

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron un comportamiento resiliente al cierre de la jornada, en un entorno marcado por un ajuste significativo en la curva de tasas local. Este escenario se dio tras la decisión del Banco de la República de incrementar su tasa de intervención en 100 puntos básicos hasta 11.25%, en línea con lo anticipado por el mercado, reforzando el tono contractivo de la política monetaria ante una inflación que continúa en niveles elevados.

En el mercado de deuda pública, se evidenció una desvalorización generalizada en los TES tasa fija, producto de desplazamientos alcistas en las tasas de negociación, dinámica que también se trasladó a la deuda privada a tasa fija. Este comportamiento afectó negativamente los activos con mayor duración; sin embargo, los portafolios lograron mantenerse resilientes gracias a su adecuada diversificación.

En contraste, los títulos indexados al IPC presentaron una valorización, actuando como principal soporte en un entorno donde las presiones inflacionarias continúan siendo relevantes, permitiendo mitigar parcialmente el impacto negativo derivado del ajuste en la tasa fija.

Por su parte, FIC Capital Inteligente se vio favorecido por el comportamiento positivo del dólar, el cual aportó de manera favorable a su desempeño durante la jornada. En conjunto, estos factores reflejan una adecuada alineación de los fondos con su estrategia de inversión, permitiendo navegar un entorno de volatilidad en tasas sin comprometer su perfil de riesgo.



## 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 7.9 puntos básicos, con desvalorización marcada en el nodo de 30 días con 32 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de apreciación, con valorización en el nodo de 30 días, con (4.2) puntos básicos, para un promedio de (0.4) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, principalmente en el nodo de 273 días con (5.4) puntos básicos para un promedio de (1.1) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presencié una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$1.05 billones en MT, llegando hasta \$958 mil millones; en cierre, SEN pasó de \$1.62 billones a \$889 mil millones, registrando un decrecimiento de \$732 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$189 mil millones en Master Trader frente a los \$523 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$20 mil millones.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.88 Billones



El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **10.09% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.04% e.a.** en el último año. El resultado positivo de la sesión se fundamentó en la valorización de sus activos de tasa fija con indexación al IPC en los plazos corto y medio, los cuales aprovecharon la compresión de tasas en el mercado local. Con una duración de **128.98 días** y una volatilidad controlada de **0.12%**, el fondo mantiene un índice de Sharpe de **75.33**, consolidando una estructura técnica sólida que responde de manera efectiva a los movimientos de la curva de rendimientos.





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 del **9.64% e.a.** a 30 días y del **7.44% e.a.** a 180 días. El driver de la jornada fue la exposición a títulos de tasa fija con indexación al IPC en el tramo corto de la curva, activos que mostraron una alta resiliencia y valorización ante los datos de inflación actuales. El portafolio presenta una duración de **71.83 días** y una volatilidad de **0.08%**, lo que se traduce en un índice de Sharpe de **111.45**, demostrando una consistencia técnica destacada y una baja sensibilidad a la volatilidad del mercado.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo  AUM: 21 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad mensual del **6.16% e.a.** y anual del **5.98% e.a.** El desempeño de la unidad se vio favorecido por la valorización de la divisa estadounidense y la dinámica positiva de los títulos de tasa fija indexados al IPC, los cuales compensaron las presiones en otros tramos de la curva. Con una duración de **402.65 días** y una volatilidad del **0.5%**, el fondo reportó un índice de Sharpe de **1.52**, evidenciando un aprovechamiento estratégico de las variables cambiarias e inflacionarias.



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Cuatro directores votaron a favor de la decisión del incremento de 100 pbs, dos por una reducción de 50 pbs y uno por mantenerla inalterada. En su discusión de política, la Junta Directiva tuvo en cuenta los siguientes elementos principales: i) La inflación total en enero y febrero se situó en 5,4% y 5,3% respectivamente, por encima del nivel observado al cierre de 2025 (5,1%). La moderación de la inflación total en febrero obedeció a la caída de la inflación de regulados. ii) La inflación básica sin alimentos ni regulados que aumentó a 5,4% y 5,5% en esos mismos meses, superando su registro de diciembre (5,0%). iii) Las expectativas de inflación total continúan elevadas, aunque muestran un descenso marginal. En el caso de los analistas, para fin de 2026 se redujeron en la mediana de la muestra de 6,4% a 6,3% entre las encuestas de enero y marzo, mientras que para fin de 2027 se mantienen en 4,8%. Las expectativas de inflación a diferentes plazos implícitas en el mercado de deuda mostraron ligeras reducciones en marzo, pero permanecen cercanas al 7,0%.

Mundo: Ayer martes el presidente Donald Trump declaró que planea retirar a las tropas estadounidenses de la guerra de Irán en un plazo de dos o tres semanas. El mandatario aseguró que no considera necesario que Teherán firme un acuerdo de paz para proceder con la salida y argumentó que dejar el conflicto ayudará a bajar los precios mundiales del petróleo. Trump sostiene que la operación militar ha sido exitosa, pues las fuerzas estadounidenses e israelíes ya lograron mermar drásticamente la capacidad de

misiles de Irán, destruir gran parte de su base industrial de defensa y asegurar que Teherán no pueda desarrollar un arma nuclear a corto plazo. Con las declaraciones los mercados financieros globales amanecen con algo de optimismo, se han presentado reducciones en los niveles de aversión al riesgo global y valorización de índices accionarios y de deuda pública.

Sin embargo, expertos militares subrayan que, aunque mermado, Irán aún conserva suficientes misiles ocultos para seguir atacando. Además, el país cuenta con un territorio sumamente extenso y montañoso donde es fácil esconder arsenales móviles. El propio secretario de Estado de EE. UU., Marco Rubio, admitió que Irán tiene una capacidad de manufactura tan alta que puede producir misiles y drones más rápido de lo que las fuerzas aliadas logran fabricar interceptores para frenarlos. Por otra parte, Trump volvió a criticar fuertemente a la OTAN, sugiriendo nuevamente que Estados Unidos evalúa seriamente abandonar la alianza debido a lo que percibe como una falta de apoyo militar de los aliados europeos en el conflicto con Irán. Los líderes europeos se han negado tajantemente a involucrarse de forma directa en el conflicto. Figuras como la jefa de la diplomacia de la UE, Kaja Kallas, o el ministro de Defensa alemán, Boris Pistorius, han dejado claro que Europa no empezó este conflicto ni tiene por qué enviar tropas o recursos. Adicionalmente, países como Francia, Italia y España han ido un paso más allá al denegar a Estados Unidos el uso de su espacio aéreo y de sus bases militares para operaciones ofensivas contra



Síguenos en nuestras redes sociales



Irán. El presidente del gobierno español, Pedro Sánchez, declaró que se puede estar en contra del régimen iraní y al mismo tiempo rechazar una intervención militar injustificada. Tras las recientes declaraciones de Trump amenazando con retirar a EE. UU. de la alianza, líderes como el primer ministro británico, Keir Starmer, han salido a defender el pacto atlántico, catalogándolo como la alianza militar más efectiva de la historia y asegurando que actuarán por la seguridad de sus naciones sin dejarse presionar desde Washington.

Chile: La actividad económica sorprendió a la baja en febrero al contraerse por segundo mes consecutivo. El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) se contrajo 0,3% a/a en febrero, en contraste con el crecimiento positivo de 1,5% que esperaba el promedio de analistas, pero por debajo de la contracción de 0,5 % a/a en el mes anterior (corregida a la baja desde -0,1% a/a en la primera lectura). El resultado obedeció principalmente a una caída más pronunciada en la producción de bienes, así como a una

desaceleración del sector comercio, parcialmente compensadas por una aceleración de los servicios. Los datos conocidos podrían sesgar a la baja el crecimiento que se proyecta para este año. El promedio de analistas proyecta un crecimiento de 2,4% a/a en 2026, mismo crecimiento registrado en 2025. Ante la debilidad de la actividad económica, los mercados financieros diluyeron las expectativas de que el Banco Central de Chile realice un incremento de la tasa de interés que antes se esperaba ocurriera en junio. Con lo que la tasa se mantendría inalterada 4,5% a lo largo del año.

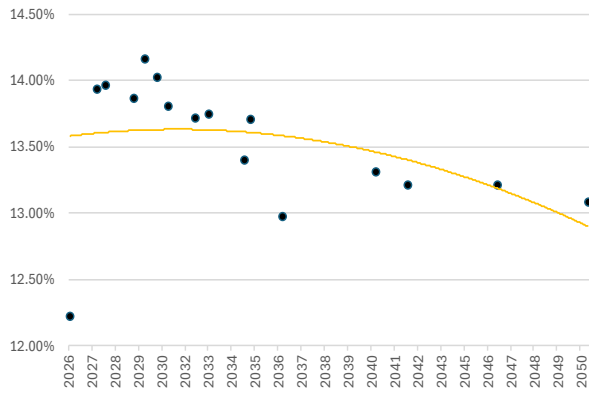
	1-abr-26	31-mar-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	46565,7	46341,5	<b>0,48%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	6575,3	6528,5	<b>0,72%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5732,7	5569,7	<b>2,93%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	101,2	118,4	<b>-14,52%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	100,1	101,4	<b>-1,24%</b>
<b>USDCOP</b>	3652,4	3675,0	<b>-0,61%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



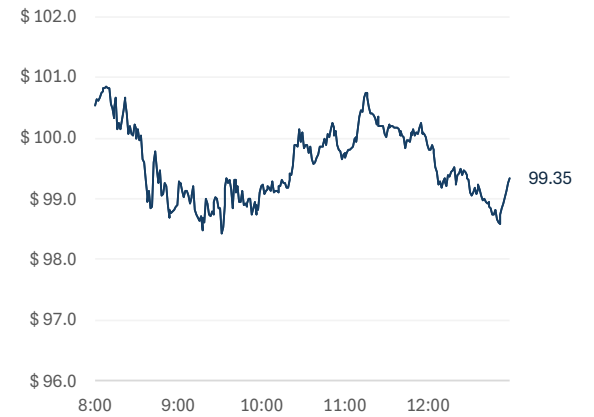
Fuente: Precia

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.22%	12.19%	3.30	0	122.24	0.69
nov-27	13.93%	13.95%	(1.70)	13.95%	(0.17)	1.82
abr-28	13.97%	13.91%	6.00	13.91%	0.60	2.18
ago-29	13.87%	13.77%	10.00	13.77%	1.00	3.10
feb-30	14.16%	14.07%	8.60	14.07%	0.86	4.01
sep-30	14.03%	13.87%	16.00	13.87%	1.60	4.23
mar-31	13.80%	13.67%	13.10	13.67%	1.31	5.08
jun-32	13.72%	13.52%	20.50	13.52%	2.05	4.57
feb-33	13.75%	13.50%	25.40	13.50%	2.54	6.34
oct-34	13.40%	13.12%	27.40	13.12%	2.74	5.37
ene-35	13.71%	13.59%	11.50	13.59%	1.15	7.05
jul-36	12.97%	12.83%	14.00	12.83%	1.40	7.29
nov-40	13.31%	13.14%	17.40	13.14%	1.74	7.61
may-42	13.21%	13.04%	16.80	13.04%	1.68	7.80
jul-46	13.22%	12.96%	25.50	12.96%	2.55	9.85
oct-50	13.09%	12.82%	26.90	12.82%	2.69	7.86
mar-58	13.44%	13.20%	24.00	13.20%	2.40	8.86
Promedio			15.57			

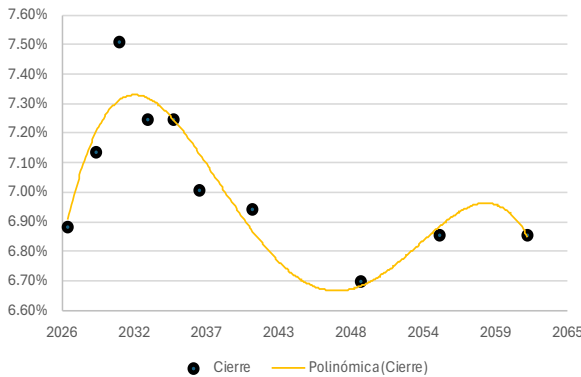
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



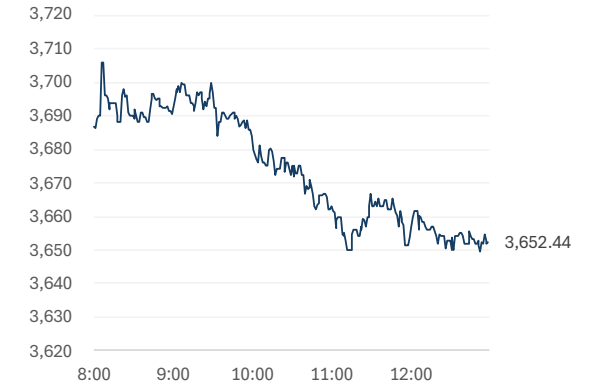
Fuente: Precia

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.89%	6.88%	0.10	0	68.85	1.20
abr-29	7.14%	7.22%	(8.50)	7.22%	(0.85)	3.00
ene-31	7.51%	7.56%	(4.30)	7.56%	(0.43)	3.90
mar-33	7.25%	7.25%	(0.60)	7.25%	(0.06)	5.90
abr-35	7.25%	7.25%	(0.40)	7.25%	(0.04)	6.80
feb-37	7.01%	7.01%	(0.20)	7.01%	(0.02)	8.10
mar-41	6.94%	6.94%	-	6.94%	-	9.50
jun-49	6.70%	6.70%	0.10	6.70%	0.01	13.13
may-55	6.86%	6.86%	0.10	6.86%	0.01	12.99
feb-62	6.86%	6.86%	0.10	6.86%	0.01	12.97
Promedio			(1.36)			

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 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

