

Estimado inversionista,

En la tarde de ayer, la agencia calificadora S&P Global Ratings anunció la reducción de la calificación soberana de Colombia, citando principalmente el deterioro del perfil fiscal y la persistencia de déficits elevados en los últimos años. La calificación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera pasó de BB a BB-, manteniendo una perspectiva estable. Con esta decisión, el país continúa dentro del grado especulativo, en un nivel similar al de algunas economías de la región, como Bahamas y Honduras, lo que refleja los retos que enfrenta el país en materia de sostenibilidad fiscal y trayectoria de la deuda pública.

La decisión de la calificadora se fundamenta principalmente en el deterioro de las cuentas fiscales, asociado a un nivel de gasto público elevado y a un recaudo tributario inferior a lo esperado. Adicionalmente, la suspensión temporal de la regla fiscal ha debilitado uno de los principales anclajes institucionales de disciplina fiscal del país. De acuerdo con la agencia, estos factores han contribuido a la persistencia de desequilibrios fiscales desde 2024 y generan incertidumbre sobre la velocidad de la consolidación fiscal en los próximos años. En sus proyecciones, la agencia estima que el déficit fiscal del gobierno se mantendría en niveles relativamente altos en el mediano plazo. En este contexto, la deuda pública neta podría aumentar desde niveles cercanos a 60.4% del PIB en 2025 hasta aproximadamente 66% del PIB hacia 2029. Asimismo, el pago de intereses representaría alrededor del 12% de los ingresos del gobierno en los próximos años, lo que implica una mayor presión sobre las finanzas públicas. Desde la perspectiva de los mercados financieros, la materialización de estos eventos puede generar episodios de mayor volatilidad en el mercado de renta fija y cambiario, particularmente en las referencias de mediano y largo plazo. Sin embargo, es importante señalar que una parte importante de estos riesgos ya se encuentran descontados en los precios actuales de los activos locales.

En el caso de nuestros Fondos de Inversión Colectiva, continuamos manteniendo una estructura de inversión muy conservadora, a través de baja duración, alta liquidez y una amplia diversificación por emisores e indicadores. Esta estrategia nos ha permitido gestionar de forma prudente y eficiente los diferentes eventos de riesgo, tanto locales como internacionales que se han presentado recientemente, preservando la estabilidad y el adecuado manejo de los portafolios en beneficio de nuestros inversionistas.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de valorización en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de (3.8) puntos básicos, con valorización marcada en los nodos de 92, 549 y 730 días con (9), (8.8) y (8.0) puntos básicos respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de apreciación, con valorizaciones en los nodos de 61 y 1060 días, con (15) y (11) puntos básicos, para un promedio de (2.04) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, principalmente en los nodos de 730 y 1095 días con (29) y (31) puntos básicos para un promedio de (5.9) 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 \$5.51 billones en MT, llegando hasta \$1.85 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.91 billones a \$2.65 billones, registrando un decrecimiento de \$265 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$1.69 billones en Master Trader frente a los \$1.52 billones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$507 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.83 Billones




El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **10.69% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.08% e.a.** en el último año. El resultado positivo de la sesión se fundamentó en la valorización en tasa fija de la deuda pública y privada, capturando el comportamiento favorable de estos activos para potenciar el valor de la unidad. Con una duración de **128.42 días** y una volatilidad de **0.12%**, el fondo mantiene un índice de Sharpe de **81.59**, reflejando una gestión técnica consistente alineada con las oportunidades que brindan las variaciones en el mercado.




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 **9.70% e.a.** en los últimos 30 días y del **7.54% e.a.** a 180 días. El desempeño diario fue impulsado por la tendencia de valorización en los títulos de tasa fija, tanto soberanos como corporativos, los cuales permitieron un incremento efectivo en la valoración de la unidad. El portafolio presenta una duración de **71.91 días** y una volatilidad de apenas **0.07%**, lo que se traduce en un índice de Sharpe de **117.83**, consolidando una estructura técnica sólida que capitaliza las condiciones y movimientos del mercado de deuda nominal.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad mensual del **9.56% e.a.** y anual del **5.79% e.a.** Durante la jornada, la valoración de la unidad fue positiva, impulsada por la valorización de la deuda privada con indexación al IPC y títulos en tasa fija. Debido a la duración del portafolio de **397.59 días**, la estrategia aprovechó los movimientos en los nodos de la curva con vencimientos más largos, donde la sensibilidad a los precios optimizó las ganancias de la sesión. Con una volatilidad del **0.29%** y un índice de Sharpe de **28.97**, el fondo mantiene un comportamiento técnico acorde a su estrategia de posicionamiento en plazos extendidos.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El grupo mayoritario que votó por incrementar la tasa de interés de política en 100 pbs recordó que en la sesión de enero había previsto que la decisión adoptada en ese momento por la Junta no era suficiente para contrarrestar el aumento en las expectativas de inflación y mantener la postura contractiva de la política monetaria reflejada en la tasa de interés real ex ante que se tenía en 2025, razón por la cual dicha decisión sería solo el inicio de un nuevo ciclo monetario. A esto se agregan las implicaciones de la guerra desatada en el golfo pérsico que ya ha empezado a generar alzas sobre los precios de los combustibles, los fertilizantes y otros productos básicos que podrían acentuar las presiones inflacionarias en Colombia y el mundo, lo que también ha incrementado las perspectivas de políticas monetarias más contractivas en economías avanzadas y emergentes. Destacaron el incremento en la inflación de rubros indexados al salario mínimo que ya supera el 9%. Resaltaron que las proyecciones del equipo técnico muestran la persistencia de desbalances macroeconómicos identificados desde trimestres anteriores caracterizados por una brecha de producto positiva que se mantendría hasta mediados de 2027, asociada con excesos de demanda. Los directores que votaron por una reducción de 50 pbs señalaron que los conflictos geopolíticos generan choques de oferta la política monetaria no puede neutralizar, pero que tratar de hacerlo sí amplificaría los costos de la actividad real. Insisten en que la postura de política monetaria ya es altamente contractiva al tenerse en Colombia una de las tasas de interés reales más altas de la región junto con Brasil.

Por otra parte, estos directores cuestionan la confiabilidad de las medidas de expectativas de inflación. Argumentan que aquellas obtenidas a partir de encuestas recogen principalmente las opiniones de los analistas del sector financiero, las cuales reflejan los intereses del sector financiero, que incorpora su preferencia por tasas altas que permitan obtener la rentabilidad exigida por el capital financiero. El miembro de la Junta que votó por mantener inalterada la tasa de interés de política señaló que no es tan claro cuáles podrían ser los efectos del incremento del salario mínimo sobre la inflación, dado que el esquema de indexación generó distorsiones en la formación de precios, que se están sincerando, lo cual requiere tiempo, y los modelos usados aún no los captan. Finalmente, cuestionó los efectos de la estrategia de comunicación del Banco de la República sobre el proceso de formación de expectativas. Al respecto resaltó la insuficiencia del análisis de encuestas para comprender globalmente el proceso de formación de expectativas ya que, al evaluar las expectativas medianas, se supone que son homogéneas y que los agentes procesan el mismo conjunto de información.

Mundo: Se anunció un alto el fuego de dos semanas entre Estados Unidos e Irán. Irán aceptó reabrir el Estrecho de Ormuz, un paso vital para el comercio mundial de petróleo que se encontraba bloqueado, mientras que Donald Trump accedió a una pausa de 14 días en las hostilidades. Países como Pakistán, Egipto y Turquía actuaron como intermediarios. Las delegaciones de ambos países



Síguenos en nuestras redes sociales



tienen previsto reunirse este viernes 10 de abril en Islamabad, Pakistán, para comenzar negociaciones formales hacia un acuerdo de paz duradero. Tras conocerse la noticia las bolsas globales repuntaron con fuerza y el precio del petróleo se redujo hasta los USD \$92 por barril significativamente por debajo de los USD \$115 que operaba ayer, ante la perspectiva de estabilidad en el suministro de crudo.

Chile: La inflación se aceleró más de lo que anticipaba el promedio de analistas en marzo. La inflación aumentó hasta 2.8% a/a en marzo, superior a la de 2.4% a/a en el mes anterior y de la de 2.7% a/a que esperaba el promedio de analistas. El resultado estuvo explicado principalmente por el repunte de los precios de transporte, relacionado con incrementos en los precios de los combustibles y transporte aéreo, dado el choque de oferta

producto de la escalada del conflicto en Medio Oriente. Sin embargo, luego de conocerse el alto al fuego en Medio Oriente, las expectativas de inflación se moderaron y los mercados lo incorporaron diluyendo la expectativa de que el Banco de Chile incremente las tasas de interés (que se habían consolidado con la guerra). De manera que ahora esperan que la tasa se mantenga inalterada en 4.5% a lo largo del año.

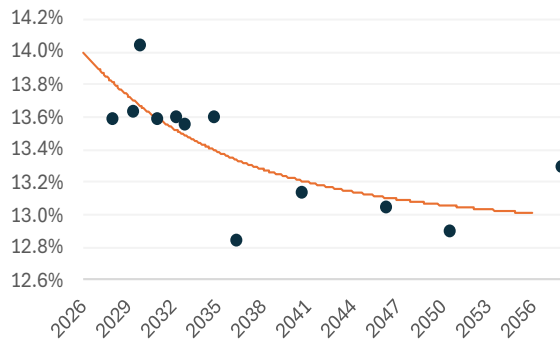
	8-abr-26	7-abr-26	Variación Diaria
Dow Jones	47909,9	46584,5	2,85%
S&P 500	6782,8	6616,9	2,51%
Euro Stoxx 50	5913,4	5633,2	4,97%
Brent (US/Barril)	96,1	109,3	-12,02%
WTI (US/Barril)	96,1	113,0	-14,89%
USDCOP	3639,5	3678,0	-1,05%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



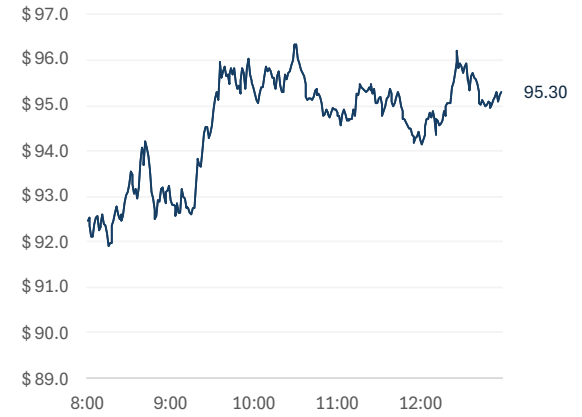
Fuente: Precia

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.75%	11.80%	(4.70)	0	117.54	0.69
nov-27	13.65%	13.77%	(12.10)	13.95%	(2.96)	1.82
abr-28	13.74%	13.83%	(9.40)	13.91%	(1.72)	2.18
ago-29	13.73%	13.75%	(2.20)	13.77%	(0.39)	3.10
feb-30	14.09%	14.17%	(7.10)	14.07%	0.22	4.01
sep-30	13.78%	13.88%	(9.90)	13.87%	(0.81)	4.23
mar-31	13.62%	13.78%	(16.10)	13.67%	(0.52)	5.08
jun-32	13.67%	13.76%	(9.00)	13.52%	1.51	4.57
feb-33	13.66%	13.74%	(8.00)	13.50%	1.59	6.34
oct-34	13.32%	13.35%	(2.90)	13.12%	2.00	5.37
ene-35	13.64%	13.70%	(6.70)	13.59%	0.42	7.05
jul-36	12.88%	12.94%	(5.90)	12.83%	0.45	7.29
nov-40	13.20%	13.26%	(6.40)	13.14%	0.63	7.61
may-42	13.08%	13.19%	(10.50)	13.04%	0.40	7.80
jul-46	13.09%	13.16%	(6.90)	12.96%	1.32	9.85
oct-50	12.91%	12.99%	(8.30)	12.82%	0.91	7.86
mar-58	13.28%	13.38%	(9.30)	13.20%	0.82	8.86
Promedio			(7.96)			

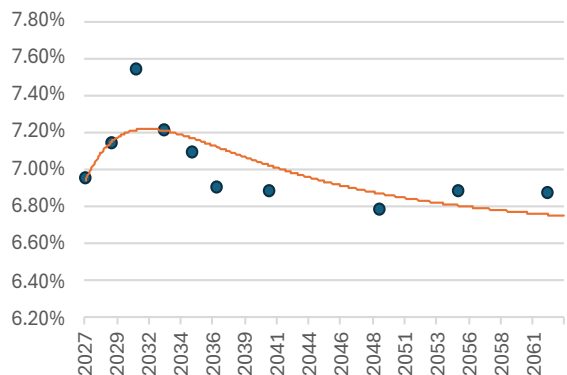
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



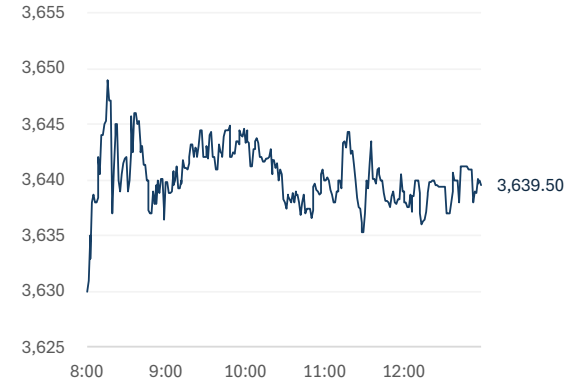
Fuente: Precia

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.97%	7.05%	(8.10)	0	69.68	1.20
abr-29	7.15%	7.21%	(6.30)	7.22%	(0.73)	3.00
ene-31	7.52%	7.57%	(5.90)	7.56%	(0.40)	3.90
mar-33	7.30%	7.32%	(1.90)	7.25%	0.50	5.90
abr-35	7.31%	7.32%	(1.70)	7.25%	0.53	6.80
feb-37	6.95%	7.08%	(13.50)	7.01%	(0.62)	8.10
mar-41	6.88%	7.01%	(13.20)	6.94%	(0.63)	9.50
jun-49	6.67%	6.77%	(9.40)	6.70%	(0.29)	13.13
may-55	6.83%	6.92%	(9.00)	6.86%	(0.25)	12.99
feb-62	6.88%	6.93%	(4.30)	6.86%	0.27	12.97
Promedio			(7.33)			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg



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

