

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos Fiducoldex y el FIC Objetivo registraron rentabilidades positivas. El FIC Capital Inteligente presentó una variación diaria negativa, asociada a movimientos puntuales en el mercado de renta fija; no obstante, en horizontes de inversión más amplios mantiene rendimientos acumulados favorables.

El entorno estuvo marcado por varios elementos que incrementaron la cautela en el mercado local. Por una parte, el sistema bancario enfrenta el reto de acelerar desembolsos para cumplir los compromisos del denominado "Pacto por el Crédito", iniciativa orientada a dinamizar la financiación hacia sectores estratégicos. Este mayor flujo de colocaciones implica ajustes en la estructura de liquidez y en la demanda por instrumentos financieros.

En el frente fiscal, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advirtió que el déficit primario acumulado del Gobierno se ubicó alrededor de 3,4% del PIB, nivel explicado principalmente por un recaudo tributario inferior al proyectado por la DIAN, especialmente en el impuesto de renta. Este desbalance, sumado a la ausencia de información detallada sobre el plan de financiamiento y a la posibilidad de mayores emisiones de TES, elevó la prima exigida por los inversionistas.

Como resultado, las curvas de deuda pública registraron desvalorizaciones, reflejadas en incrementos de tasas y menores precios en el mercado secundario. La percepción de riesgo se vio influenciada por preocupaciones sobre sostenibilidad fiscal, niveles de endeudamiento, incertidumbre política ante el calendario electoral y los recientes datos de inflación y política monetaria, factores que también han sido señalados en encuestas del Banco de la República sobre estabilidad financiera.

Este ajuste en rendimientos impactó en mayor medida al FIC Capital Inteligente, dada su exposición relativa a instrumentos sensibles a movimientos de tasa. Sin embargo, las variaciones observadas responden a dinámicas propias del mercado de renta fija y a la incorporación de nueva información en los precios. La gestión de los portafolios continúa enfocada en la administración prudente de la duración y del riesgo, manteniendo coherencia con el perfil conservador de los fondos.



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), las mayores valorizaciones en los nodos de 92, 273 y 730 días con (5.65), (5.02) y (4.37) pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, en especial en los nodos de 549 y 730 días con 25.71 y 25.93 pbs respectivamente, obteniendo un promedio de 8.56 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorizaciones significativas en gran parte la curva, en especial los nodos de 61, 730 y 1095 días con (13.11), (14.08) y (30.01) pbs respectivamente, para un promedio (7.76) pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$140 millones en MT, llegando hasta \$1.189 mil millones; en cierre, SEN pasó de \$1.4 billones a \$1.8 billones, registrando un crecimiento de \$388 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$466 mil millones en Master Trader frente a los \$298 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$23 mil millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 1.6 Billones**



El FIC Fiducoldex obtuvo una rentabilidad de **6.66% e.a.** en el período de 30 días y de **8.01% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un comportamiento consistente y acorde con su enfoque de inversión. El desempeño reciente estuvo respaldado principalmente por la contribución de los activos a tasa fija y de aquellos referenciados a IBR, los cuales concentraron el mayor aporte dentro del portafolio y favorecieron la valorización observada en la jornada. La duración promedio se ubicó en **137.73 días**, reflejando una exposición intermedia a movimientos en la curva de rendimientos y coherente con la estrategia del fondo. En cuanto a las métricas de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.26%** y el índice de Sharpe en **20.59**, indicadores que continúan mostrando una relación riesgo-retorno eficiente y una variabilidad controlada en el desempeño del vehículo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 409 Mil Millones



El FIC Objetivo alcanzó una rentabilidad de **7.38% e.a.** en los últimos 30 días y de **7.18% e.a.** en el acumulado a 180 días, manteniendo una dinámica acorde con su mandato de preservación y estabilidad en horizontes cortos. El comportamiento de la jornada estuvo explicado por el aporte de la deuda local de corto vencimiento y por exposiciones atadas al IBR, las cuales lideraron la generación de valor dentro de la cartera. La combinación de estos factores permitió que el fondo conservara un desempeño equilibrado en el período reciente. La duración promedio se situó en **76.35 días**, reflejando una posición concentrada en tramos cortos de la curva y una sensibilidad limitada ante variaciones en tasas de interés. En cuanto al perfil de riesgo, la volatilidad permaneció en **0.13%** y el índice de Sharpe en **46.78**, niveles que continúan evidenciando estabilidad en la variabilidad y solidez en la relación entre riesgo asumido y retorno obtenido.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **1.14% e.a.** en los últimos 30 días y de **6.47% e.a.** en el acumulado de 360 días, conservando resultados positivos en horizontes más amplios y alineados con su estrategia de inversión. Durante la jornada se presentó una variación diaria negativa, asociada a movimientos al alza en las tasas de los instrumentos de renta fija indexados al IPC, lo que generó desvalorizaciones en estos activos y presionó de manera transitoria el rendimiento del fondo. Es importante considerar que este tipo de ajustes responde a la exposición natural del portafolio a las dinámicas del mercado y a las fluctuaciones propias de las curvas de referencia. Este efecto tuvo un impacto puntual en la valoración diaria; no obstante, se enmarca dentro de la volatilidad habitual del mercado y no modifica la tendencia favorable observada en los plazos de 30 y 360 días. La duración promedio se situó en **416.16 días**, confirmando una posición relevante en tramos intermedios de la curva de rendimientos. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.92%** y el índice de Sharpe en **2.86**, indicadores que reflejan una adecuada generación de valor proporcional a las dinámicas de riesgo y volatilidades del mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El PIB creció 2.3% a/a en 4T25, por debajo del 2.8% que esperaba el promedio de analistas, y del 2.9% a/a que esperábamos en Bancóldex. Adicionalmente, el menor crecimiento representa una desaceleración frente al 3.6% a/a en 3T25 que se explicó por un nuevo deterioro en la inversión fija y a una desaceleración en el crecimiento del consumo de los hogares y el gasto público. La formación bruta de capital fijo se contrajo en el último trimestre por cuenta de caídas en la inversión en Vivienda y "Otros edificios y Estructuras", lo que es consistente con la exacerbación de la caída del sector de la construcción. El consumo de los hogares registró una desaceleración en su crecimiento, consistente con menor dinámica en el sector del comercio, el financiero y el de "información y comunicaciones". El gasto público y la "administración pública y defensa" registraron menores crecimientos en el último trimestre, asociados a el inicio de la Ley de Garantías.

Cabe destacar que gracias al buen desempeño a lo largo del año y a pesar de la desaceleración en el último trimestre, el PIB registró un crecimiento de 2.6% en el consolidado de 2025, significativamente superior al de 1.5% en 2024, aunque por debajo del 2.9% que esperábamos nosotros y el promedio de analistas. El principal impulsor del crecimiento económico fue el gasto público, con una tasa de crecimiento de 7.1%, significativamente mayor al de 0.6% a/a en 2024 y al del total nacional. El consumo de los hogares también se dinamizó a lo largo de 2025, al alcanzar un

crecimiento de 3.6% a/a, superior al de 1.6% en 2024. La inversión fija continuó rezagada en su recuperación y alcanzó un crecimiento de apenas el 1.3% a/a, pero superior al de 0.7% a/a en 2024. Con todo lo anterior, la demanda interna registró un crecimiento de 3.9% en 2025, superior al de 1.5% en 2024 y significativamente mayor a la producción doméstica. De hecho, se evidenció una contribución más negativa del sector externo, pues las importaciones crecieron más de lo que lo hicieron las exportaciones. Creemos que los resultados sesgarán a la baja el crecimiento del 2.9% esperado por el promedio de analistas para el 2026, que creemos se acercarán al 2.4% que esperamos en Bancoldex.

El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en febrero. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 1.26% m/m en febrero, superior a la de 1.14% a/a registrada en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual aumentaría hasta 5.49% a/a en febrero, superior a la de 5.35% a/a observada en enero. En Bancóldex esperamos una inflación de 1.45% m/m y de 5.68% a/a en febrero. La encuesta deja en evidencia las presiones al alza sobre la inflación que generará el incremento del salario mínimo a lo largo del año, pues estima que cerrará en 6.19% a finales de 2026, cifra que se mantuvo sin cambios frente a la encuesta anterior. En Bancóldex proyectamos una inflación de 6.58% al cierre del año. Las presiones inflacionarias seguirán demostrando la necesidad de



Síguenos en nuestras redes sociales



incrementos adicionales de las tasas de interés por parte del Banco de la República a lo largo del año. La mediana de analistas pronostica un aumento de 75 pbs de la tasa de intervención en marzo hasta ubicarla en 11.0%, en Bancóldex proyectamos 100 pbs. Para el cierre del año la mediana de analistas y nosotros esperamos incrementos hasta 11.75%, superiores a los que se pronosticaban hace un mes, hasta 11.25%.

Reino Unido: Mayor deterioro del mercado laboral en el cuarto trimestre de 2025. La tasa de desempleo aumentó a 5.2% en 4T25, desde la de 5.1% en el trimestre móvil a noviembre y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. La tasa de desempleo se ubica en su nivel más alto desde febrero de 2021 y que evidencia el debilitamiento del mercado laboral que ya venía mostrando señales de enfriamiento a lo largo de 2025. Además, los ingresos salariales promedio se desaceleraron más de lo que esperaba el promedio de analistas, al registrar un crecimiento de 4.2% en 4T25, inferior al de 4.6% a/a en el trimestre móvil a

noviembre y que esperaba el promedio de analistas. El promedio de analistas anticipa una desaceleración del crecimiento del PIB hasta una tasa de 1.1% a/a en 2026, por debajo del 1.4% registrado en 2025. Los mercados ratificaron las expectativas de que el Banco de Inglaterra continúe recortando las tasas de interés este año, e incrementaron la probabilidad de un recorte de 25 pbs en su reunión del próximo mes, desde el nivel actual de 3.75%.

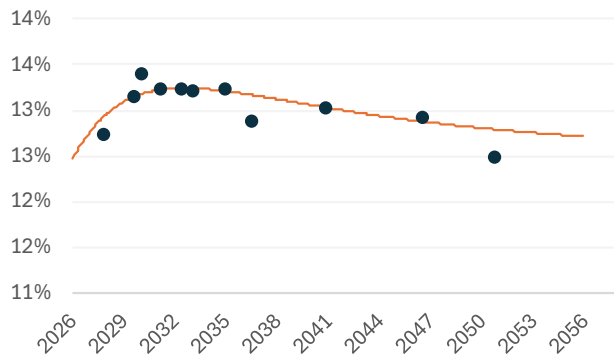
	17-feb-26	16-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49533,2	49500,9	0,07%
S&P 500	6846,2	6836,2	0,15%
Euro Stoxx 50	6021,9	5978,9	0,72%
Brent (US/Barril)	67,4	68,7	-1,85%
WTI (US/Barril)	62,3	62,9	-1,00%
USDCOP	3649,0	3656,0	-0,19%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



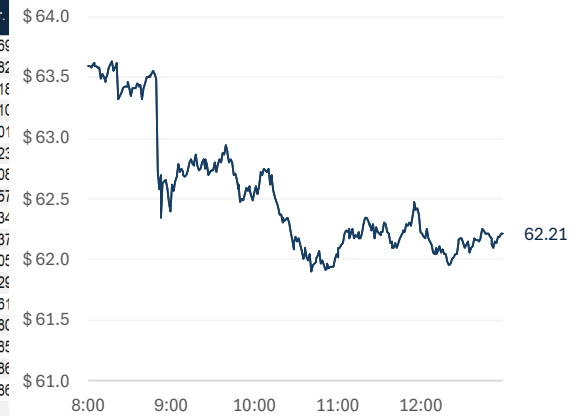
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.02%	11.38%	64.30	9.68%	23.41	0.65
nov-27	12.70%	12.71%	(0.40)	12.01%	6.97	1.82
abr-28	12.97%	12.94%	2.70	12.47%	4.96	2.18
ago-29	13.14%	13.07%	6.70	12.89%	4.52	3.10
feb-30	13.42%	13.34%	7.60	13.09%	3.31	4.01
sep-30	13.24%	13.08%	15.70	12.81%	4.23	4.23
mar-31	13.25%	13.13%	11.60	12.78%	4.64	5.08
jun-32	13.19%	13.09%	9.40	12.79%	3.97	4.57
feb-33	13.23%	13.10%	13.10	12.58%	6.53	6.34
oct-34	12.87%	12.74%	13.20	12.47%	4.00	5.37
ene-35	13.23%	13.14%	9.40	12.52%	7.10	7.05
jul-36	12.90%	12.78%	11.70	12.39%	5.10	7.25
nov-40	13.01%	12.91%	9.90	12.54%	4.66	7.61
may-42	12.86%	12.78%	7.60	12.52%	3.43	7.80
jul-46	12.93%	12.85%	8.10	12.52%	4.03	9.85
oct-50	12.56%	12.43%	12.30	12.13%	4.30	7.86
mar-58	12.92%	12.86%	6.10	12.56%	3.60	8.86
Promedio			12.29			

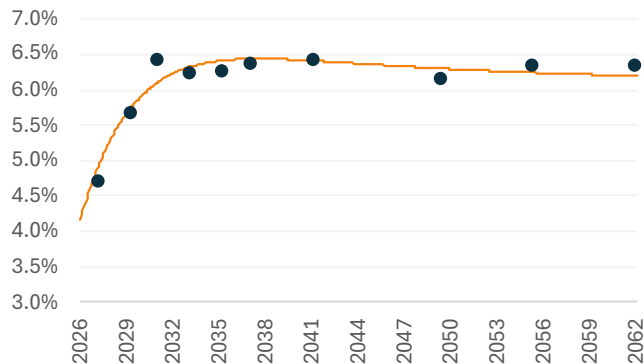
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



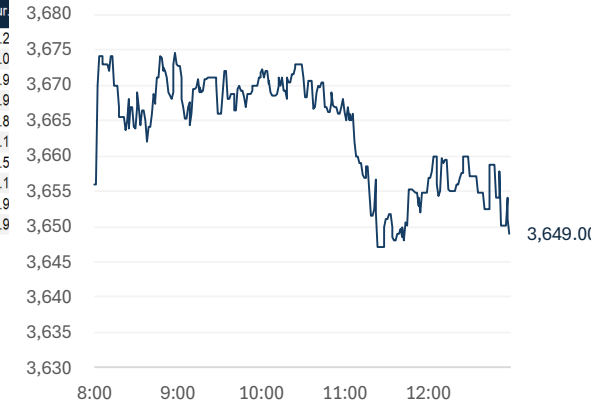
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.74%	4.75%	(0.90)	4.57%	1.75	1.2
abr-29	5.70%	5.71%	(0.70)	5.32%	3.83	3.0
ene-31	6.44%	6.42%	1.20	6.30%	1.39	3.9
mar-33	6.27%	6.22%	4.30	5.81%	4.54	5.9
abr-35	6.30%	6.36%	(6.00)	6.17%	1.33	6.8
feb-37	6.34%	6.30%	4.00	6.16%	1.82	8.1
mar-41	6.47%	6.43%	3.90	6.27%	2.00	9.5
jun-49	6.23%	6.19%	3.70	6.25%	(0.17)	13.1
may-55	6.37%	6.37%	(0.70)	6.31%	0.60	12.9
feb-62	6.40%	6.40%	0.10	6.35%	0.45	12.9
Promedio			0.89			

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

