los proveedores por cuenta de interrupciones logísticas y temor a escasez, y desaceleración en el crecimiento de los puestos de trabajo. Por su parte, el PMI de servicios se desaceleró hasta los 51.1 puntos en marzo, por debajo de los 51.7 puntos en el mes anterior, y en contraste con la aceleración hasta 52 puntos que esperaba el promedio de analistas. El deterioro en el crecimiento de los servicios se dio por una desaceleración en los pedidos tanto nacionales como extranjeros, a caídas en el personal ocupado, y a caídas en la confianza del consumidor por cuenta de la incertidumbre geopolítica y fiscal. Los resultados dan señales mixtas ante una expectativa de recuperación de la actividad económica en el primer trimestre de este año, pues el promedio de analistas espera un crecimiento del PIB de 2.3% t/a, significativamente superior al de 0.7% t/a en 4T25.

Reino Unido: La inflación total IPC se mantuvo inalterada en 3.0% a/a en febrero, en línea con lo que esperaba el promedio de



Síguenos en nuestras redes sociales



analistas. Sin embargo, la inflación núcleo (que excluye alimentos y energía) se aceleró a 3.2% a/a en febrero, superior a la de 3.1% a/a en enero y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. El resultado estuvo explicado por la aceleración en los precios de vestuario, bienes y servicios diversos, y la aleja de la inflación meta del 2.0% del Banco de Inglaterra. Cabe recordar que el conflicto en Irán presionará al alza los precios de energéticos y otros productos derivados, con lo que los mercados esperan incrementos de 25 pbs en la tasa de interés de referencia en las reuniones de junio, julio y 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 mostrará cauto en la rueda de prensa de la semana pasada.

Chile: En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado, el Banco Central de Chile mantuvo inalterada la tasa de interés de política monetaria en 4.5%, por decisión unánime. En el

comunicado de prensa destacaron la desaceleración de la actividad económica en los últimos meses debido a menor producción agroindustrial y minera, que se ha visto afectada por la disminución del precio del cobre, uno de sus principales productos de exportación. Sin embargo, expresaron la preocupación frente a las presiones inflacionarias en el corto plazo, hasta llevar la inflación al 4.0% a/a en el segundo semestre del año, significativamente por encima de la de 2.4% a/a actual. Los mercados financieros incorporan la posibilidad de un incremento de la tasa de interés de 25 pbs a finales de este año.

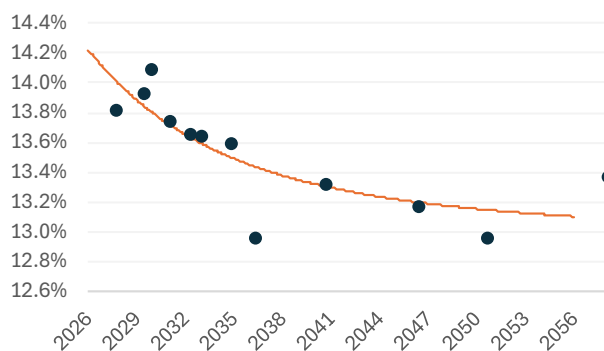
	25-mar-26	24-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	46429,5	46124,1	0,66%
S&P 500	6591,9	6556,4	0,54%
Euro Stoxx 50	5649,3	5581,3	1,22%
Brent (US/Barril)	103,2	104,5	-1,27%
WTI (US/Barril)	91,2	92,4	-1,25%
USDCOP	3681,3	3677,0	0,12%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



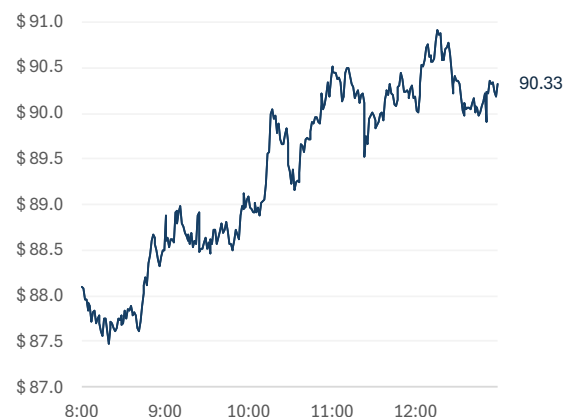
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.09%	12.05%	3.10	12.29%	(2.06)	0.69
nov-27	13.80%	13.68%	11.80	13.96%	(1.64)	1.82
abr-28	13.92%	13.93%	(0.20)	13.97%	(0.43)	2.18
ago-29	13.91%	13.90%	0.70	14.03%	(1.26)	3.10
feb-30	14.06%	14.15%	(8.60)	14.25%	(1.89)	4.01
sep-30	13.92%	13.96%	(3.50)	14.08%	(1.60)	4.23
mar-31	13.81%	13.86%	(5.80)	14.03%	(2.28)	5.08
jun-32	13.65%	13.77%	(12.60)	13.94%	(2.94)	4.57
feb-33	13.62%	13.62%	0.20	13.89%	(2.68)	6.34
oct-34	13.27%	13.25%	1.70	13.63%	(3.62)	5.37
ene-35	13.60%	13.66%	(5.40)	13.94%	(3.34)	7.05
jul-36	12.91%	12.95%	(3.70)	13.38%	(4.68)	7.29
nov-40	13.33%	13.45%	(11.70)	13.82%	(4.82)	7.61
may-42	13.21%	13.35%	(13.80)	13.64%	(4.29)	7.80
jul-46	13.22%	13.35%	(13.00)	13.82%	(6.05)	9.85
oct-50	13.00%	13.07%	(6.20)	13.23%	(2.31)	7.86
mar-58	13.39%	13.43%	(3.70)	13.65%	(2.51)	8.86
Promedio			(4.16)			

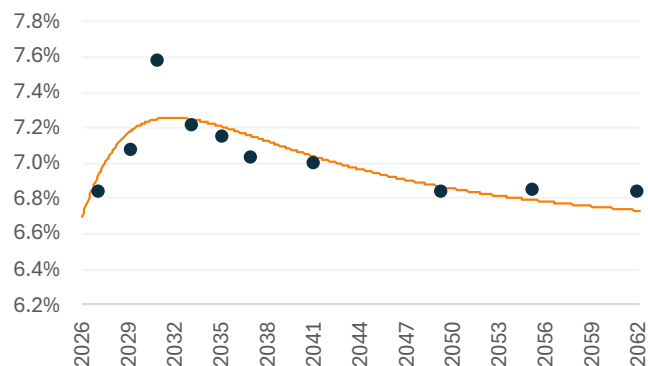
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



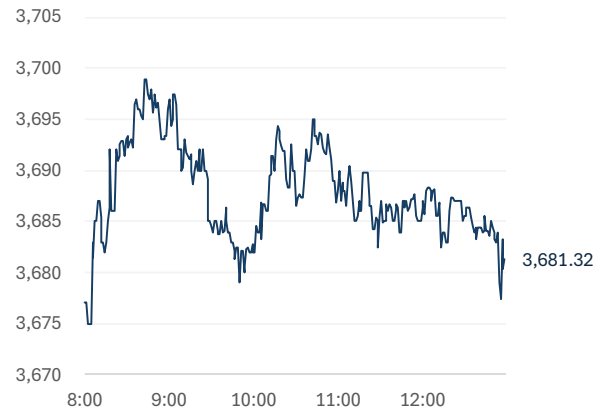
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.82%	6.76%	5.80	5.21%	16.08	1.20
abr-29	7.14%	7.11%	3.40	6.22%	9.22	3.00
ene-31	7.58%	7.63%	(5.30)	7.22%	3.57	3.90
mar-33	7.21%	7.30%	(9.50)	6.86%	3.48	5.90
abr-35	7.16%	7.20%	(4.00)	6.81%	3.52	6.80
feb-37	6.96%	7.20%	(23.60)	6.78%	1.75	8.10
mar-41	7.01%	7.07%	(6.20)	6.89%	1.21	9.50
jun-49	6.76%	6.84%	(7.40)	6.60%	1.61	13.13
may-55	6.85%	6.89%	(4.30)	6.75%	1.03	12.99
feb-62	6.86%	6.90%	(3.40)	6.75%	1.09	12.97
Promedio			(5.45)			

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

