

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo registraron rentabilidades positivas al cierre de la jornada, en un entorno de alta volatilidad para la renta fija local, mientras que FIC Capital Inteligente presentó un desempeño negativo afectado por movimientos adversos en la curva y el frente cambiario. Este comportamiento se dio en medio de una jornada marcada por la decisión del Banco de la República de incrementar en 100 puntos básicos su tasa de intervención, situándola en 11.25%, reforzando el sesgo contractivo de la política monetaria ante una inflación que continúa persistente.

En el mercado de deuda pública, la reacción estuvo alineada con este endurecimiento monetario, observándose desvalorizaciones en la curva de TES tasa fija, con incrementos en tasas a lo largo de distintos tramos. Este ajuste se dio en un contexto de incertidumbre institucional, tras la salida del Ministro de Hacienda de la reunión del banco central, lo que generó preocupaciones sobre la independencia del emisor y la estabilidad de las expectativas de tasas. A pesar de este entorno, los portafolios más conservadores lograron sostener valorizaciones, apoyados en su menor exposición a duración.

Por su parte, la deuda privada mostró una mayor resiliencia, especialmente en los instrumentos indexados a IPC e IBR, que actuaron como estabilizadores frente al ajuste en tasas fijas de la deuda local. Este comportamiento favoreció a los fondos con mayor exposición a estos activos, explicando el resultado positivo de Fiducoldex y Objetivo. En contraste, FIC Capital Inteligente se vio afectado por su mayor sensibilidad a movimientos en la curva de tasa fija y por un desempeño desfavorable del dólar en la jornada; no obstante, al evaluar horizontes de inversión más amplios, su comportamiento se mantiene consistente con su perfil de duración y estrategia de inversión.



## Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento principalmente de disminución de valor en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de 13 puntos básicos, con desvalorización marcada en los nodos de 365, 730 y 1095 días con 54, 26 y 24 puntos básicos respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de depreciación, con desvalorizaciones puntuales en los nodos de 730 y 1460 días, con 6.3 y 5.2 puntos básicos, para un promedio de 1.91 puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, principalmente en la parte corta de la curva, en los nodos de 30 y 91 días con (8.9) y (14) puntos básicos para un promedio de (2.3) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$756 mil millones en MT, llegando hasta \$2 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.29 billones a \$1.62 billones, registrando un crecimiento de \$330 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$523 mil millones en Master Trader frente a los \$95 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: 1.86 Billones



El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **10.25% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.05% e.a.** en el último año. El comportamiento positivo de la jornada fue posible gracias a que la valorización de sus activos en tasa fija con indexación al IPC logró compensar las presiones de desvalorización observadas en otros instrumentos de renta fija. Con una duración de **130.36 días** y una volatilidad del **0.13%**, el fondo mantiene un índice de Sharpe de **75.85**, demostrando una gestión técnica sólida que prioriza la estabilidad frente a choques externos.




Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 424 Mil Millones




El FIC Objetivo alcanzó una rentabilidad mensual del **9.62% e.a.** y del **7.44% e.a.** a 180 días. El desempeño diario estuvo respaldado por su exposición a títulos en tasa fija con indexación al IPC e IBR, los cuales presentaron una dinámica favorable en comparación con los activos de tasa fija nominal. El portafolio presenta una duración de **72.43 días** y una volatilidad de apenas **0.06%**, factores que se traducen en un índice de Sharpe de **138.41**, reafirmando su consistencia y eficiencia en la captura de rendimientos bajo condiciones de mercado cambiantes.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad del **6.41% e.a.** a 30 días y del **5.95% e.a.** en términos anuales. Durante la jornada, la valoración diaria experimentó un ajuste debido al alza en la curva de rendimientos de los títulos de tasa fija y al desempeño desfavorable del dólar, variables que impactaron los nodos de mayor sensibilidad del portafolio dada su duración de **403.57 días**. No obstante, al observar los retornos acumulados, el fondo mantiene una tendencia sólida y alineada con su estrategia técnica, registrando una volatilidad del **0.5%** y un índice de Sharpe de **11.95**. Este comportamiento refleja una gestión profesional que prioriza la captura de valor estructural en el tiempo pese a las fluctuaciones puntuales del mercado.



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: La tasa de desempleo se redujo hasta 9.2% en febrero, significativamente por debajo de la de 10.3% en el mismo mes del año anterior. De hecho, la tasa de desempleo desestacionalizada se redujo hasta 8.4% en febrero, por debajo de la de 8.7% en enero. El número de ocupados aumentó en 624 mil personas en febrero, principalmente en los sectores de “actividades profesionales y científicas”, “administración pública y defensa” y “actividades artísticas”, en contraste con la salida de trabajadores en los sectores agrícolas, de “transporte y almacenamiento” y de la construcción. El tipo de ocupación que más generó puestos de trabajo fue el de “obrero y empleado particular”, mientras que el número de ocupados que declararon estar ocupados como “trabajadores por cuenta propia” disminuyó en el último mes. De hecho, la informalidad siguió reduciéndose hasta el 55.3% en febrero, por debajo de la de 57.6% en el mismo mes del año anterior. La resiliencia del mercado laboral no es uniforme a lo largo del país, pues se registraron aumentos en las tasas de desempleo en ciudades como Cartagena, Armenia, Tunja, Popayán, Santamarta y Medellín; y aumentos en la informalidad en ciudades como Pereira, Cúcuta, Pasto, Florencia, Villavicencio, Cali y Manizales. Cabe recordar que el mercado laboral reacciona rezagado a la actividad económica, con lo que ante la desaceleración que se espera del PIB, el mercado laboral podría perder su resiliencia e iniciar un ciclo de estabilización o deterioro en el mediano plazo.

Estados Unidos: El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, se pronunció ayer sobre sus expectativas de la economía y las tasas de interés. Si bien aclaró, que nadie sabe cuáles son los efectos económicos de la situación actual, se han visto fuertes presiones en los precios de la energía. Sin embargo, la política monetaria no reacciona a choques de oferta, cuando las presiones inflacionarias se consideran transitorias. Pero advirtió que se debe estar atento a un posible des anclaje de las expectativas de inflación. Según su lectura actual de la economía, las expectativas de inflación parecen estar ancladas, con lo que la tasa de interés de política está en un buen lugar para esperar a ver cómo se desarrolla la situación reciente. Cabe recordar que los mercados financieros esperan que las tasas de interés de la Fed se mantengan inalteradas a lo largo de 2026 en el rango de 3.50% a 3.75% actual.

Eurozona: La inflación total se aceleró hasta ubicarse en 2.5% a/a en marzo, significativamente por encima de la de 1.9% a/a en el mes anterior, aunque levemente por debajo de la de 2.6% a/a que esperaba el promedio de analistas. La aceleración de los precios se explicó principalmente por el repunte de los precios de la energía, que en meses previos había contribuido negativamente. Este aumento respondió a la escalada de la guerra en Medio Oriente, la cual comprometió el tránsito de petróleo y gas por el Estrecho de Ormuz, paso clave para una parte relevante de los energéticos que importa Europa, además de afectar la producción de varios campos debido a ataques a infraestructuras energéticas. Las mayores presiones inflacionarias se vieron Alemania, donde la inflación



Síguenos en nuestras redes sociales



aumentó de 2.0% a/a a 2.8% a/a, y en España que pasó de 2.5% a/a a 3.3% a/a. En contraste, se observaron desaceleraciones en los precios de los bienes industriales y los servicios, lo que llevó a que la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se desacelerara hasta 2.3% a/a en marzo, por debajo del 2.4% a/a registrado en el mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterado. Ante el incremento de los precios, se ratifica la expectativa de los mercados financieros de que el Banco Central Europeo eleve las tasas de interés hasta ubicar la tasa de depósitos en 2.5%, desde el nivel actual de 2.0%, sin embargo, dada la

desaceleración de la inflación núcleo y se debate la posibilidad de un tercer aumento.

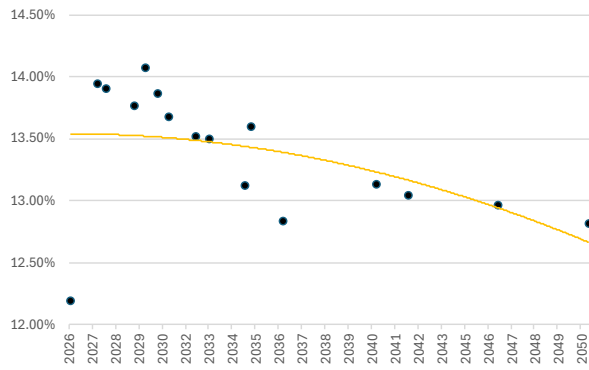
	31-mar-26	30-mar-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	46341.5	45216.7	<b>2.49%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	6528.5	6343.8	<b>2.91%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5569.2	5541.8	<b>0.49%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	104.0	107.4	<b>-3.18%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	101.4	102.9	<b>-1.46%</b>
<b>USDCOP</b>	3660.1	3671.8	<b>-0.32%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



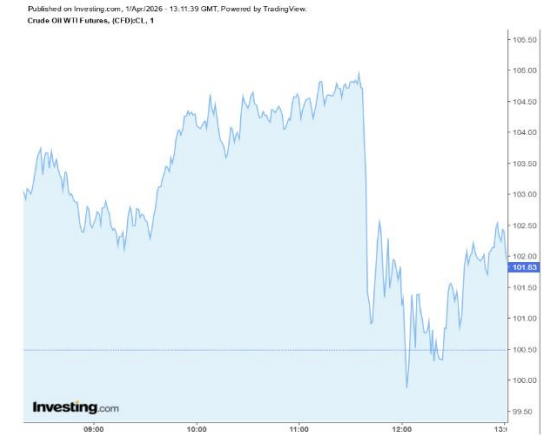
Fuente: Precia

Variaciones de los TES en Pesos

	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.19%	12.10%	8.70	12.29%	(1.00)	0.69
nov-27	13.95%	13.93%	2.10	13.96%	(0.13)	1.82
abr-28	13.91%	13.93%	(2.70)	13.97%	(0.60)	2.18
ago-29	13.77%	13.84%	(7.50)	14.03%	(2.63)	3.10
feb-30	14.07%	14.07%	(0.10)	14.25%	(1.80)	4.01
sep-30	13.87%	13.88%	(1.10)	14.08%	(2.15)	4.23
mar-31	13.67%	13.66%	1.30	14.03%	(3.61)	5.08
jun-32	13.52%	13.54%	(2.80)	13.94%	(4.26)	4.57
feb-33	13.50%	13.49%	1.10	13.89%	(3.91)	6.34
oct-34	13.12%	13.23%	(10.80)	13.63%	(5.10)	5.37
ene-35	13.59%	13.50%	9.40	13.94%	(3.43)	7.05
jul-36	12.83%	12.80%	3.30	13.38%	(5.46)	7.29
nov-40	13.14%	13.05%	9.00	13.82%	(6.81)	7.61
may-42	13.04%	12.99%	5.40	13.64%	(6.01)	7.80
jul-46	12.96%	12.94%	2.60	13.82%	(8.62)	9.85
oct-50	12.82%	12.73%	8.40	13.23%	(4.18)	7.86
mar-58	13.20%	13.17%	2.80	13.65%	(4.44)	8.86
Promedio			1.71			

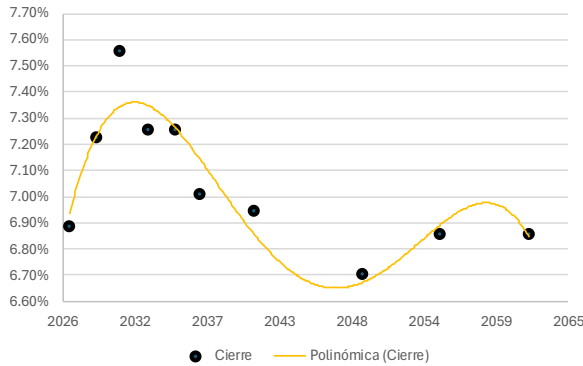
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Investing

Curva de TES en UVR



Fuente: Precia

Variaciones de los TES en UVR

ES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.88%	6.86%	2.40	5.21%	16.70	1.20
abr-29	7.22%	7.23%	(0.70)	6.22%	10.06	3.00
ene-31	7.56%	7.61%	(5.40)	7.22%	3.31	3.90
mar-33	7.25%	7.27%	(1.40)	6.86%	3.95	5.90
abr-35	7.25%	7.27%	(1.60)	6.81%	4.42	6.80
feb-37	7.01%	7.03%	(1.90)	6.78%	2.25	8.10
mar-41	6.94%	7.03%	(8.10)	6.89%	0.58	9.50
jun-49	6.70%	6.79%	(9.00)	6.60%	0.97	13.13
may-55	6.86%	6.87%	(0.90)	6.75%	1.11	12.99
feb-62	6.86%	6.89%	(3.20)	6.75%	1.03	12.97
Promedio			(2.98)			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: SET ICAP



Síguenos en nuestras redes sociales



## **Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva**

**Jairo Alonso Gonzalez Melo**

Gerente de FICs

**Shirley Katerine 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

