

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos Fiducoldex, el FIC Capital Inteligente y el FIC Objetivo registraron rentabilidades positivas, en un entorno de mayor volatilidad tanto externa como local.

A nivel internacional, se observó un incremento en la percepción de riesgo tras nuevos anuncios comerciales desde Estados Unidos, lo que generó ajustes en los mercados financieros. En este contexto, los inversionistas aumentaron su preferencia por activos considerados refugio, movimiento que se reflejó en la dinámica del dólar y en la valorización de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años.

En el frente local, la curva de TES continuó ajustándose al alza en tasas, influenciada por un volumen elevado de emisiones dirigidas a entidades públicas y por operaciones adicionales de manejo de deuda realizadas por el Ministerio de Hacienda. Las condiciones de colocación recientes evidenciaron niveles de tasa superiores a los observados previamente, lo que mantuvo presión sobre las referencias soberanas en el mercado secundario.

Pese a este entorno de mayor prima de riesgo y ajustes en rendimientos, los fondos lograron cerrar la jornada con resultados favorables, respaldados por la diversificación de sus portafolios y la gestión activa frente a movimientos en tasas y liquidez.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de desvalorización en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de (2.66), las mayores desvalorizaciones en los nodos de 92 y 273 días con 12.69 y 20.14 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en gran parte de la curva, en especial en los nodos de 184 y 3285 con 14.56 y 8.70 pbs, obteniendo un promedio de 3.47 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en los nodos de 184, 730 y 1095 días con 5.82, 3.75 y 4.72 pbs respectivamente, para un promedio 1.70 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 \$756 mil millones en MT, llegando hasta \$1.7 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.1 billones a \$2.4 billones, registrando un decrecimiento de \$676 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$6 mil millones en Master Trader frente a los \$6 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 **7.47% e.a.** en los últimos 30 días y de **7.97% e.a.** en 360 días, reflejando un desempeño sólido dentro de su perfil conservador. En la jornada, el resultado estuvo explicado principalmente por el comportamiento favorable de las posiciones en tasa fija y aquellos indexados a IBR, que concentraron la mayor contribución positiva en la cartera. La duración promedio se ajustó a **134.35 días**, evidenciando una exposición moderada a variaciones en la estructura temporal de tasas y coherente con la estrategia de administración del portafolio. En cuanto a los indicadores de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.25%** y el índice de Sharpe se ubicó en **20.98**, niveles que muestran estabilidad en la variación de los retornos y una adecuada relación entre riesgo y rentabilidad.



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 **7.73% e.a.** en la ventana de 30 días y de **7.16% e.a.** en 180 días. Durante la jornada, la generación de valor estuvo explicada principalmente por la contribución de títulos a tasa fija con referencia a IBR, así como por instrumentos de deuda de corto plazo, los cuales concentraron el mayor aporte positivo dentro del portafolio. La duración promedio se ubicó en **76.47 días**, reflejando una exposición controlada frente a movimientos en la curva de rendimientos. En términos de métricas de riesgo, la volatilidad permaneció en **0.13%** y el índice de Sharpe en **48.71**, evidenciando retornos estables y acordes al riesgo bajo el perfil asumido.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **2.01% e.a.** en 30 días y de **6.31% e.a.** en 360 días. En la jornada, el resultado estuvo impulsado principalmente por la contribución de títulos indexados a IBR, así como por el comportamiento favorable de la divisa estadounidense, factores que incidieron positivamente en la valoración del portafolio y compensaron otros movimientos de mercado. La duración promedio se ubica en **414.29 días**, nivel consistente a la estructura histórica y horizontes del portafolio. En cuanto a los indicadores de riesgo, la volatilidad de **0.70%** y el índice de Sharpe de **-0.26** deben interpretarse dentro de un entorno de mayor variabilidad e incertidumbre en los mercados, sin afectar su planteamiento estratégico.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos: El viernes, la Corte Suprema anuló los aranceles impuestos por la administración Trump argumentando que la Ley de Poderes Económicos de Emergencia (IEEPA, por sus siglas en inglés) no autoriza al presidente a imponer tarifas de manera unilateral. La mayoría del tribunal concluyó que, la ley “no concede facultades ilimitadas” para imponer gravámenes mediante la simple declaración de una emergencia nacional, y que el poder de establecer aranceles corresponde constitucionalmente al Congreso. Tras la decisión, el presidente Trump anunció un arancel global del 10% sustentado en la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, que le habilita con una vigencia limitada a 150 días ante déficit de la Balanza de Pagos. En menos de 24 horas elevó el arancel general al 15%. Los anuncios en materia arancelaria aumentan la incertidumbre a nivel global, con presiones en los precios del oro que superaron los USD\$5,150, cuando la semana pasada cotizaban por debajo de los USD\$5,000. Quedan muchas preguntas por resolver, pues la decisión judicial deja sin efecto varios acuerdos previos que otorgaban tratos diferenciados. La Unión Europea, que había negociado excepciones para algunos productos, hizo un llamado al respeto por los acuerdos anteriores, pues la nueva tarifa global reduce la flexibilidad para preservar tratos preferenciales y genera inquietud sobre la estabilidad de los marcos regulatorios comerciales. Ante este nuevo escenario hay en todo caso ganadores, pues la China enfrentaba desde abril del año pasado aranceles más altos.

Colombia: Se debaten las implicaciones que tienen los anuncios para Colombia. El presidente de Analdex, Javier Díaz Molina manifestó que el fallo del Supremo deja un vacío sobre qué pasará con los aranceles ya pagados por los exportadores bajo la normativa anterior y si habrá procesos de devolución, por su parte, advirtió que la nueva tarifa del 15% cambia radicalmente el escenario para las empresas colombianas, forzándolas a reevaluar sus costos de operación hacia el mercado estadounidense. Finalmente, reiteró que la imposición de cualquier arancel universal rompe las preferencias arancelarias pactadas en el Tratado de Libre Comercio (TLC). La presidenta de la Cámara de Comercio Colombo Americana (AmCham Colombia), María Claudia Lacouture, hizo un llamado a mantener una postura de alerta técnica y pragmatismo diplomático. Tras la caída de los aranceles previos por orden de la Corte, aclaró que la eliminación de esos cobros no será automática. Explicó que las empresas colombianas deben evaluar procesos legales para intentar recuperar lo pagado bajo la normativa que el tribunal declaró ilegal. Por su parte, advirtió que un arancel de esta magnitud tiene un efecto inmediato en la competitividad de productos clave como el café, las flores y las manufacturas. Señaló que están en riesgo más de 5 millones de empleos directos que dependen de las exportaciones hacia Estados Unidos. Finalmente, propuso que la respuesta de Colombia debe ser redoblar esfuerzos diplomáticos para demostrar que nuestras exportaciones no son una amenaza para la industria estadounidense y, en paralelo,



Síguenos en nuestras redes sociales



acelerar la eficiencia logística interna para compensar el sobre costo del 15%.

México: Se corrigió al alza el crecimiento en 4T25 hasta 1.8% a/a en su estimación final, superior al de 1.6% a/a en su lectura preliminar y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. La corrección estuvo explicada por el mayor crecimiento de las actividades primarias y terciarias frente a la lectura anterior. Con el dato conocido, la actividad económica en el consolidado de 2025 creció 0.6% a/a, superior al de 0.4% a/a que esperaba el promedio de analistas. Sin embargo, dada la debilidad que se observó en los trimestres anteriores, el crecimiento del 2025 fue significativamente inferior al de 1.4% a/a registrado en 2024. La desaceleración de la actividad económica ha sido el principal argumento para que el

Banco de México recorte la tasa de interés, llevándola a 7.0% desde la de 10% en que se ubicaba al inicio del año 2025. De cara a 2026, el consenso de analistas proyecta que continúe el ciclo de recortes, hasta ubicar la tasa en 6.50% a mediados del año.

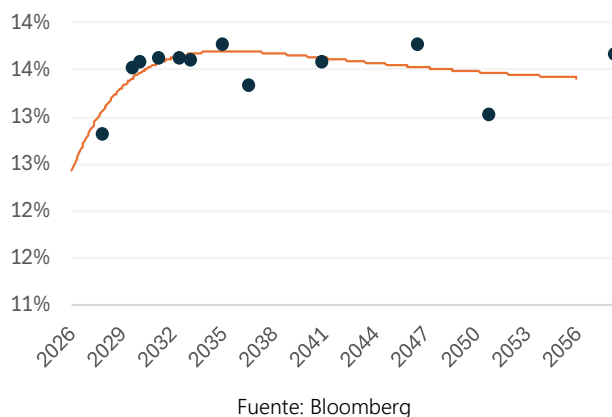
	23-feb-26	20-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	48784,4	49626,0	-1,70%
S&P 500	6828,4	6909,5	-1,17%
Euro Stoxx 50	6113,9	6131,3	-0,28%
Brent (US/Barril)	71,5	71,8	-0,36%
WTI (US/Barril)	66,3	66,4	-0,12%
USDCOP	3683,3	3717,5	-0,92%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

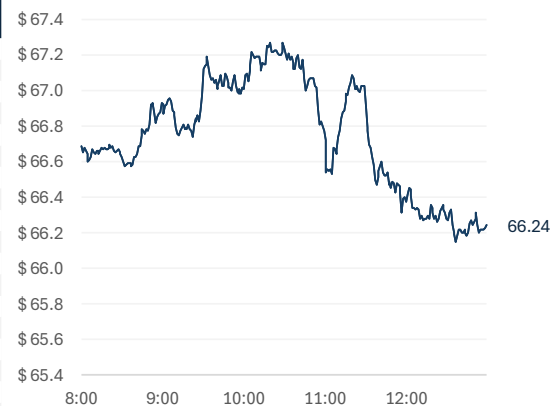


Variaciones de los TES en Pesos

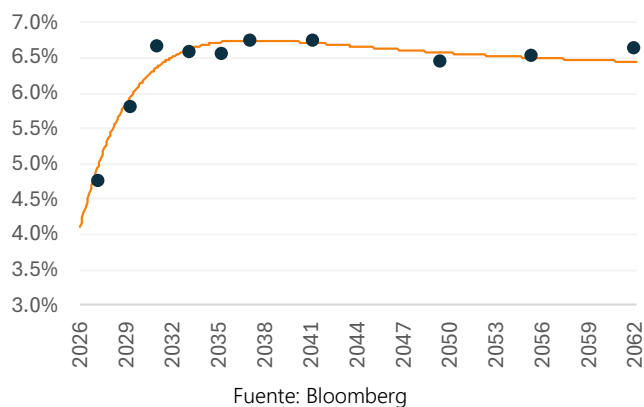
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.04%	11.99%	5.00	9.68%	23.57	0.69
nov-27	12.67%	12.63%	3.20	12.01%	6.59	1.82
abr-28	13.05%	12.95%	9.50	12.47%	5.80	2.18
ago-29	13.32%	13.21%	10.80	12.69%	6.34	3.10
feb-30	13.53%	13.46%	6.70	13.09%	4.41	4.01
sep-30	13.40%	13.40%	-	12.81%	5.86	4.23
mar-31	13.56%	13.40%	15.50	12.78%	7.77	5.08
jun-32	13.64%	13.39%	24.60	12.79%	8.46	4.57
feb-33	13.47%	13.40%	6.50	12.58%	8.87	6.34
oct-34	13.29%	13.16%	13.90	12.47%	8.27	5.37
ene-35	13.56%	13.52%	3.80	12.52%	10.37	7.05
jul-36	13.22%	13.19%	3.40	12.39%	8.30	7.29
nov-40	13.46%	13.38%	7.70	12.54%	9.15	7.61
may-42	13.39%	13.21%	17.40	12.52%	8.71	7.80
jul-46	13.49%	13.50%	(1.00)	12.52%	9.64	9.85
oct-50	12.75%	12.82%	(6.80)	12.13%	6.24	7.86
mar-58	13.43%	13.40%	3.70	12.56%	8.73	8.86
Promedio			7.29			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

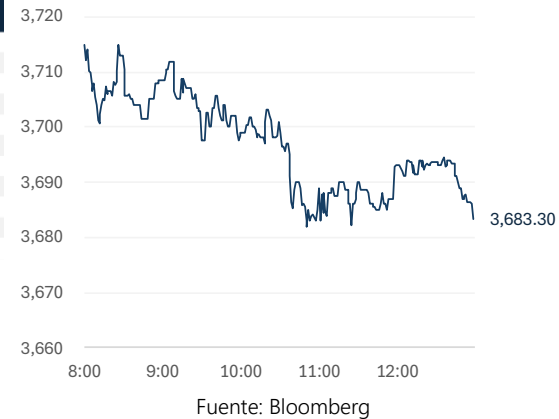


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.74%	4.75%	(1.00)	4.57%	1.76	1.20
abr-29	5.77%	5.72%	5.00	5.32%	4.52	3.00
ene-31	6.62%	6.55%	6.60	6.30%	3.23	3.90
mar-33	6.58%	6.40%	17.90	5.81%	7.65	5.90
abr-35	6.58%	6.52%	5.40	6.17%	4.08	6.80
feb-37	6.57%	6.56%	1.30	6.16%	4.13	8.10
mar-41	6.75%	6.58%	17.10	6.27%	4.82	9.50
jun-49	6.30%	6.32%	(1.80)	6.25%	0.52	13.13
may-55	6.50%	6.48%	2.50	6.31%	1.97	12.99
feb-62	6.56%	6.54%	2.80	6.35%	2.12	12.97
Promedio			5.58			

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

