

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos Fiducoldex y el FIC Objetivo cerraron con rentabilidades positivas, mientras que el FIC Capital Inteligente presentó una variación diaria negativa, explicada principalmente por movimientos en el frente cambiario y en la renta fija local.

En el ámbito internacional, el comportamiento del dólar estuvo influenciado por el aumento en las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, así como por decisiones judiciales y anuncios de Estados Unidos que reintrodujeron incertidumbre sobre la política arancelaria. A esto se sumaron datos recientes de actividad económica y señales mixtas en inflación, elementos que incidieron en la volatilidad de la divisa y en el apetito global por riesgo. Dado que Capital Inteligente mantiene exposición a instrumentos sensibles al desempeño del dólar, estos movimientos impactaron su valoración diaria.

En el mercado local de deuda pública, los inversionistas permanecen atentos a la actualización del Plan Financiero 2026 y al ritmo de colocaciones de TES, factores que inciden en las expectativas de oferta de títulos y en la dinámica de tasas. Asimismo, la próxima comunicación del Banco de la República sobre sus resultados contables podría aportar claridad sobre eventuales recursos disponibles para el Gobierno y su efecto sobre las necesidades de emisión.



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 (2.54), la mayor valoración en el nodo de 30 días con (15.51). 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 184 y 730 días con (1.44) y (12.06) pbs respectivamente, y desvalorización marcada en el nodo de 365 con 24.33 pbs, obteniendo un promedio de 5.69 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en especial los nodos de 273 y 549 días con 7.38 y 11.56 pbs respectivamente, para un promedio 1.39 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$198 mil millones en MT, llegando hasta \$2.5 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.3 billones a \$3.1 billones, registrando un crecimiento de \$766 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$4 mil millones en Master Trader frente a los \$91 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 presentó una rentabilidad de **6.84% e.a.** en el horizonte de 30 días y de **7.98% e.a.** en el acumulado anual, manteniendo una trayectoria estable y consistente con su mandato de inversión. Para el cierre de la jornada previa, el comportamiento del fondo estuvo determinado por la evolución favorable de la deuda de menor vencimiento, así como por instrumentos con indexación a IBR, los cuales lideraron la generación de retorno dentro de la cartera. La duración promedio se ubicó en **137.16 días**, reflejando un posicionamiento balanceado frente a movimientos en la curva y acorde con la estrategia del vehículo. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.25%** y el índice de Sharpe en **23.64**, indicadores que evidencian consistencia en la gestión.



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 **7.45% e.a.** en el período de 30 días, mientras que a 180 días se ubicó en **7.17% e.a.**, cifras que ratifican la solidez del fondo en ventanas de corto plazo, el comportamiento del día estuvo respaldado por la evolución favorable de papeles tasa fija e indexados a IBR. La duración promedio descendió a **75.68 días**, evidenciando una estrategia enfocada en minimizar la sensibilidad ante cambios en la estructura temporal de tasas. En cuanto al perfil de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.13%** y el índice de Sharpe se situó en **48.71**, lo que demuestra una dispersión acotada de los retornos y una generación de rendimiento consistente frente al nivel de exposición asumida.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presentó una rentabilidad de **1.45% e.a.** en el horizonte de 30 días y de **6.35% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un balance positivo en períodos más amplios y coherente con su estrategia de inversión. En la jornada se registró una variación diaria negativa, asociada principalmente a la caída en el valor de la divisa estadounidense y a la depreciación de títulos de renta fija con indexación a inflación. Estos movimientos afectaron temporalmente la valoración del portafolio, en línea con la exposición que el fondo mantiene a dichos factores de mercado. A pesar de este ajuste puntual, el análisis debe enmarcarse dentro de su horizonte estructural de inversión, donde los resultados acumulados continúan siendo favorables. La duración promedio se situó en **75.68 días**. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.70%** y el índice de Sharpe se ubicó en **-0.26**, reflejando el impacto reciente en la relación riesgo-retorno como consecuencia de las variaciones observadas en el mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos: La desaceleración del crecimiento en fue mucho mayor a la proyectada. El PIB creció 1.4% t/a en 4T25, significativamente por debajo del 2.8% t/a que esperaba el promedio de analistas y del 4.4% t/a en el trimestre anterior. La fuerte desaceleración se explicó principalmente por la contracción del consumo público, relacionado con el shutdown más largo de la historia que paralizó las principales entidades del gobierno y congeló el pago de nóminas a sus empleados. Además, el consumo de los hogares se desaceleró y se redujo la contribución positiva de la balanza comercial dada una caída de las exportaciones y un crecimiento de las importaciones. El único componente que contuvo una mayor desaceleración fue la inversión fija, que registró una aceleración en su crecimiento. En el consolidado del año el PIB creció 2.2%, aunque por debajo del de 2.8% en 2024, representa resiliencia de la actividad económica al crecer por encima del potencial.

Los datos asociados a la inflación que se conocieron hoy dieron sorpresa al alza. Los precios implícitos del PIB crecieron 3.6% a/a, aunque levemente por debajo del 3.8% a/a en 3T25, fue significativamente mayor al incremento de 2.8% a/a que esperaba el promedio de analistas. De hecho, la inflación PCE en se aceleró en diciembre a 2.9% a/a, por encima del 2.8% a/a en el mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterada. Adicionalmente, el PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) se ubicó en 3.0% a/a, superior al de 2.8% en

el mes anterior y al de 2.9 % a/a que esperaba el promedio de analistas. Si bien se pronosticaban presiones en los precios de los bienes duraderos en relación con los incrementos arancelarios, sorprende la aceleración en el incremento en los precios de los servicios, que se habían desacelerado en meses anteriores gracias a la moderación del consumo de los hogares. Los mercados asignaron mayor peso a los resultados de inflación que a la desaceleración del PIB, con lo que se ratificaron las expectativas de que la Fed mantendrá las tasas de interés inalteradas por lo menos en la primera mitad del año.

Japón: Aunque la inflación se desaceleró en enero, la que excluye alimentos frescos y energía se mantiene por encima de la meta del Banco de Japón. La inflación total se ubicó en 1.6% a/a en enero, por debajo de la de 2.1% a/a en el mes anterior y de la de 1.7% a/a que esperaba el promedio de analistas. La disminución de la inflación estuvo explicada por una base estadística favorable en los precios de los alimentos y por la mayor contracción en los precios de los combustibles debido a los subsidios establecidos por el gobierno nacional. Con lo que la inflación sin alimentos frescos se desaceleró menos, al ubicarse en 2.6% a/a por debajo de la de 2.9% a/a en el mes anterior y de la de 2.7% a/a que esperaba el promedio de los analistas. A pesar del avance en la reducción de la inflación, los mercados mantienen la expectativa de que el Banco de Japón continúe aumentando las tasas de interés ante una inflación núcleo superior a la meta del Banco. De hecho, se conoció que el PMI



Síguenos en nuestras redes sociales



compuesto se aceleró en febrero, gracias a la aceleración en el indicador manufacturero y de servicios. El PMI manufacturero ascendió a 52.8 puntos en febrero, por encima de los 51.5 puntos en el mes anterior, mientras que el de servicios incrementó a 53.8 puntos en febrero, superior a los 53.7 puntos en el mes anterior. Los resultados dan señales de una actividad económica resiliente, consistente con la aceleración que se espera para 1T26. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 0.6% a/a en 1T26, superior al de 0.1% a/a en el trimestre anterior, lo que ratifica la expectativa de incrementos de las tasas de interés hasta ubicarlas en 1.25% a final del año, desde la de 0.75% actual.

Eurozona: Sorpresa positiva en los PMI. El PMI compuesto se aceleró hasta 51.5 puntos en febrero, superior a los 51.3 puntos en enero y a los 51.5 puntos que esperaba el promedio de analistas. El resultado estuvo explicado por la aceleración del PMI de manufactura que volvió a terreno positivo al ubicarse en 50.8 en febrero, desde los 49.5 puntos en el mes anterior y por encima de

50.0 que esperaba el promedio de analistas. Además, el PMI de servicios aumentó a 51.8 puntos, superior a los 51.3 puntos en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 51.5 que esperaba el promedio de analistas. Según el informe, la fortaleza industrial se dio gracias al aumento de la producción, empleo y nuevos pedidos, a pesar de incrementos en los precios de los insumos. Con los resultados, se mantiene la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga inalteradas las tasas de interés en el 2.0% a lo largo del año.

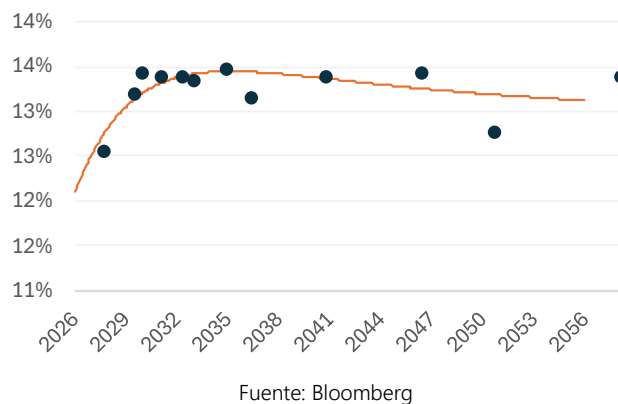
	20-feb-26	19-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49585,1	49395,2	0,38%
S&P 500	6901,1	6861,9	0,57%
Euro Stoxx 50	6131,3	6059,6	1,18%
Brent (US/Barril)	71,6	71,7	-0,10%
WTI (US/Barril)	66,4	66,4	-0,06%
USDCOP	3717,5	3698,4	0,52%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

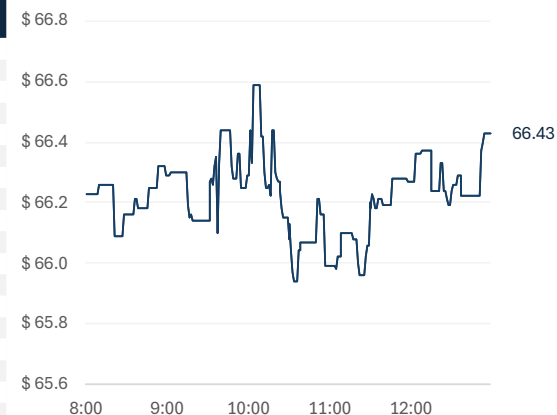


Variaciones de los TES en Pesos

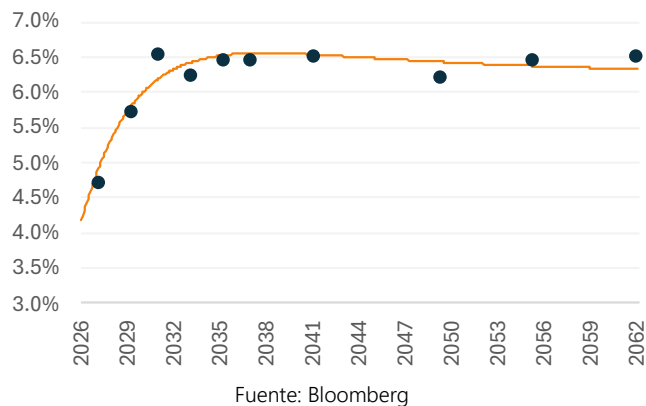
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.00%	11.98%	2.60	9.68%	23.20	0.69
nov-27	12.64%	12.76%	(12.70)	12.01%	6.30	1.82
abr-28	12.95%	13.02%	(6.90)	12.47%	4.85	2.18
ago-29	13.21%	13.29%	(7.40)	12.69%	5.26	3.10
feb-30	13.46%	13.45%	0.60	13.09%	3.74	4.01
sep-30	13.40%	13.34%	5.60	12.81%	5.86	4.23
mar-31	13.40%	13.40%	0.20	12.78%	6.22	5.08
jun-32	13.39%	13.37%	2.00	12.79%	6.00	4.57
feb-33	13.41%	13.32%	8.50	12.58%	8.29	6.34
oct-34	13.16%	12.97%	18.50	12.47%	6.89	5.37
ene-35	13.52%	13.41%	11.30	12.52%	9.99	7.05
jul-36	13.19%	13.11%	7.60	12.39%	7.97	7.29
nov-40	13.38%	13.21%	16.70	12.54%	8.38	7.61
may-42	13.21%	13.10%	11.00	12.52%	6.97	7.80
jul-46	13.50%	13.23%	26.50	12.52%	9.74	9.85
oct-50	12.82%	12.75%	7.30	12.13%	6.92	7.86
mar-58	13.40%	13.15%	24.50	12.56%	8.35	8.86
Promedio			6.82			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

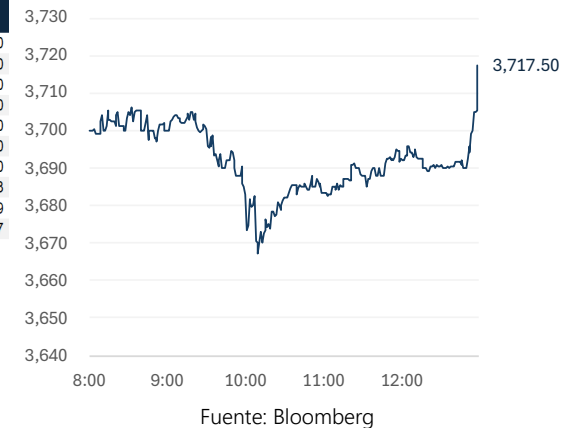


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.76%	4.78%	(2.30)	4.57%	1.89	1.20
abr-29	5.72%	5.76%	(3.70)	5.32%	4.04	3.00
ene-31	6.55%	6.48%	7.20	6.30%	2.58	3.90
mar-33	6.40%	6.34%	5.60	5.81%	5.86	5.90
abr-35	6.52%	6.47%	5.40	6.17%	3.54	6.80
feb-37	6.56%	6.44%	12.00	6.16%	4.00	8.10
mar-41	6.58%	6.47%	11.00	6.27%	3.11	9.50
jun-49	6.31%	6.25%	6.50	6.25%	0.69	13.13
may-55	6.48%	6.42%	6.20	6.31%	1.72	12.99
feb-62	6.54%	6.47%	6.20	6.35%	1.84	12.97
Promedio			5.41			

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

