

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos Fiducoldex y el FIC Objetivo registraron rentabilidades positivas. El FIC Capital Inteligente presentó una variación diaria levemente negativa, asociada a ajustes recientes en el mercado de renta fija, sin que ello modifique su desempeño favorable en horizontes más amplios.

El mercado de deuda pública continuó reflejando presiones al alza en las tasas de los TES a tasa fija, con incrementos cercanos a 20 puntos básicos en promedio, particularmente en referencias intermedias y largas que han concentrado mayores colocaciones durante el mes. Además, las expectativas de inflación implícitas en los títulos soberanos han mantenido una trayectoria ascendente, especialmente en los tramos entre dos y cinco años, afectando al ajuste en precios observado en el mercado secundario.

Adicionalmente, se conocieron borradores regulatorios relacionados con el traslado de recursos pensionales desde el régimen de ahorro individual hacia el régimen público, así como nuevas disposiciones adoptadas en el marco de la emergencia climática, incluyendo contribuciones adicionales a ciertos sectores y medidas extraordinarias de ejecución presupuestal.

En este contexto, el comportamiento de Capital Inteligente responde principalmente a la sensibilidad de su portafolio frente a movimientos en tasas de interés. Las variaciones observadas obedecen a dinámicas de mercado y a la actualización de expectativas macroeconómicas, mientras la administración mantiene una gestión prudente del riesgo, acorde con la estructura y objetivos de los fondos.



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 3.39, las mayores desvalorizaciones en los nodos de 61, 273 y 365 días con 13.86, 12.63 y 10.13 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en gran parte de la curva, en especial en el nodo de 273 con 16.13 y valorización en el nodo de 92 días con (28.12) pbs, obteniendo un promedio de 0.48 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en los nodos de 184, 365 y 730 días con 13.76, 14.65 y 28.77 pbs respectivamente, para un promedio 12.97 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se incrementaron en \$732 mil millones en MT, llegando hasta \$2.5 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.4 billones a \$3.5 billones, registrando un crecimiento de \$1.084 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$301 mil millones en Master Trader frente a los \$6 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones se \$15 mil millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 1.7 Billones**



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad de **7.14% e.a.** en el horizonte de 30 días y de **7.97% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un comportamiento estable en línea con su objetivo de preservación de capital y generación de rendimientos consistentes. Durante la jornada, el desempeño estuvo impulsado principalmente por títulos a tasa fija con indexación a IPC e IBR, los cuales concentraron el mayor aporte positivo dentro del portafolio y respaldaron la dinámica reciente de valorización. La duración promedio se ubicó en **133.27 días**, reflejando un posicionamiento de corto a mediano plazo que limita la sensibilidad ante desplazamientos en la curva de rendimientos. En materia de riesgo, la volatilidad descendió a **0.24%** y el índice de Sharpe se incrementó a **23.16**, evidenciando una mejora en la eficiencia junto a una trayectoria de retornos favorable.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 401 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **7.74% e.a.** en los últimos 30 días y de **7.15% e.a.** en 180 días. Durante la jornada, aunque el mercado de renta fija registró una desvalorización generalizada en los segmentos de tasa fija, los títulos que componen el portafolio del fondo, especialmente aquellos indexados a IPC e IBR, mostraron un comportamiento positivo que permitió una dinámica favorable para el portafolio. La duración promedio se ubicó en **75.88 días**, manteniendo una estructura de baja sensibilidad frente a movimientos en la curva de rendimientos. En cuanto a los indicadores de riesgo, la volatilidad permaneció en **0.13%** y el índice de Sharpe ascendió a **53.69**, reflejando un buen desempeño incluso en un entorno de presión sobre los activos de renta fija.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **1.46% e.a.** en 30 días y de **6.23% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un balance positivo en el horizonte anual. En la jornada se presentó una variación diaria negativa como consecuencia de las fuertes desvalorizaciones en el mercado de renta fija, que afectaron la valoración del portafolio. Dado que el fondo mantiene una duración cercana a **413 días**, su sensibilidad ante movimientos en tasas es mayor en el corto plazo; sin embargo, esta característica forma parte de su estrategia y es la que le permite consolidar retornos positivos en horizontes más amplios. Parte de este efecto fue compensado por el desempeño de títulos a tasa fija indexados a IBR y por la valorización del dólar. En términos de riesgo, la volatilidad se ubicó en **0.65%** y el índice de Sharpe en **1.60**, mostrando una mejora en la relación entre riesgo asumido y retorno generado en el período de análisis.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: De acuerdo con la última encuesta del Citi Bank, el promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 1.28% m/m en febrero, superior a la de 1.14% m/m en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual aumentaría hasta 5.50% a/a, superior a la de 5.35% a/a en enero. La incertidumbre es muy amplia pues el rango de pronóstico se encuentra entre 5.17% a/a y 5.86% a/a. En Bancoldex esperamos una inflación de 1.45% m/m y de 5.68% a/a en febrero. Los resultados de la encuesta ponen en evidencia las presiones al alza sobre la inflación que generó el incremento del salario mínimo, pues estima que la inflación aumentará hasta 6.40% a/a a final del año. Nuevamente, el rango de pronóstico es muy amplio (entre 5.80% a/a y 6.81% a/a), en Bancoldex esperamos 6.58% y en todos los casos superior a la inflación actual. Las persistentes presiones inflacionarias llevarán al Banco de la República a seguir con los incrementos de las tasas de interés. La mediana de analistas espera que en la reunión de marzo se realice un incremento de la tasa de intervención de 75 pbs hasta ubicarla en 11.0%, en Bancoldex proyectamos que el incremento será de 100 pbs hasta 11.25%. Para el cierre del año, nosotros y la mediana de analistas espera incrementos hasta 11.75% a lo largo del año, con un rango de pronóstico muy amplio entre el 11.25% y el 13.50%.

Estados Unidos: El Gobernador de la Fed, Cristopher Waller, reconoció que el sólido dato del mercado laboral en enero podría justificar mantener las tasas de interés de la Fed estables si se

confirma su fortaleza. Cabe recordar que Waller hizo parte de los dos votos disidentes que en la última reunión votaron por recortar las tasas 25 pbs, pues ha defendido la necesidad de continuar con recortes debido a señales de debilidad en el mercado laboral. Sin embargo, reiteró que su decisión sobre apoyar o no un recorte de tasas en la reunión del 17 y 18 de marzo dependerá del informe de empleo de febrero, pues advirtió que las cifras de enero podrían contener “más ruido que señal”, dado que las revisiones del 2025 mostraron un crecimiento del empleo casi nulo, lo que sugiere un mercado laboral mucho más frágil de lo que parecía. Además, señaló que la inflación subyacente, excluyendo los efectos de los aranceles impuestos bajo el expresidente Trump, está cerca del objetivo del 2.0%, por lo que el mercado laboral se convierte en el factor decisivo para la política monetaria. El promedio de analistas y el mercado continúa incorporando que las tasas de interés se mantendrán inalteradas todo el primer semestre del año y se debate si se realizarán dos recortes de 25 pbs en las reuniones de julio y de diciembre.

Sorpresas al alza en indicadores de actividad económica y manufactura. El índice de actividad económica de la Fed de Chicago sorprendió al alza al ubicarse en 0.18 puntos en enero, recuperándose de los -0.21 puntos en el mes anterior y de los -0.01 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El repunte en el índice se explicó por la recuperación de la producción, ingreso y empleo, a pesar de que las ventas siguen en terreno negativo. La



Síguenos en nuestras redes sociales



lectura superior a 0.0 indica que el crecimiento la economía nacional es superior al del promedio histórico. Por otro lado, el índice manufacturero de la Reserva Federal de Dallas se ubicó en 0.2 puntos en febrero, superior al -1.2 en el mes anterior y a los -0.5 puntos que esperaba el promedio de los analistas, lo que indica una recuperación del sector en el último mes.

Perú: El crecimiento del PIB se desaceleró menos de lo que anticipaba el promedio de analistas. El PIB creció 3.2% a/a en el cuarto trimestre, aunque por debajo del 3.4% a/a en 3T25, fue superior al de 3.0% a/a que esperaba el promedio de analistas. La desaceleración de la actividad económica se dio tanto en el consumo privado, como en el público, y a pesar de la aceleración en la inversión. Sin embargo, en el consolidado de 2025 el PIB creció 3.4%, por debajo del de 3.5% en 2024, aunque levemente superior al de 3.3% que esperaba el promedio de analistas. La desaceleración entre 2024 y 2025 estuvo explicada principalmente por la desaceleración del consumo público a pesar del mayor

dinamismo del consumo privado y de la inversión. Finalmente, se mantiene la expectativa de que el Banco Central de Reserva del Perú mantenga inalteradas las tasas de interés en 4.25% buena parte del año, pero que, dada la desaceleración que se espera en la segunda mitad del año que implique un crecimiento de 3.0% en 2026, el promedio de analistas anticipa que el Banco recorte 25 pbs hasta ubicarla en 4.0% a finales del año.

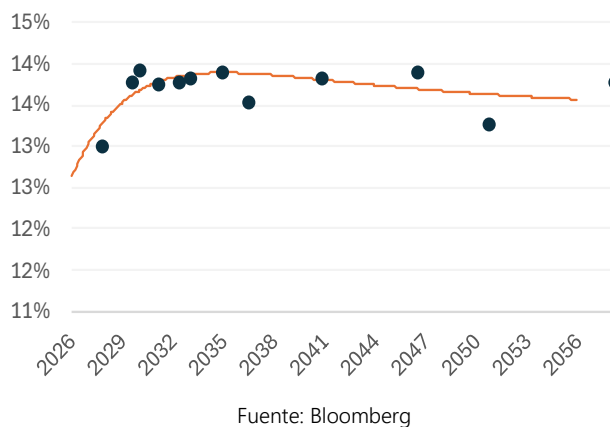
	24-feb-26	23-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49174,7	48804,1	0,76%
S&P 500	6882,1	6837,8	0,65%
Euro Stoxx 50	6116,6	6113,9	0,04%
Brent (US/Barril)	71,4	71,5	-0,15%
WTI (US/Barril)	66,2	66,3	-0,11%
USDCOP	3704,0	3683,3	0,56%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

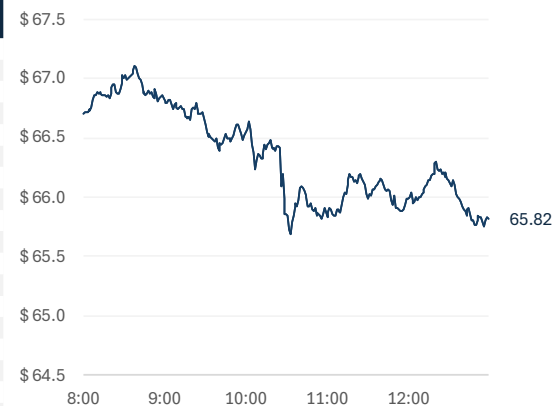


Variaciones de los TES en Pesos

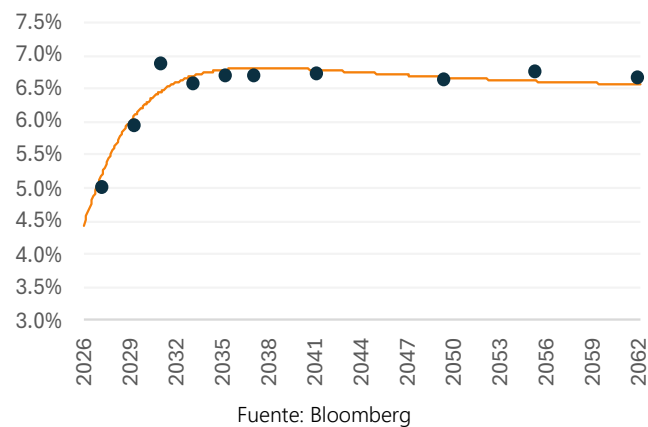
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.12%	12.04%	8.00	9.68%	24.37	0.69
nov-27	12.99%	12.67%	32.10	12.01%	9.80	1.82
abr-28	13.36%	13.05%	31.50	12.47%	8.95	2.18
ago-29	13.68%	13.32%	36.30	12.69%	9.97	3.10
feb-30	13.83%	13.53%	30.60	13.09%	7.47	4.01
sep-30	13.75%	13.40%	35.20	12.81%	9.38	4.23
mar-31	13.79%	13.56%	23.20	12.78%	10.09	5.08
jun-32	13.75%	13.64%	11.10	12.79%	9.57	4.57
feb-33	13.77%	13.47%	30.80	12.58%	11.95	6.34
oct-34	13.58%	13.29%	28.80	12.47%	11.15	5.37
ene-35	13.87%	13.56%	31.00	12.52%	13.47	7.05
jul-36	13.52%	13.22%	30.50	12.39%	11.35	7.29
nov-40	13.73%	13.46%	27.00	12.54%	11.85	7.61
may-42	13.68%	13.39%	29.20	12.52%	11.63	7.80
jul-46	13.87%	13.49%	37.90	12.52%	13.43	9.85
oct-50	13.19%	12.75%	43.70	12.13%	10.61	7.86
mar-58	13.72%	13.43%	28.60	12.56%	11.59	8.86
Promedio			29.15			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

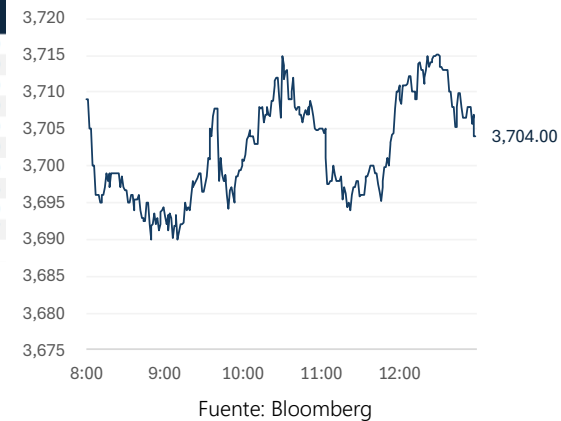


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.94%	4.74%	20.00	4.57%	3.76	1.20
abr-29	5.94%	5.77%	17.40	5.32%	6.26	3.00
ene-31	6.81%	6.62%	19.30	6.30%	5.16	3.90
mar-33	6.75%	6.58%	17.60	5.81%	9.41	5.90
abr-35	6.70%	6.58%	12.50	6.17%	5.33	6.80
feb-37	6.74%	6.57%	16.30	6.16%	5.76	8.10
mar-41	6.82%	6.75%	7.40	6.27%	5.56	9.50
jun-49	6.64%	6.30%	34.00	6.25%	3.92	13.13
may-55	6.73%	6.50%	22.40	6.31%	4.21	12.99
feb-62	6.72%	6.56%	15.40	6.35%	3.66	12.97
Promedio			18.23			

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

