

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos Fiducoldex y el FIC Objetivo registraron resultados diarios favorables, mientras que el FIC Capital Inteligente evidenció un ajuste negativo en la valoración del día, explicado por la dinámica reciente observada en el mercado de deuda pública.

El entorno estuvo marcado por un aumento en la percepción de riesgo soberano, reflejado en la ampliación del CDS a cinco años, lo que se tradujo en incrementos en la curva de TES a tasa fija. Este ajuste implicó desvalorizaciones en el mercado secundario, afectando en mayor medida a los portafolios con mayor sensibilidad a cambios en tasas.

En la subasta de TES UVR se observó una demanda más moderada frente a emisiones previas, en un contexto de mayor prima de riesgo país y revisión a la baja en expectativas de inflación tras el dato más reciente, así como ante perspectivas de menores presiones en precios regulados de energía y combustibles.

Adicionalmente, según analistas, si bien la Colombia mantiene un crecimiento moderado apoyado en condiciones externas favorables, el país continúa enfrentando presiones fiscales derivadas de déficits elevados y un nivel creciente de endeudamiento, factores que mantienen la atención de los inversionistas, especialmente en un entorno preelectoral.

En este contexto, el resultado puntual observado en Capital Inteligente responde a la dinámica de mercado y a la sensibilidad de sus posiciones frente a movimientos en tasas. En horizontes más amplios, los fondos continúan gestionando el riesgo de manera prudente, en línea con su estructura y perfil de inversión.



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 (2.77), la mayor valoración en el nodo de 92 días con (27.26). 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 (3.17) y (16.84) pbs respectivamente, obteniendo un promedio de 10.67 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, 184 y 730 días con 9.92, 10.30 y 10.49 pbs respectivamente, para un promedio 3.85 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$1.1 billones en MT, llegando hasta \$2.3 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.4 billones a \$2.3 billones, registrando un decrecimiento de \$34 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$91 mil millones en Master Trader frente a los \$164 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 alcanzó una rentabilidad de **6.74% e.a.** en el período de 30 días y de **7.97% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo una evolución consistente y acorde con su enfoque de inversión. En la jornada, el buen desempeño del portafolio estuvo explicado principalmente por el comportamiento de los títulos de renta fija, en especial aquellos referenciados al IBR. Estos instrumentos concentraron el mayor aporte al resultado diario y respaldaron la valorización observada en el fondo. La duración promedio se ubicó en **137.58 días**, nivel que refleja una exposición moderada a variaciones en la curva de rendimientos y coherente con la estrategia de posicionamiento del vehículo. En cuanto a las métricas de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.25%** y el índice de Sharpe en **23.64**, indicadores que continúan mostrando estabilidad en la variabilidad de los retornos y una relación favorable entre desempeño y riesgo asumido.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 409 Mil Millones



El FIC Objetivo registró un rendimiento de **7.32% e.a.** en el horizonte de 30 días y de **7.17% e.a.** a 180 días, manteniendo una dinámica consistente con su orientación hacia horizontes de corto plazo. El resultado de la jornada estuvo determinado principalmente por el desempeño de los instrumentos de renta fija indexados a IBR, que lideraron la contribución positiva dentro del portafolio. Este comportamiento permitió sostener la estabilidad observada en los retornos recientes. La duración promedio se ubicó en **76.27 días**, reflejando una estructura concentrada en vencimientos cortos. En cuanto a los indicadores de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.13%** y el índice de Sharpe en **48.65**, niveles que continúan mostrando una gestión eficiente del riesgo y una adecuada compensación por el 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 **0.62% e.a.** en los últimos 30 días y de **6.33% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo resultados positivos en horizontes más extensos y acordes con su enfoque de inversión de mayor plazo. Durante la jornada se presentó una disminución diaria en la rentabilidad, explicada principalmente por la corrección en los precios de los títulos de tasa fija y de los instrumentos ligados a IPC. Este movimiento tuvo una incidencia más marcada en el comportamiento del fondo con respecto a otros; sin embargo, parte del impacto fue compensado por el desempeño de posiciones referenciadas al dólar y a tasas de corto plazo, que contribuyeron a mitigar la variación negativa. Es importante destacar que, dada la naturaleza del fondo y su horizonte de inversión más amplio, las fluctuaciones de corto plazo deben analizarse en conjunto con los resultados acumulados, donde se mantiene una trayectoria favorable. La duración promedio se ubicó en **414.02 días**, reflejando una exposición concentrada en tramos medios de la curva. En términos de riesgo, la volatilidad y el índice de Sharpe permanecieron en **0.70%** y **1.13**, respectivamente, mostrando un comportamiento consistente con el perfil y la estrategia del portafolio.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos: En la tarde de ayer se conocieron las minutas de la reunión de enero de la Fed, en la que el Comité decidió mantener las tasas en el rango de 3.50% a 3.75% por mayoría. La mayoría sostuvo que, tras los recortes acumulados en 2025, la postura actual de la política monetaria se encuentra dentro del rango neutral y mantenerla estable permite evaluar con mayor precisión la evolución de la inflación y la actividad económica. En su balance, la actividad económica muestra resiliencia a pesar de la desaceleración, mientras que la inflación permanece por encima del objetivo del 2% aunque sin aceleraciones recientes significativas, por lo que consideran que necesitan más evidencia de una desaceleración clara y sostenida de la inflación antes de avanzar hacia una política monetaria más expansiva.

La producción industrial creció 0.7% m/m en enero, superior al 0.2% m/m en el mes anterior y al 0.4% m/m que esperaba el promedio de los analistas. Además, las peticiones iniciales de subsidio de desempleo sorprendieron a la baja al ubicarse en 206 mil en la última semana, por debajo de las 225 mil que esperaba el promedio de los analistas, y de las 229 mil registradas en la semana anterior. Con lo que, el promedio móvil de cuatro semanas, que suaviza el dato de alta frecuencia, disminuyó de 220 mil a 219 mil, lo que refuerza el argumento de menores riesgos en el mercado laboral mencionado por la mayoría del Comité de la Fed. Sin embargo, sorprendió el deterioro en el tamaño del déficit de la balanza comercial que aumentó hasta los USD\$70.3 mil millones en

diciembre, significativamente por encima de los USD\$55.5 mil millones que esperaba el promedio de los analistas y a los USD\$53.0 mil millones en el mes anterior. El aumento en el déficit obedeció a una caída de las exportaciones, en contraste con el crecimiento de las importaciones. En conjunto, la información conocida no alteró las expectativas del mercado de que la Fed mantenga las tasas de interés inalteradas a lo largo del primer semestre de 2026.

Brasil: La actividad económica se aceleró más de lo esperado al incrementar 3.05% a/a en diciembre, superior al de 2.30% a/a que esperaba el promedio de analistas y del de 1.27% a/a en el mes anterior. Este resultado se explicó principalmente por la aceleración del crecimiento en los sectores de servicios y agricultura, y a la recuperación del industrial que se había contraído el mes anterior. A pesar del repunte en diciembre, el crecimiento promedio del 4T25 alcanzó únicamente el 1.7% a/a, lo que indicaría una ligera desaceleración frente al trimestre previo. De hecho, el promedio de analistas proyecta que el PIB haya crecido 2.3% a/a en el consolidado de 2025, significativamente por debajo del 3.4% registrado en 2024, y que la desaceleración continúe a lo largo de 2026. La moderación de la actividad económica, junto con la desaceleración que se esperaba de la inflación, hará posible el inicio de un ciclo de recortes de la tasa de interés del Banco Central Selic hasta ubicarla en 12.0% a finales de este año, desde la de 15.0% actual.



Síguenos en nuestras redes sociales



Japón: Hoy se dará a conocer la inflación de enero. El promedio de analistas espera que la inflación total se desacelere de manera pronunciada hasta ubicase en 1.6% a/a, por debajo de la de 2.1% a/a registrada en el mes anterior. La disminución de la inflación estaría explicada por una base estadística favorable en los precios de los alimentos en enero de 2025 y a la desaceleración en los precios de los combustibles gracias a subsidios establecidos por el gobierno nacional. La inflación sin alimentos ni energía se espera que se desacelere hasta ubicase en 2.7% a/a en enero, por debajo de la de 2.9% a/a en el mes anterior. Dado que la inflación núcleo se mantiene por encima de la meta del Banco del 2.0%, los mercados y analistas anticipan que continúe el ciclo de incrementos

con el alza de al menos 25 pbs a partir del segundo trimestre del año, desde la de 0.75% actual.

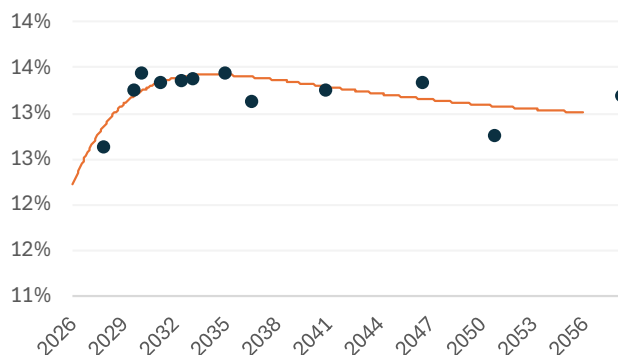
	19-feb-26	18-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49243,9	49662,7	-0,84%
S&P 500	6856,5	6881,3	-0,36%
Euro Stoxx 50	6059,6	6103,4	-0,72%
Brent (US/Barril)	71,7	70,4	1,93%
WTI (US/Barril)	66,4	65,2	1,90%
USDCOP	3698,4	3681,0	0,47%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



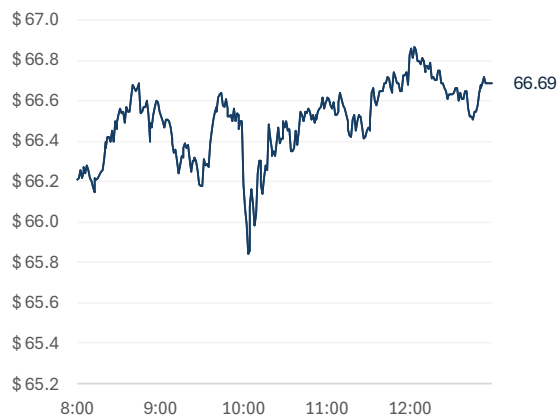
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.98%	11.75%	22.90	9.68%	22.94	0.69
nov-27	12.76%	12.73%	3.00	12.01%	7.57	1.82
abr-28	13.02%	13.02%	0.20	12.47%	5.54	2.18
ago-29	13.29%	13.23%	5.60	12.69%	6.00	3.10
feb-30	13.45%	13.45%	0.20	13.09%	3.68	4.01
sep-30	13.34%	13.35%	(0.70)	12.81%	5.30	4.23
mar-31	13.40%	13.29%	11.30	12.78%	6.20	5.08
jun-32	13.37%	13.26%	11.40	12.79%	5.80	4.57
feb-33	13.32%	13.29%	3.20	12.58%	7.44	6.34
oct-34	12.97%	12.96%	0.70	12.47%	5.04	5.37
ene-35	13.41%	13.33%	8.30	12.52%	8.86	7.05
jul-36	13.11%	12.95%	16.30	12.39%	7.21	7.29
nov-40	13.21%	13.07%	14.10	12.54%	6.71	7.61
may-42	13.10%	12.98%	12.40	12.52%	5.87	7.80
jul-46	13.23%	13.01%	21.90	12.52%	7.09	9.85
oct-50	12.75%	12.63%	11.30	12.13%	6.19	7.86
mar-58	13.15%	13.04%	11.30	12.56%	5.90	8.86
Promedio			9.02			

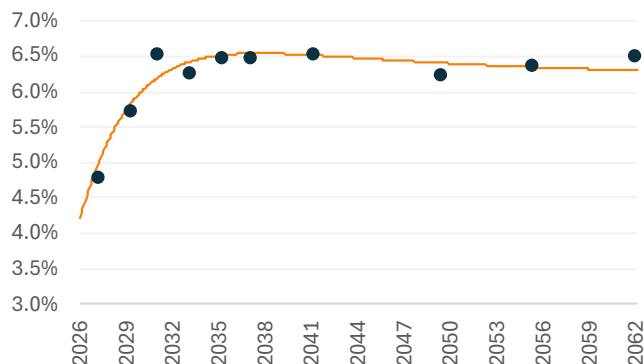
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



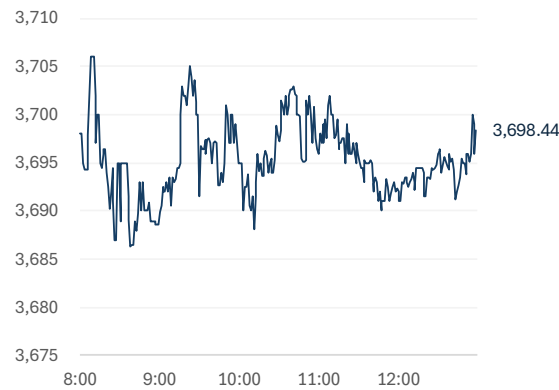
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.78%	4.80%	(1.80)	4.57%	2.12	1.20
abr-29	5.76%	5.74%	1.80	5.32%	4.41	3.00
ene-31	6.48%	6.45%	3.00	6.30%	1.86	3.90
mar-33	6.34%	6.30%	4.10	5.81%	5.30	5.90
abr-35	6.47%	6.40%	6.70	6.17%	3.00	6.80
feb-37	6.44%	6.39%	5.30	6.16%	2.80	8.10
mar-41	6.47%	6.43%	4.40	6.27%	2.01	9.50
jun-49	6.25%	6.19%	5.90	6.25%	0.04	13.13
may-55	6.42%	6.39%	2.70	6.31%	1.10	12.99
feb-62	6.47%	6.44%	3.10	6.35%	1.22	12.97
Promedio			3.52			

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

