

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos Fiducoldex y el FIC Objetivo cerraron con rentabilidades positivas, mientras que el FIC Capital Inteligente registró una variación diaria negativa. Este comportamiento estuvo asociado a movimientos recientes en la curva de deuda pública y a la incorporación de nuevas expectativas macroeconómicas por parte del mercado.

Las proyecciones de los analistas apuntan a que la tasa de política monetaria se ubicaría alrededor del 11% en marzo, en un contexto donde el crecimiento económico se situó en 2,6%. A su vez, las expectativas de inflación para el próximo año se mantienen en niveles elevados, lo que ha llevado a una revisión en las trayectorias esperadas de tasas de interés.

En el mercado de TES a tasa fija se observaron incrementos en las tasas, en parte asociados al volumen de colocaciones realizadas por el Ministerio de Hacienda durante el mes, lo que amplió la oferta de títulos en circulación y presionó las tasas al alza. Este ajuste se reflejó en desvalorizaciones en el mercado secundario, afectando en mayor medida a los portafolios con mayor sensibilidad a movimientos de tasa, como es el caso de Capital Inteligente.

Por otro lado, en la subasta semanal de TCO se evidenció una disminución en la tasa de corte, esto se explicó, en parte, por la reducción reciente del IBR, referencia que influye directamente en estos instrumentos, y por una mayor demanda de los inversionistas por papeles de corto plazo. Lo anterior también estaría relacionado con las operaciones de canje dadas por el Ministerio de Hacienda, lo que genera incentivos adicionales ante la expectativa de recibir más intereses al vencimiento o de participar en eventuales recompras en condiciones favorables.

El mercado permanece atento a la publicación del Plan Financiero, documento que podría aportar mayor claridad sobre el programa de emisiones y la estrategia de financiamiento del Gobierno, elemento clave para la dinámica de los títulos soberanos en el corto y mediano plazo. En este entorno, si bien Capital Inteligente presentó un ajuste puntual en la jornada, en plazos más amplios conserva resultados positivos, en línea con una gestión orientada al control de la duración y a la administración prudente del riesgo frente a cambios en tasas de interés.



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 (6.61), las mayores valorizaciones en los nodos de 92, 184 y 273 días con (27.45), (8.97) y (19.11) pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en gran parte de la curva, sin embargo, se observan valorizaciones en los nodos de 30 y 2920 días con (6.19) y (24.46) pbs respectivamente, obteniendo un promedio de 2.20 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones significativas en gran parte la curva, en especial los nodos de 92, 549 y 730 días con 16.69, 549 y 22.99 pbs respectivamente, para un promedio 11.67 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$37 millones en MT, llegando hasta \$1.226 mil millones; en cierre, SEN pasó de \$1.8 billones a \$2.4 billones, registrando un crecimiento de \$550 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$164 mil millones en Master Trader frente a los \$466 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: 1.6 Billones**



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **6.64% e.a.** en los últimos 30 días y de **7.99% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un desempeño estable y en línea con su objetivo de inversión. Durante la jornada, el resultado estuvo impulsado principalmente por la valorización de los títulos de tasa fija, tanto soberanos como corporativos, en un entorno favorable para este segmento del mercado. La dinámica positiva en estos activos explicó la mayor parte del aporte al rendimiento diario del portafolio. La duración promedio se ubicó en **136.64 días**, reflejando una exposición relevante a movimientos en la curva de rendimientos y coherente con la estrategia definida para el fondo. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.25%** y el índice de Sharpe ascendió a **23.64**, métricas que evidencian una relación eficiente entre retorno y riesgo, así como una adecuada estabilidad en el comportamiento del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 409 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **7.37% e.a.** en los últimos 30 días y de **7.19% e.a.** en el acumulado a 180 días, conservando una evolución estable y alineada con su estrategia de corto plazo. Durante la sesión, el comportamiento del fondo estuvo acompañado por un entorno constructivo para la deuda local, donde las posiciones en papeles de emisores públicos y privados registraron apreciaciones que incidieron positivamente en la valoración de la cartera. Este contexto permitió que el portafolio mantuviera una trayectoria equilibrada en el período reciente. La duración promedio se situó en **76.10 días**, ratificando una estrategia enfocada en vencimientos cortos y una exposición moderada a movimientos en tasas de interés. En materia de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.13%** y el índice de Sharpe ascendió a **48.65**, reflejando una administración eficiente.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presentó una rentabilidad de **1.11% e.a.** en el horizonte de 30 días y de **6.37% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo cifras positivas en ventanas de tiempo más amplias y acordes con su planteamiento estratégico. En la jornada se registró una variación diaria negativa leve, enmarcada en un horizonte muy corto. Este comportamiento estuvo asociado a desvalorizaciones generalizadas en el mercado de renta fija, particularmente en instrumentos indexados a inflación y a IBR, segmento donde el fondo mantiene una exposición relevante. Dichos movimientos impactaron de manera puntual la valoración del portafolio; no obstante, corresponden a ajustes propios de mercado y no alteran la tendencia favorable observada en los períodos de 30 y 360 días. La duración promedio se ubicó en **415.30 días**, reflejando una posición significativa en tramos intermedios de la curva de rendimientos. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.70%** y el índice de Sharpe en **1.13**, métricas que muestran una dinámica de retorno coherente con el nivel de exposición asumido y con las condiciones recientes del mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: De acuerdo con el DANE, las importaciones se ubicaron en USD \$6.05 mil millones en diciembre, lo que representa un incremento de 7.1% a/a, superior al de 0.3% a/a en el mes anterior. El mayor crecimiento en las importaciones se explicó por la aceleración en las importaciones de bienes de capital y de consumo, y a la menor contracción de las de bienes intermedios. Las importaciones crecieron en el último mes menos de lo que lo hicieron las exportaciones, con lo que el déficit de la balanza de bienes disminuyó hasta los USD\$1.18 mil millones en diciembre, por debajo de los USD\$ 1.55 mil millones en el mes anterior. A pesar de la reducción en diciembre, el déficit en el consolidado del cuarto trimestre del año fue de USD\$4.64 mil millones, superior al del USD\$4.48 trimestre previo. Los resultados son consistentes con las proyecciones del Banco de la República, que estiman que el déficit de la cuenta corriente será de 2.4% en el consolidado del año, superior al de 1.8% en 2024, pero aun por debajo del déficit histórico de 3.0%, lo que demuestra que no ha sido una fuente importante de depreciación que pueda contener la apreciación que ha mantenido el peso colombiano.

Estados Unidos: Las ordenes de bienes durables se contrajeron menos de lo que esperaba el promedio de analistas, al registrar una caída de 1.4% m/m en diciembre, inferior a la de 2.0% m/m que esperaba el promedio de analistas, pero que contrasta con el crecimiento de 5.4% m/m en el mes anterior. Adicionalmente, las órdenes que excluyen el componente volátil de transporte aceleraron su ritmo de crecimiento hasta 0.9% m/m en diciembre,

por encima del de 0.4% m/m en el mes anterior y en contraste con la desaceleración hasta 0.3% m/m que anticipaba el promedio de los analistas. Los datos dan señales de una inversión resiliente que podría sesgar al alza el pronóstico de crecimiento en 4T25, para la que el promedio de analistas espera una desaceleración hasta el 2.2% t/a, por debajo del de 4.4% en el trimestre anterior.

Reino Unido: La inflación total se ubicó en 3.0% en enero, como esperaba el promedio de analistas y por debajo de la de 3.4% a/a registrada en el mes anterior. La inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) se desaceleró hasta 3.1%, inferior a la de 3.2% en el mes anterior, aunque levemente por encima de la de 3.0% que esperaba el promedio de analistas. Ante la desaceleración de la inflación y la debilidad en el mercado laboral, se ratifica la expectativa de que el Banco de Inglaterra continúe recortando las tasas de interés este año, incrementando la probabilidad de un recorte de 25 pbs en su reunión del próximo mes, desde el nivel actual de 3.75%.

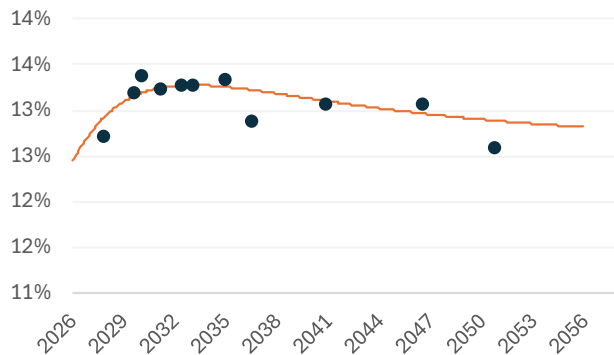
	18-feb-26	17-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49685,0	49533,2	0,31%
S&P 500	6876,2	6843,2	0,48%
Euro Stoxx 50	6103,4	6021,9	1,35%
Brent (US/Barril)	70,6	67,4	4,78%
WTI (US/Barril)	65,5	62,3	5,10%
USDCOP	3681,0	3649,0	0,88%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



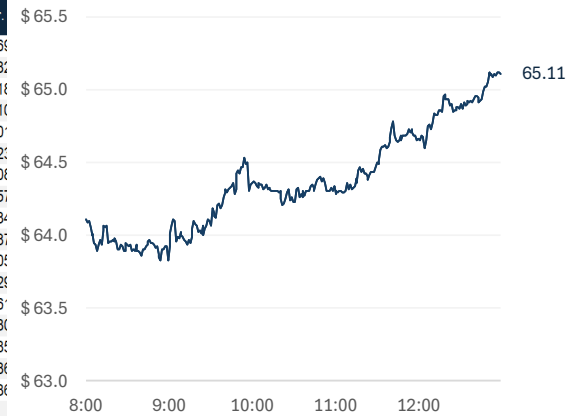
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.75%	12.02%	(27.60)	9.68%	20.65	0.68
nov-27	12.73%	12.70%	3.00	12.01%	7.27	1.82
abr-28	13.02%	12.97%	5.60	12.47%	5.52	2.11
ago-29	13.23%	13.14%	9.20	12.69%	5.44	3.11
feb-30	13.45%	13.42%	3.50	13.09%	3.66	4.01
sep-30	13.35%	13.24%	11.40	12.81%	5.37	4.21
mar-31	13.29%	13.25%	4.30	12.78%	5.07	5.01
jun-32	13.26%	13.19%	6.90	12.79%	4.66	4.51
feb-33	13.29%	13.23%	5.90	12.58%	7.12	6.31
oct-34	12.96%	12.87%	9.70	12.47%	4.97	5.31
ene-35	13.33%	13.23%	9.30	12.52%	8.03	7.01
jul-36	12.95%	12.90%	4.80	12.39%	5.58	7.21
nov-40	13.07%	13.01%	6.40	12.54%	5.30	7.61
may-42	12.98%	12.86%	12.00	12.52%	4.63	7.81
jul-46	13.01%	12.93%	8.70	12.52%	4.90	9.81
oct-50	12.63%	12.56%	7.60	12.13%	5.06	7.81
mar-58	13.04%	12.92%	11.70	12.56%	4.77	8.81
Promedio			5.44			

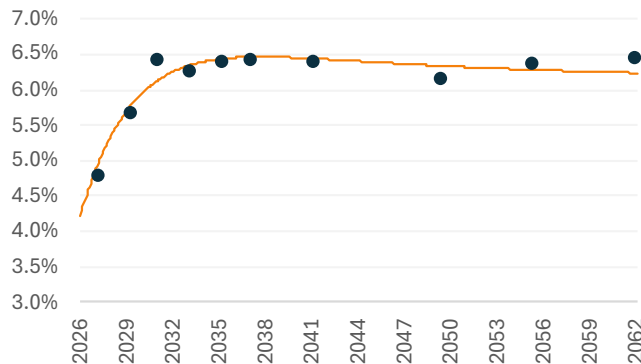
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



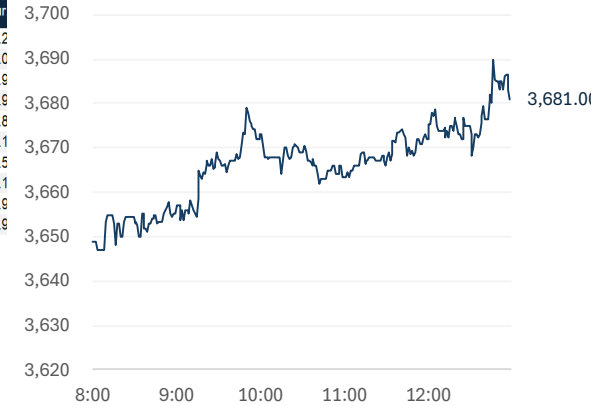
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.80%	4.74%	5.50	4.57%	2.30	1.21
abr-29	5.74%	5.70%	4.00	5.32%	4.23	3.01
ene-31	6.45%	6.44%	1.70	6.30%	1.56	3.91
mar-33	6.30%	6.27%	3.50	5.81%	4.89	5.91
abr-35	6.40%	6.30%	10.00	6.17%	2.33	6.81
feb-37	6.39%	6.34%	4.50	6.16%	2.27	8.11
mar-41	6.43%	6.47%	(4.30)	6.27%	1.57	9.51
jun-49	6.19%	6.23%	(3.80)	6.25%	(0.55)	13.11
may-55	6.39%	6.37%	2.30	6.31%	0.83	12.91
feb-62	6.44%	6.40%	4.60	6.35%	0.91	12.91
Promedio			2.80			

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

