

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron rentabilidades positivas al cierre de la jornada, en un entorno favorecido por una mejora en las expectativas fiscales del país. Este comportamiento estuvo respaldado por el fuerte repunte en los precios del petróleo, impulsado por tensiones geopolíticas, lo que incrementa los ingresos proyectados para la Nación y mejora la percepción de sostenibilidad fiscal en el corto y mediano plazo.

A pesar de un entorno macroeconómico retador, caracterizado por una moderación en las expectativas de crecimiento y una inflación aún elevada, el mercado local encontró soporte precisamente en este frente fiscal, lo que favoreció la demanda por activos de renta fija y permitió una compresión en las tasas de negociación.

En el mercado de deuda pública, se observó una valorización en los títulos de tasa fija, acompañada por un buen desempeño de la deuda privada, especialmente en instrumentos indexados al IBR; en contraste, los activos indexados a inflación presentaron un comportamiento menos favorable durante la jornada.

Este entorno permitió que los portafolios capturaran el buen desempeño de los activos nominales, manteniendo una dinámica positiva en la valoración de las unidades, en línea con sus estrategias de inversión.



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 (5) puntos básicos, con valorización marcada en el nodo de 365 días con (20) puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de depreciación, con desvalorizaciones en los nodos de 730 y 2920 días, con 9.1 y 9.5 puntos básicos respectivamente, para un promedio de 3.5 puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, principalmente en el nodo de 92 días con 43 puntos básicos para un promedio de 1.6 puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$145 mil millones en MT, llegando hasta \$814 mil millones; en cierre, SEN pasó de \$889 mil millones a \$1.34 billones, registrando un crecimiento de \$449 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$434 mil millones en Master Trader frente a los \$189 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 **10.53% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.05% e.a.** en el último año. El resultado positivo de la sesión se fundamentó en la tenencia de títulos de tasa fija tanto en deuda pública como privada, neutralizando cualquier presión de los activos indexados a la inflación. Con una duración de **127.66 días** y una volatilidad de **0.12%**, el fondo mantiene un índice de Sharpe de **75.33**, demostrando una gestión técnica consistente que aprovecha los movimientos de la curva nominal para potenciar el valor del portafolio.




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 **9.59% e.a.** en los últimos 30 días y del **7.51% e.a.** a 180 días. El desempeño diario fue impulsado por su posicionamiento estratégico en tasa fija de deuda pública y privada, segmentos que lideraron las valorizaciones de la jornada en el mercado de crédito. El portafolio presenta una duración de **69.17 días** y una volatilidad de **0.08%**, lo que se traduce en un índice de Sharpe de **111.45**, consolidando una estructura técnica sólida y eficiente que maximiza el retorno neto frente a las fluctuaciones del mercado local.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad mensual del **9.55% e.a.** y anual del **5.81% e.a.** Durante la jornada, la valoración de la unidad fue positiva, impulsada por la combinación de deuda en tasa fija y activos con indexación al IBR. Estos factores permitieron aprovechar la mayor sensibilidad del fondo a la duración, que se sitúa en **399.09 días**, amplificando el beneficio dada la caída en las tasas de los TES Tasa Fija. Con una volatilidad del **0.5%**, el fondo cerró con un índice de Sharpe de **10.52**, manteniendo un comportamiento alineado con su perfil de inversión.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Las exportaciones crecieron 11.4% a/a en febrero, levemente por debajo del crecimiento de 12.8% a/a en enero. La desaceleración del crecimiento de las exportaciones se dio por un deterioro en las exportaciones tradicionales, y a pesar del mejor desempeño en las no tradicionales. La contracción de las exportaciones de carbón y café contrastó con el crecimiento de las de petróleo. En términos mensuales las exportaciones registraron una contracción, lo que es una antesala negativa a una posible ampliación del déficit de la balanza de bienes. Sin embargo, se ha demostrado que la ampliación del déficit comercial ha sido moderada y no representa una presión de depreciación del peso colombiano.

EE.UU: Las nóminas no agrícolas aumentaron en 178 mil en marzo, significativamente por encima del aumento de 65 mil que esperaba el promedio de analistas, y en contraste con la caída de 133 mil en febrero. Los sectores que más contribuyeron a la creación de puestos de trabajo fueron los de "servicios de formación y de salud", "tiempo libre y hostelería", construcción y comercio. La tasa de desempleo se redujo hasta 4.3%, por debajo de la de 4.4% en el mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterada. Esta semana se darán a conocer los datos de inflación IPC en los que el promedio de analistas espera que se acelere hasta 3.4% a/a en marzo, significativamente por encima de la de 2.4% a/a en febrero, por cuenta de las fuertes presiones al alza en los precios de la gasolina, producto del incremento en el

precio del petróleo. La inflación núcleo se espera se acelere también, pero en una magnitud significativamente menor, hasta 2.7% a/a en marzo, levemente por encima de la de 2.5% a/a en febrero. Todo lo anterior ratifica la expectativa de que la Fed mantenga inalteradas las tasas de interés a lo largo del año en el rango de 3.50% a 3.75% actual.

China: Resultados mixtos en los PMI publicados por el gobierno y por el sector privado. El PMI compuesto publicado por el gobierno, que se enfoca en grandes compañías que dan cuenta de la demanda interna, volvió a terreno expansivo en marzo debido al repunte en el indicador de fabricación y no fabricación. El PMI de fabricación se ubicó en 50,4 puntos, levemente por encima de los 50,1 que esperaba el promedio de analistas y recuperándose desde los 49,0 puntos en el mes anterior. El PMI de servicios se ubicó en 50,1 puntos, superior a los 49,9 puntos que esperaban los analistas, y a los 49,5 puntos en el mes anterior. En contraste el PMI compuesto publicado RatingDog, que se enfoca en pequeñas firmas orientadas a la exportación, se desaceleró en marzo debido al debilitamiento del indicador de fabricación y de servicios. El PMI RatingDog de fabricación se desaceleró más de lo que se anticipaba al ubicarse en 50,8 puntos en marzo, por debajo de los 51,5 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 52,1 puntos en el mes anterior. Además, el PMI de Servicios RatingDog se desaceleró hasta los 51,2 puntos en marzo, por debajo de los 53,6 puntos que esperaba el promedio de los analistas y de los 56,7 puntos en



Síguenos en nuestras redes sociales



febrero. Los resultados entregan resultados mixtos, el repunte de la demanda interna podría estar compensado por la debilidad de una demanda externa que se relacionaría con los efectos sobre sus socios comerciales por la Guerra en Medio Oriente, de hecho, el promedio de analistas estima que el crecimiento del PIB se desacelerare hasta el 4.6% a/a en 2026, por debajo del de 5.0% en 2025.

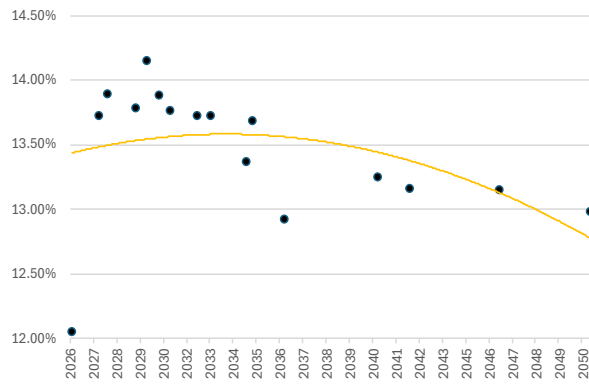
	6-abr-26	3-abr-26	Variación Diaria
Dow Jones	46669,9	46504,7	0,36%
S&P 500	6611,8	6582,7	0,44%
Euro Stoxx 50	5692,9	5692,9	0,00%
Brent (US/Barril)	109,6	109,0	0,55%
WTI (US/Barril)	112,9	111,5	1,22%
USDCOP	3685,5	3652,4	0,90%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



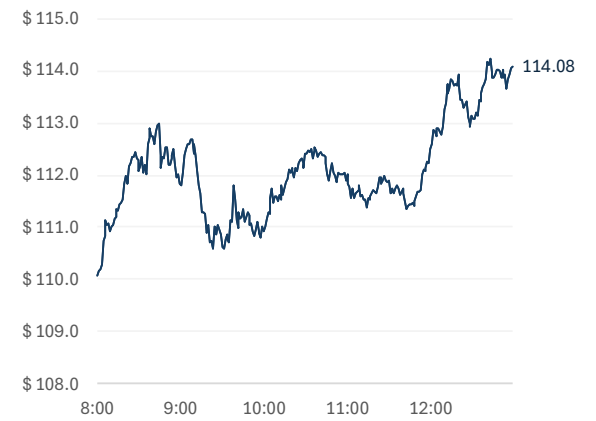
Fuente: Precia

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.05%	12.18%	(12.70)	0	120.49	0.69
nov-27	13.73%	13.93%	(20.10)	13.95%	(2.22)	1.82
abr-28	13.90%	13.97%	(7.10)	13.91%	(0.09)	2.18
ago-29	13.79%	13.87%	(8.20)	13.77%	0.20	3.10
feb-30	14.15%	14.16%	(1.00)	14.07%	0.78	4.01
sep-30	13.88%	14.03%	(14.50)	13.87%	0.16	4.23
mar-31	13.76%	13.81%	(4.20)	13.67%	0.91	5.08
jun-32	13.73%	13.72%	0.50	13.52%	2.11	4.57
feb-33	13.73%	13.75%	(2.10)	13.50%	2.33	6.34
oct-34	13.37%	13.40%	(3.00)	13.12%	2.44	5.37
ene-35	13.69%	13.71%	(1.90)	13.59%	0.96	7.05
jul-36	12.92%	12.97%	(5.00)	12.83%	0.90	7.29
nov-40	13.25%	13.31%	(5.50)	13.14%	1.19	7.61
may-42	13.16%	13.21%	(5.00)	13.04%	1.18	7.80
jul-46	13.16%	13.22%	(6.00)	12.96%	1.95	9.85
oct-50	12.99%	13.09%	(9.70)	12.82%	1.72	7.86
mar-58	13.37%	13.44%	(7.40)	13.20%	1.66	8.86
Promedio			(6.64)			

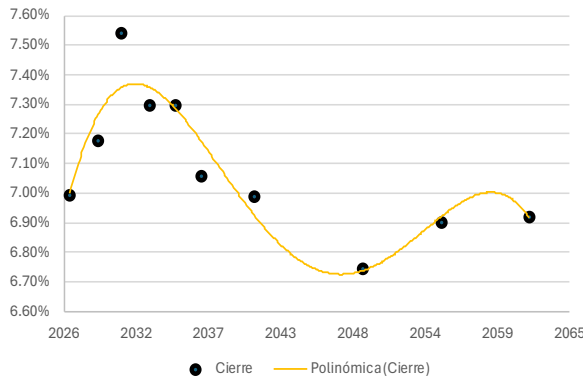
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



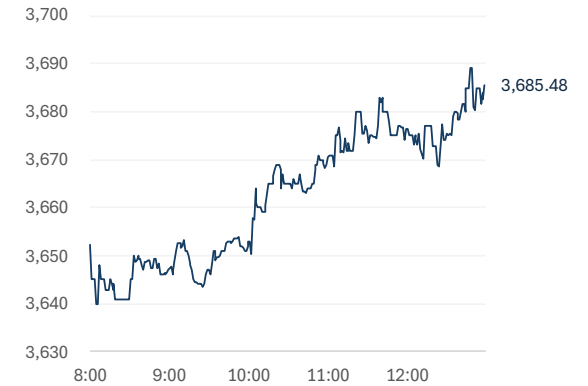
Fuente: Precia

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.99%	6.88%	11.50	0	69.94	1.20
abr-29	7.18%	7.14%	4.20	7.22%	(0.44)	3.00
ene-31	7.54%	7.51%	2.90	7.56%	(0.14)	3.90
mar-33	7.30%	7.25%	4.90	7.25%	0.44	5.90
abr-35	7.30%	7.25%	5.00	7.25%	0.46	6.80
feb-37	7.06%	7.01%	5.20	7.01%	0.51	8.10
mar-41	6.99%	6.94%	4.80	6.94%	0.48	9.50
jun-49	6.75%	6.70%	4.50	6.70%	0.47	13.13
may-55	6.90%	6.86%	4.60	6.86%	0.47	12.99
feb-62	6.92%	6.86%	6.30	6.86%	0.64	12.97
Promedio			5.39			

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

