

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos de Fiducoldex, Capital Inteligente y Objetivo cerraron con resultados diarios positivos, en un contexto en el que el mercado incorporó nueva información fiscal y ajustó sus valoraciones tras conocerse el dato de inflación de enero.

Desde la perspectiva de las finanzas públicas, el balance fiscal continuó reflejando presiones derivadas de un mayor nivel de ejecución del gasto y de ingresos tributarios por debajo de las estimaciones iniciales. No obstante, esta dinámica fue amortiguada por el comportamiento de las obligaciones asociadas al servicio de la deuda, lo que moderó el impacto sobre el resultado fiscal agregado.

En el mercado de renta fija soberana, la publicación del registro inflacionario que mostró una aceleración frente al mes anterior generó una recomposición de las curvas. Los títulos a tasa fija evidenciaron una recuperación en precios, como resultado de una corrección a la baja en sus rendimientos, luego de un periodo de ajustes adversos. En contraste, los instrumentos indexados a inflación reflejaron mayores tasas, en línea con el nuevo nivel de precios observado.

Bajo este escenario, la gestión de los Fondos de Inversión Colectiva permanece atenta a las repercusiones que puedan derivarse de los nuevos registros macroeconómicos y de los ajustes en las expectativas del mercado. La administración de los portafolios continúa enfocada en navegar los cambios en las curvas de renta fija desde una posición conservadora, priorizando la estabilidad del capital y la generación de retornos acordes con el perfil de bajo riesgo que caracteriza a estos vehículos, en un contexto de monitoreo permanente de las condiciones financieras.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento mixto en las curvas. En la TF se observa un promedio de desvalorización de 1.30, la mayor desvalorización en el nodo de 92 días con 7.96 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 25.87 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorización significativa en el nodo de 184 días, el cual cuenta con (23.91) pbs, obteniendo un promedio de la curva de (4.26) 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 \$310 mil millones en MT, llegando hasta \$2.1 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.1 billones a \$2.6 billones, registrando un decrecimiento de \$503 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$180 mil millones en Master Trader frente a los \$161 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$210 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.6 Billones



En el período reciente, el FIC Fiducoldex alcanzó una rentabilidad de **6.21% e.a.** en los últimos 30 días y a 360 días el retorno se ubicó en **8.02% e.a.**, impulsado por la valorización de los instrumentos de corto y mediano plazo que conforman el portafolio. Desde el análisis de los factores de desempeño, el resultado estuvo explicado principalmente por el comportamiento de los títulos a tasa fija y de los instrumentos indexados al IBR, cuya contribución fue determinante en la generación de retornos. La duración promedio del fondo se mantuvo en **136.35 días**, nivel que limita la sensibilidad frente a movimientos en las tasas de interés y respalda una estructura enfocada en la gestión activa del corto plazo. En términos de riesgo, la volatilidad se redujo a **0.14%**, mientras que el índice de Sharpe se ubicó en **40.46**, lo que demuestra el control del riesgo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 408 Mil Millones



El FIC Objetivo registró una rentabilidad de **7.23% e.a.** en el horizonte de 30 días, mientras que en el acumulado de 360 días el retorno se ubicó en **7.19% e.a.**, resultado asociado al comportamiento favorable de los activos de corto plazo que componen el portafolio. En cuanto a los impulsores del desempeño, el fondo se vio beneficiado principalmente por los títulos a tasa fija indexados al IBR, los cuales concentraron las mayores valorizaciones del período y explicaron la generación de valor, en línea con una estrategia enfocada en eficiencia operativa y control de exposición. La duración promedio se redujo a **70.80 días**, evidenciando una estructura de vencimientos más corta y una menor sensibilidad frente a movimientos en la curva de tasas de interés. Desde la óptica de riesgo, la volatilidad descendió a **0.14%**, mientras que el índice de Sharpe se elevó a **40.46**, métricas que reflejan una mejora en el desempeño ajustado por riesgo y una mayor estabilidad en los retornos del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente evidenció una recuperación en su desempeño reciente, registrando una rentabilidad de **2.79% e.a.** en el horizonte de 30 días, tras los ajustes observados previamente en un contexto de elevada volatilidad cambiaria. En el acumulado de 360 días, el fondo alcanza un retorno de **6.49% e.a.**, reflejando la resiliencia del portafolio frente a choques transitorios del mercado. Desde la óptica de los factores de desempeño, la evolución del fondo estuvo favorecida por el aporte de los títulos a tasa fija y de los instrumentos indexados al IPC, que compensaron la presión generada por la alta volatilidad y la desvalorización persistente del dólar sobre las posiciones indexadas a esta divisa. La duración promedio se mantuvo en **422.80 días** y en materia de riesgo, la volatilidad se ubicó en **1.13%** y el índice de Sharpe en **-1.80**, métricas que continúan reflejando el impacto de los episodios recientes de volatilidad, no obstante, estas cifras se interpretan como efectos no estructurales, en un escenario donde el fondo muestra señales de normalización y recuperación progresiva.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: La inflación se ubicó en 1.18% m/m en enero, ligeramente inferior a la de 1.19% que pronosticábamos, y a la de 1.21% m/m que esperaba el promedio de analistas. Al remplazar una inflación de 0.94% m/m en el mismo mes del año anterior, la inflación anual se aceleró hasta 5.35% a/a en enero, superior a la de 5.10% a/a en la que cerró el año pasado. La aceleración de la inflación anual estuvo explicada por mayor incremento en los precios de la mayoría de las divisiones de gastos, en los que destacaron los aumentos en los precios de los servicios, como el de las comidas fuera del hogar, y que se cree están asociadas al incremento del salario mínimo anunciado por el gobierno nacional. Con lo anterior, todas las inflaciones núcleo se vieron presionadas al alza: la inflación sin alimentos ni regulados aumentó a 5.41% a/a en enero, superior a la de 5.11% a/a en el mes anterior; la inflación núcleo 15 (que excluye los 15 productos más volátiles) aumentó a 5.45% a/a en enero, superior a la de 5.29% a/a en el mes anterior. Los resultados son consistentes con la expectativa de los analistas de que el Banco de la República continúe incrementando las tasas de interés. La mediana de analistas prevé que la tasa repo aumente por lo menos hasta a 11.25% a final del año desde la de 10.25% actual.

Japón: La primera ministra japonesa Sanae Takaichi logró una victoria en las elecciones anticipadas de la Cámara Baja celebradas el 8 de febrero de 2026, donde su Partido Liberal Democrático (LDP) obtuvo 316 de los 465 escaños, superando con holgura la

mayoría simple, lo que le permitirá impulsar su agenda sin depender de la Cámara Alta. El resultado también representa una ruptura con la gestión de su predecesor, Shigeru Ishiba, quien renunció en septiembre de 2025 tras apenas un año en el cargo, debilitado por presiones internas y derrotas electorales que erosionaron la posición del partido y profundizaron la división parlamentaria durante su mandato. La victoria del PDL, fue reforzada por el desempeño de su aliado Ishin y consolida su mandato que abre la puerta para políticas económicas expansivas, reformas fiscales y un fortalecimiento de la defensa nacional. El resultado de las elecciones impulsó el índice accionario Nikkei 3.89%, y el yen se apreció 0.84% frente al dólar.

México: La inflación total se aceleró a 3.79% a/a en enero, superior a la de 3.69% a/a en el mes anterior, pero por debajo de la de 3.82% a/a que anticipaba el promedio de los analistas. El aumento de la inflación estuvo explicado por la aceleración en el incremento de los precios de la mayoría de las divisiones de gasto, en contraste con la disminución de los precios de los energéticos. Con lo que la inflación subyacente aumentó hasta 4.52% a/a en enero, superior a la de 4.33% a/a en el mes anterior y a la de 4.51% a/a que esperaba el promedio de los analistas. Los resultados son consistentes con el aplazamiento de la expectativa de la convergencia a la meta de inflación del 3T26 a 2T27 anunciada por el Banco de México en la reunión de la semana pasada, en la que detuvieron el ciclo de recortes de la tasa de interés. Dada la expectativa de una



Síguenos en nuestras redes sociales



pronunciada desaceleración de la actividad económica y por lo tanto de la inflación en el mediano plazo, el promedio de analistas espera que el Banco retome el recorte de la tasa de interés a lo largo de 2026 hasta ubicarla en 6.50% al cierre del año, desde la de 7.0% actual.

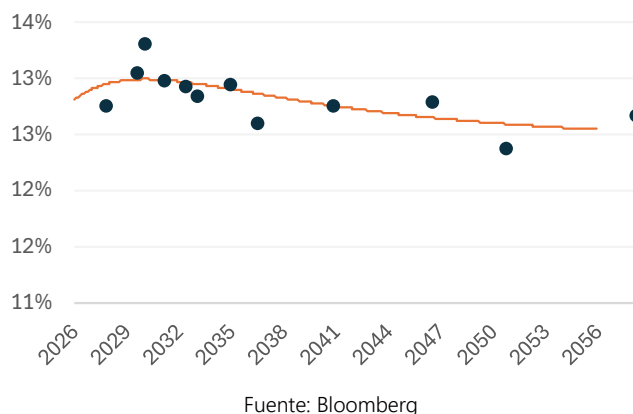
	9-feb-26	6-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	50135,9	50115,7	0,04%
S&P 500	6964,3	6932,3	0,46%
Euro Stoxx 50	6059,0	5998,4	1,01%
Brent (US/Barril)	69,0	68,1	1,38%
WTI (US/Barril)	64,3	63,6	1,18%
USDCOP	3658,0	3656,3	0,05%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

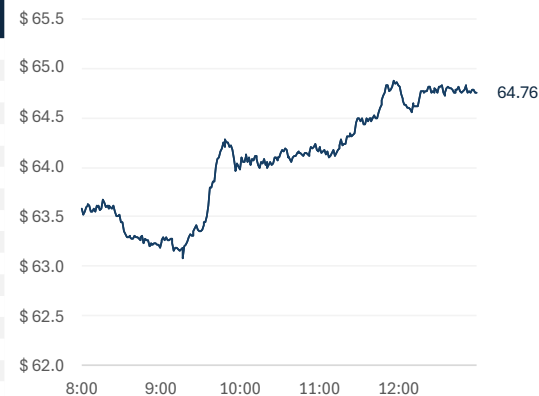


Variaciones de los TES en Pesos

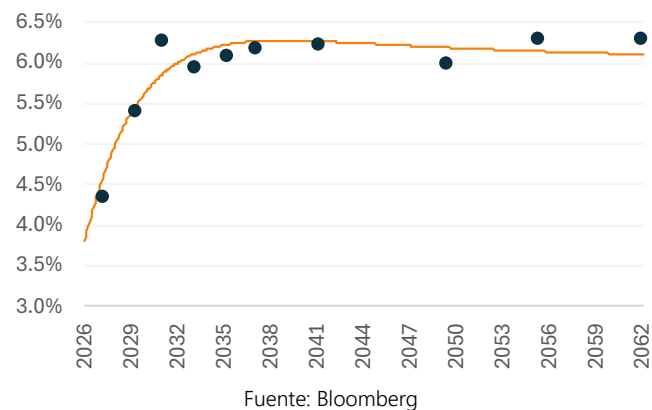
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	10.58%	10.60%	(2.20)	9.68%	8.93	0.69
nov-27	12.68%	12.77%	(8.50)	12.01%	6.78	1.82
abr-28	12.90%	13.01%	(11.20)	12.47%	4.33	2.18
ago-29	12.99%	13.04%	(5.10)	12.69%	2.99	3.10
feb-30	13.26%	13.35%	(8.80)	13.09%	1.75	4.01
sep-30	13.06%	13.06%	0.70	12.81%	2.51	4.23
mar-31	12.93%	13.00%	(7.10)	12.78%	1.51	5.08
jun-32	12.92%	12.95%	(3.00)	12.79%	1.31	4.57
feb-33	12.83%	12.85%	(1.40)	12.58%	2.56	6.34
oct-34	12.67%	12.64%	2.30	12.47%	1.98	5.37
ene-35	12.93%	12.93%	-	12.52%	4.08	7.05
jul-36	12.57%	12.61%	(3.40)	12.39%	1.84	7.29
nov-40	12.74%	12.78%	(4.00)	12.54%	1.97	7.61
may-42	12.66%	12.72%	(6.50)	12.52%	1.38	7.80
jul-46	12.75%	12.75%	0.20	12.52%	2.23	9.85
oct-50	12.38%	12.36%	2.10	12.13%	2.54	7.86
mar-58	12.70%	12.82%	(12.10)	12.56%	1.36	8.86
Promedio			(4.00)			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

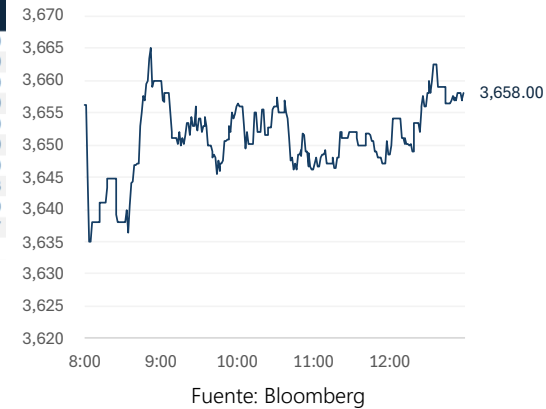


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.29%	4.34%	(5.70)	4.57%	(2.81)	1.20
abr-29	5.34%	5.25%	8.60	5.32%	0.20	3.00
ene-31	6.26%	6.23%	2.80	6.30%	(0.34)	3.90
mar-33	6.07%	6.05%	2.20	5.81%	2.62	5.90
abr-35	6.17%	6.16%	1.50	6.17%	0.06	6.80
feb-37	6.22%	6.20%	2.40	6.16%	0.64	8.10
mar-41	6.25%	6.23%	1.20	6.27%	(0.23)	9.50
jun-49	6.01%	5.98%	2.60	6.25%	(2.40)	13.13
may-55	6.23%	6.23%	4.30	6.31%	(0.34)	12.99
feb-62	6.30%	6.27%	2.60	6.35%	(0.51)	12.97
Promedio			2.25			

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

