

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos Fiducoldex y el FIC Capital Inteligente registraron variaciones diarias negativas, mientras que el FIC Objetivo logró mantener una rentabilidad positiva, mostrando un comportamiento más defensivo en medio del entorno actual.

La dinámica del mercado estuvo marcada por una nueva desvalorización de los TES, con presiones particularmente visibles en los títulos tasa fija e indexados al IPC, así como en la deuda soberana de corto plazo. El aumento en la prima de riesgo país, evidenciado en el aumento del CDS a 5 años, y la depreciación del peso colombiano, en un contexto de mayor incertidumbre política local y aversión al riesgo global, provocaron el alza las tasas y afectaron los precios de los bonos.

A nivel externo, las tensiones geopolíticas y los ajustes en el sector tecnológico incrementaron la volatilidad en mercados internacionales, lo que también impactó activos emergentes. En el ámbito local, la expedición del Decreto 0182 de 2026, relacionado con la reorganización territorial de las EPS, añadió un elemento adicional de cautela. Por otro lado, el anuncio de una reducción en el precio de la gasolina podría generar un efecto desinflacionario moderado en el corto plazo.

En el caso del FIC Capital Inteligente, la valorización diaria del dólar contribuyó a mitigar parcialmente el impacto negativo derivado del ajuste en las curvas de deuda local. Por su parte, el FIC Fiducoldex, con exposición a renta fija en pesos, reflejo el movimiento de desvalorización de tasas observado en la jornada.

Es importante destacar que la rentabilidad diaria negativa observada no obedece a eventos particulares de los fondos, sino a una desvalorización generalizada en los mercados de renta fija; si bien los fondos con mayor exposición a estos activos pueden presentar fluctuaciones en escenarios de aumento de tasas, esta misma característica les permite capturar potenciales valorizaciones cuando el mercado se estabiliza, por ende, en horizontes de inversión más amplios, el desempeño continúa siendo consistente con el perfil de riesgo y los objetivos de la estrategia de cada uno de los fondos.



Síguenos en nuestras redes sociales



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 4.19, las mayores desvalorizaciones en los nodos de 92, 184 y 1460 días con 11.13, 13.05 y 8.91 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, en especial en los nodos de 184, 549 y 1460 con 49.25, 16.34 y 18.43 pbs respectivamente, obteniendo un promedio de 14.54 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorizaciones en nodos de 30, 92 y 730 días con (3.10), (8.67) y (14.04), para un promedio de (1.08).

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se incrementaron en \$935 mil millones en MT, llegando hasta \$2.4 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.8 billones a \$2.8 billones, registrando un decrecimiento de \$1.032 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$341 mil millones en Master Trader frente a los \$11 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.6 Billones



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad de **6.62% e.a.** en 30 días y de **7.93% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo resultados consistentes con su perfil y horizonte de inversión. En la jornada se observaron variaciones diarias levemente negativas, en un contexto de presiones generalizadas en el mercado de renta fija, particularmente en los títulos indexados a IPC y en la deuda soberana de corto plazo. Estos movimientos respondieron a ajustes del mercado y tuvieron un impacto acotado sobre la valoración del fondo. La duración promedio se ubicó en **138.92 días**, conservando una exposición moderada frente a cambios en la curva de rendimientos. A pesar de la dinámica puntual del día, el comportamiento en plazos de 30 y 360 días continúa reflejando solidez y estabilidad en la gestión; además, en términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.24%** y el índice de Sharpe se situó en **22.64**, evidenciando una trayectoria favorable en la administración del portafolio.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 401 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **7.43% e.a.** en 30 días y de **7.15% e.a.** en el horizonte de 180 días, manteniendo un comportamiento estable dentro de su estrategia de corto plazo. Durante la jornada, el resultado estuvo respaldado por la valorización de los títulos a tasa fija que componen la cartera, así como por las posiciones indexadas a IBR, que generaron un aporte positivo y permitieron compensar la desvalorización observada en otros segmentos del mercado. La duración promedio se ubicó en **75.20 días**, manteniendo una estructura de baja sensibilidad frente a movimientos en tasas de interés. Desde la perspectiva de riesgo, la volatilidad se situó en **0.13%** y el índice de Sharpe en **52.78**, niveles que continúan reflejando estabilidad en el comportamiento del portafolio y una gestión disciplinada acorde con su perfil.



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 **-0.66% e.a.** en 30 días y de **6.05% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo resultados positivos en su horizonte anual pese a la reciente volatilidad de corto plazo. En la jornada se observaron variaciones negativas, en un entorno de presiones generalizadas sobre las curvas de renta fija local, especialmente en títulos a tasa fija y en aquellos indexados a IPC. Este ajuste de mercado impactó la valoración diaria del portafolio; no obstante, la valorización del dólar contribuyó de manera favorable y ayudó a mitigar el efecto de la desvalorización en los activos de deuda local. La duración promedio se ubicó en **415.67 días**, reflejando una estrategia con mayor exposición a movimientos en tasas de interés, por esta característica, es natural que en ventanas cortas puedan presentarse fluctuaciones más marcadas; sin embargo, el desempeño a 360 días continúa mostrando consistencia con el enfoque del fondo. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.65%** y el índice de Sharpe se situó en **0.31**, niveles que deben analizarse dentro del contexto reciente de ajustes en el mercado, sin alterar la visión estructural del vehículo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El gobierno de Ecuador anunció que incrementará los aranceles del 30% al 50% a todas las importaciones provenientes de Colombia a partir del 1 de marzo, argumentando “la constatación de la falta de implementación de medidas concretas y efectivas en materia de seguridad fronteriza”. Al ser el sexto socio comercial más importante del país, esta medida afecta a USD\$ 137 mil en exportaciones mensuales y USD\$ 1.8 millones al año, que Colombia envía al Ecuador. La medida representa un escalamiento de la tensión diplomática después de que el 21 de febrero Ecuador anunciara la imposición de un arancel del 30%, que denominó “tasa de seguridad”, debido al deterioro en la cooperación bilateral para la contención de actividades ilícitas de narcotráfico y minería ilegal en la frontera. En su momento en Colombia el Ministerio de Comercio, Industria y turismo confirmó la aplicación de un arancel del 30% a 20 productos importados desde Ecuador (entre los que se encuentran productos manufactureros, alimenticios y químicos) y la suspensión temporal de exportaciones de electricidad con Ecuador, definidos como un instrumento proporcional, transitorio y revisable para restablecer el equilibrio de las condiciones de intercambio y proteger la estructura productiva nacional. Las importaciones totales que Colombia recibe desde el Ecuador representan USD\$ 61 mil mensuales y USD\$866 miles al año, que se verán afectadas por estas medidas.

Estados Unidos: Distintos miembros de la Fed ofrecieron mensajes alineados con el tono de cautela que ratifica la expectativa de que la Fed mantenga inalteradas las tasas de interés en la primera mitad

del año. Albert Musalem señaló que la política monetaria actual equilibra adecuadamente los riesgos, y advierte que, tanto una posible desaceleración del mercado laboral como una persistencia de la inflación, siguen siendo escenarios plausibles y deben monitorearse de cerca. Por su parte, Susan Collins destacó que las tasas probablemente permanecerán sin cambios “por algún tiempo”, dado que el mercado laboral muestra una estabilidad inusual y aún se necesita mayor evidencia de que la inflación converja al 2%; además, advirtió que la reciente anulación de los aranceles de Trump genera incertidumbre adicional y podría mantener presiones inflacionarias. Finalmente, Austan Goolsbee reiteró que no es apropiado iniciar recortes mientras la inflación siga por encima del objetivo, al destacar que hay que esperar que la inflación se desacelere para retomar el ciclo de recortes.

Las peticiones de subsidio al desempleo se ubicaron en 212 mil en la última semana, levemente por encima de las 208 mil registradas la semana anterior, pero por debajo de las 216 mil que esperaba el promedio de los analistas. El promedio móvil de cuatro semanas, que suaviza el dato de alta frecuencia se ubicó en 220.2 mil, levemente por encima de las 219.5 mil de la semana previa, pero se mantienen por debajo de los 240 mil que alcanzó a mediados del año pasado, cuando la tasa de desempleo se deterioró hasta 4.5%. Los datos conocidos son consistentes con las expectativas de un mercado laboral menos debilitado, lo que refuerza la expectativa de tasas de interés de la Fed inalteradas durante el primer semestre del año.



Síguenos en nuestras redes sociales



Japón: Los analistas prevén que la inflación IPC de Tokio, indicador adelantado de la inflación del país, se situó en 1.4% a/a en febrero, menor a la de 1.5% a/a en el mes anterior. Así mismo, se espera una desaceleración en la inflación sin alimentos frescos ni energía hasta 2.3% a/a del 2.4% a/a del mes anterior. Además, Hajime Takata, miembro del Banco de Japón, a pesar de que reconoció que Japón ya ha alcanzado de acercarse a la meta de inflación del 2%, aún persisten riesgos de presiones inflacionarias adicionales, por lo que ratificó su postura de continuar incrementando las tasas de interés. De hecho, advirtió que las expectativas de inflación siguen aumentando, lo que eleva la probabilidad de efectos de segunda ronda y refuerza la necesidad de avanzar en la normalización monetaria. Con todo lo anterior, se ratifica la expectativa de los mercados de que el Banco Central de Japón incremente la tasa de

interés a lo largo del año hasta ubicarla en 1.25% a final del año, desde la de 0.75% actual.

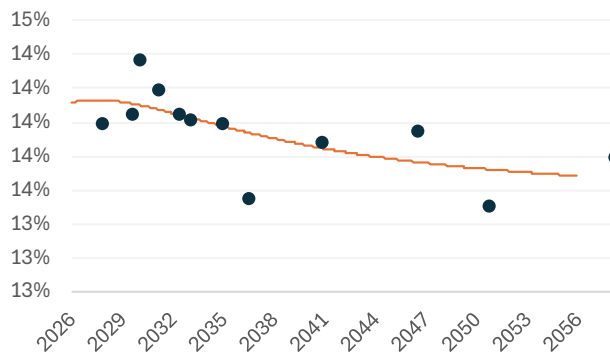
	26-feb-26	25-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49525,5	49482,2	0,09%
S&P 500	6907,6	6946,1	-0,55%
Euro Stoxx 50	6161,6	6173,3	-0,19%
Brent (US/Barril)	70,9	70,9	0,03%
WTI (US/Barril)	65,3	65,4	-0,14%
USDCOP	3830,0	3687,0	3,88%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



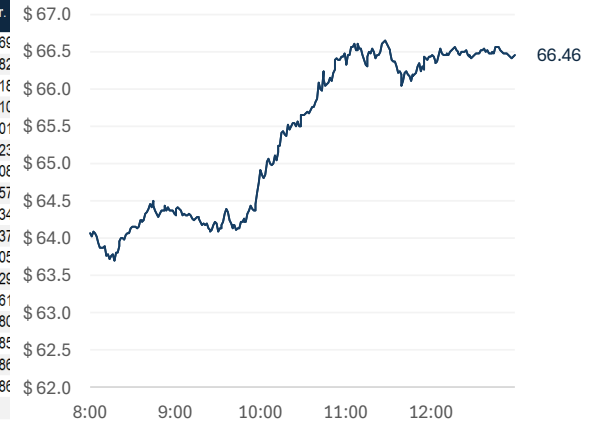
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.30%	12.18%	12.50	9.68%	26.19	0.65
nov-27	13.85%	13.29%	55.70	12.01%	18.45	1.82
abr-28	14.08%	13.58%	50.30	12.47%	16.10	2.18
ago-29	14.07%	13.85%	22.80	12.69%	13.86	3.10
feb-30	14.29%	13.95%	33.90	13.09%	12.02	4.01
sep-30	14.18%	13.92%	25.20	12.81%	13.62	4.22
mar-31	14.16%	13.94%	22.90	12.78%	13.83	5.08
jun-32	14.02%	13.88%	13.70	12.79%	12.29	4.57
feb-33	14.06%	13.90%	15.30	12.58%	14.78	6.34
oct-34	13.73%	13.64%	8.50	12.47%	12.58	5.37
ene-35	14.00%	13.86%	14.80	12.52%	14.80	7.05
jul-36	13.62%	13.54%	7.30	12.39%	12.28	7.25
nov-40	14.01%	13.91%	10.50	12.54%	14.71	7.61
may-42	13.94%	13.77%	16.40	12.52%	14.20	7.80
jul-46	14.05%	13.95%	10.20	12.52%	15.28	9.85
oct-50	13.52%	13.37%	14.80	12.13%	13.89	7.85
mar-58	13.92%	13.82%	10.40	12.56%	13.62	8.85
Promedio			20.31			

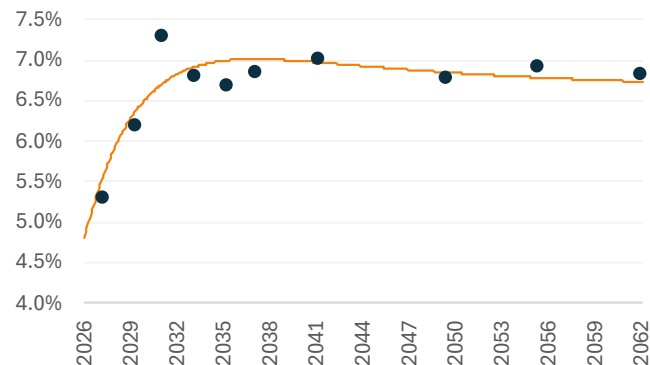
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



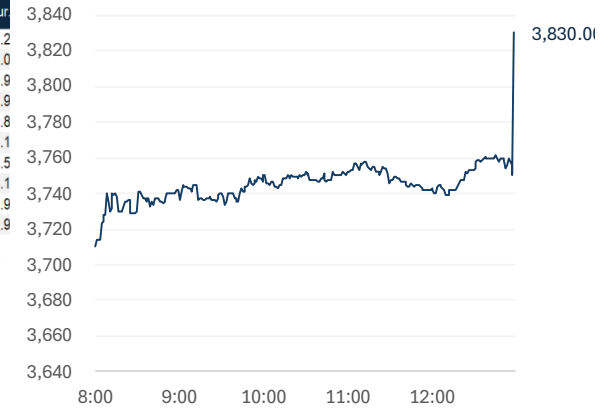
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.22%	5.00%	22.80	4.57%	6.57	1.2
abr-29	6.26%	6.05%	20.60	5.32%	9.40	3.0
ene-31	7.20%	6.90%	29.70	6.30%	9.01	3.9
mar-33	7.03%	6.78%	25.20	5.81%	12.19	5.9
abr-35	6.97%	6.72%	24.80	6.17%	7.99	6.8
feb-37	6.92%	6.75%	17.10	6.16%	7.56	8.1
mar-41	6.96%	6.70%	25.70	6.27%	6.87	9.5
jun-49	6.77%	6.62%	14.70	6.25%	5.21	13.1
may-55	6.91%	6.65%	26.00	6.31%	6.02	12.9
feb-62	6.87%	6.65%	21.80	6.35%	5.17	
Promedio			22.84			

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

