

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron un comportamiento positivo al cierre de la jornada, en un entorno local marcado por la publicación de datos de inflación y eventos institucionales relevantes. En marzo, la inflación mensual se ubicó en 0,78%, llevando la variación anual a 5,56%, ligeramente por encima del registro de febrero y de las expectativas del mercado.

En el frente institucional, se destacó la incertidumbre en torno a la participación del Ministerio de Hacienda en las próximas reuniones del Banco de la República, elemento que ha incidido en las expectativas del mercado sobre la trayectoria de la tasa de política monetaria. Adicionalmente, la Corte Constitucional anuló la emergencia económica decretada en diciembre de 2025, eliminando un conjunto de medidas fiscales extraordinarias.

En términos de mercado, la renta fija local presentó una valorización generalizada. En deuda pública, los TES indexados a inflación lideraron el comportamiento positivo, seguidos por los TES tasa fija y los títulos de corto plazo. En el segmento de deuda privada, los instrumentos indexados al IBR registraron las mayores valorizaciones, mientras que los títulos indexados al IPC también mostraron un desempeño favorable. En contraste, la deuda privada a tasa fija presentó una ligera desvalorización.

Este entorno permitió que los portafolios capturaran el buen desempeño de los activos indexados y de tasa bancaria, permitiendo capturar oportunidades en diferentes segmentos de la curva y sostener una dinámica positiva en la valoración de las unidades, en línea con sus objetivos 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 3.2 puntos básicos, con desvalorización marcada en los nodos de 60, 90 y 365 días con 12, 10 y 15 puntos básicos respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de ligera apreciación, con valorizaciones en el nodo de 2190 días, con (6.5) puntos básicos, para un promedio de (0.93) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, principalmente en los nodos de 549 y 1095 días con (18) y (23) puntos básicos para un promedio de (11.5) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció 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: 1.89 Billones




El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **10.62% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.10% e.a.** en el último año. El resultado positivo de la sesión se fundamentó en su estrategia de inversión en tasa fija privada con indexación a IBR e IPC, capturando de manera efectiva las valorizaciones observadas en los activos bancarios y los títulos atados a la inflación. Con una volatilidad del **0.12%** y un índice de Sharpe de **81.63**, el fondo demuestra una gestión técnica consistente que aprovecha la diversificación de indexadores para potenciar el valor de la unidad y mantener la estabilidad del portafolio.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 425 Mil Millones




El FIC Objetivo alcanzó una rentabilidad del **9.63% e.a.** en los últimos 30 días y del **7.55% e.a.** a 180 días. El desempeño diario fue impulsado por su posicionamiento en instrumentos corporativos vinculados a IBR e IPC, segmentos que permitieron absorber los movimientos del mercado y generar retornos favorables. El portafolio presenta una volatilidad de apenas **0.08%**, lo que se traduce en un índice de Sharpe de **117.13**, consolidando una estructura técnica altamente eficiente que maximiza el rendimiento mediante una selección precisa de activos de crédito y liquidez.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad mensual del **9.93% e.a.** y anual del **5.83% e.a.** Durante la jornada, la valoración de la unidad fue positiva, impulsada por las valorizaciones generales del mercado de tasa fija y el comportamiento del dólar. Esta combinación permitió al fondo beneficiarse tanto del descenso en las tasas locales como de la dinámica cambiaria, optimizando los resultados diarios. Con una volatilidad del **0.3%** y un índice de Sharpe de **27.05**, el fondo mantiene un comportamiento técnico que integra variables macroeconómicas clave para sostener su perfil de crecimiento.



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Las razones expresadas por la calificadora para el movimiento fueron: i) Que prevén que Colombia registre déficits fiscales elevados de forma constante durante los próximos años. ii) Que la política fiscal procíclica está contribuyendo marginalmente al empleo, el consumo y el crecimiento económico, pero las expectativas de inflación han aumentado, el déficit por cuenta corriente se ha ampliado y la deuda externa ha crecido. iii) Finalmente, que la perspectiva estable se basa en la expectativa de que el gobierno solo reducirá gradualmente su déficit fiscal, manteniendo al mismo tiempo un crecimiento moderado del PIB. La calificación de Colombia refleja una limitada flexibilidad fiscal, una carga de deuda elevada, una débil posición externa y un PIB per cápita bajo. La calificadora argumentó que la política fiscal se ha vuelto menos predecible, después de la decisión del gobierno de suspender la regla fiscal del país el año pasado, y a que el entorno político no ha favorecido reformas tributarias significativas. El elevado gasto público primario, las altas tasas de interés y la recaudación de ingresos inferior a la esperada han generado grandes déficits desde 2024. El desajuste fiscal y otras políticas económicas han creado expectativas de mayor inflación, lo que ha llevado al banco central colombiano a endurecer su política monetaria. Las calificaciones reflejan la flexibilidad monetaria del banco central independiente de Colombia, que ha implementado una política monetaria de metas de inflación con un tipo de cambio flotante que proporciona protección contra las perturbaciones externas. La calificación también tiene en cuenta la democracia y la

estabilidad política de larga data de Colombia, con sus controles y equilibrios, sin embargo, estas fortalezas institucionales se ven contrarrestadas por los persistentes desafíos de seguridad que enfrenta Colombia. Adicionalmente, el perfil institucional y económico muestra una política fiscal menos predecible que plantea riesgos para el crecimiento económico a largo plazo y una posición fiscal sostenible. Las elecciones legislativas de marzo de 2026 resultaran en una legislatura fragmentada, y queda por ver si la próxima administración impulsará una consolidación fiscal.

Estados Unidos: De acuerdo con las minutas de la última reunión de la Fed, la gran mayoría de los participantes consideró que los riesgos al alza en la inflación y a la baja en el empleo habían aumentado con los acontecimientos en Medio Oriente. La mayoría de los participantes expresó su preocupación de que un conflicto prolongado en Oriente Medio pudiera provocar un mayor debilitamiento de las condiciones del mercado laboral, lo que justificaría nuevas bajadas de tipos de interés, dado que los precios del petróleo sustancialmente más altos podrían reducir el poder adquisitivo de los hogares, endurecer las condiciones financieras y frenar el crecimiento en el extranjero. Sin embargo, muchos participantes señalaron el riesgo de que la inflación se mantuviera elevada durante más tiempo del previsto en medio de un aumento persistente de los precios del petróleo, lo que podría requerir subidas de tipos para ayudar a reducir la inflación al objetivo del Comité del 2 % y mantener las expectativas de inflación a largo



Síguenos en nuestras redes sociales



plazo firmemente ancladas. Con lo anterior, la mayoría de los participantes reiteró que era demasiado pronto para saber cómo afectarían los acontecimientos en Oriente Medio a la economía estadounidense y consideró prudente seguir vigilando la situación y evaluando las implicaciones para la postura adecuada de la política monetaria. Por otra parte, las peticiones iniciales de desempleo se ubicaron en 219 mil en la última semana disponible, levemente por encima de las 210 mil que esperaba el promedio de analistas, y de los 203 mil de la semana previa. En el promedio móvil de 4 semanas las peticiones iniciales de desempleo fueron de 209 mil, iguales a las de hace una semana cuando se conoció que la tasa de desempleo se redujo hasta 4,3% en marzo, lo que demuestra la estabilidad del mercado laboral.

México: La inflación total se aceleró hasta 4,59% a/a en marzo, superior a la de 4,02% a/a en el mes anterior, pero por debajo de la de 4,64% a/a que esperaba el promedio de analistas. La aceleración de la inflación total en el último mes se dio por presiones en los precios de energéticos y bienes agropecuarios, en contraste con la desaceleración de bienes diversos. La inflación subyacente, que excluye agropecuarios y energéticos, se

desaceleró hasta 4,45% a/a en marzo, por debajo de la de 4,50% a/a en el mes anterior y de la de 4,47% a/a que esperaba el promedio de los analistas. Con los resultados conocidos, se ratifica la expectativa de los analistas de que el Banco Central de México podrá continuar con el ciclo de recortes de las tasas de interés, pues en la reunión de este mes realizó un recorte de 25 pbs hasta 6,75%, dada la debilidad de la actividad económica. El promedio de analistas espera que haya una reducción adicional de la tasa de interés hasta 6,50% antes de junio de este año. Sin embargo, las presiones al alza en los precios producto de la guerra entre EE.UU e Irán podrían limitar el espacio de desaceleración de la inflación en el mediano plazo, con lo que se limitaría la posibilidad de nuevos recortes de las tasas de interés.

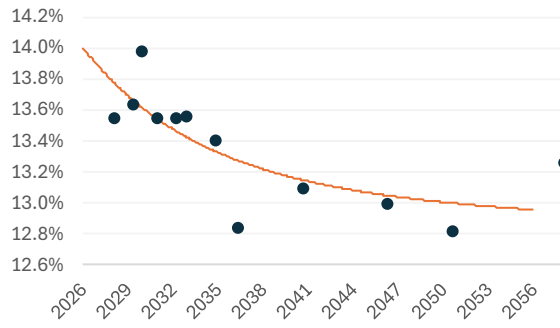
	9-abr-26	8-abr-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	48185,8	47909,9	0,58%
<b>S&amp;P 500</b>	6824,7	6782,8	0,62%
<b>Euro Stoxx 50</b>	5896,3	5913,4	-0,29%
<b>Brent (US/Barril)</b>	97,0	94,8	2,32%
<b>WTI (US/Barril)</b>	99,0	94,4	4,86%
<b>USDCOP</b>	3642,0	3639,5	0,07%



Síguenos en nuestras redes sociales



### Curva de TES en pesos



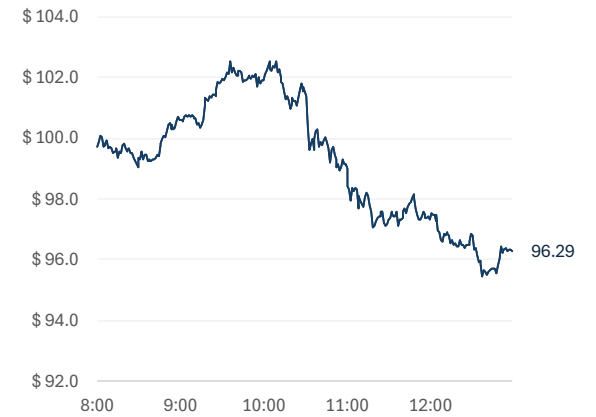
Fuente: Precia

### Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.62%	11.75%	(13.20)	0	116.22	0.69
nov-27	13.59%	13.65%	(6.10)	13.95%	(3.57)	1.82
abr-28	13.64%	13.74%	(9.90)	13.91%	(2.71)	2.18
ago-29	13.66%	13.73%	(6.70)	13.77%	(1.06)	3.10
feb-30	14.04%	14.09%	(5.70)	14.07%	(0.35)	4.01
sep-30	13.70%	13.78%	(8.70)	13.87%	(1.68)	4.23
mar-31	13.60%	13.62%	(1.80)	13.67%	(0.70)	5.08
jun-32	13.53%	13.67%	(13.90)	13.52%	0.12	4.57
feb-33	13.60%	13.66%	(5.70)	13.50%	1.02	6.34
oct-34	13.30%	13.32%	(2.40)	13.12%	1.76	5.37
ene-35	13.56%	13.64%	(7.80)	13.59%	(0.36)	7.05
jul-36	12.79%	12.88%	(8.80)	12.83%	(0.43)	7.29
nov-40	13.21%	13.20%	0.70	13.14%	0.70	7.61
may-42	13.12%	13.08%	4.30	13.04%	0.83	7.80
jul-46	13.15%	13.09%	5.70	12.96%	1.89	9.85
oct-50	12.86%	12.91%	(4.60)	12.82%	0.45	7.86
mar-58	13.32%	13.28%	3.20	13.20%	1.14	8.86
Promedio			(4.79)			

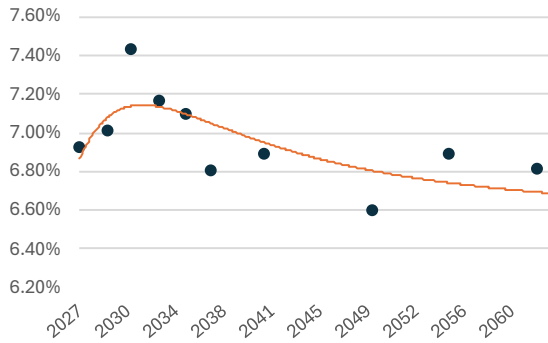
Fuente: Precia

### Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

### Curva de TES en UVR



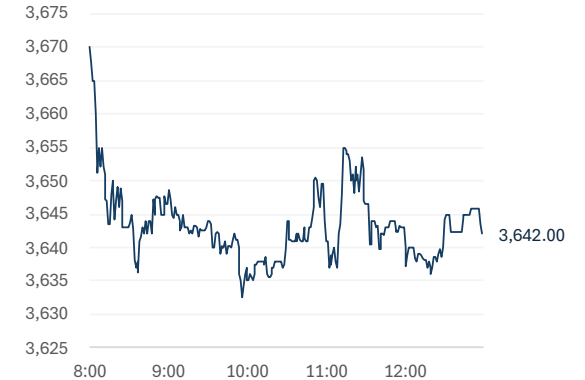
Fuente: Precia

### Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.96%	6.97%	(0.40)	0	69.64	1.20
abr-29	7.05%	7.15%	(9.90)	7.22%	(1.72)	3.00
ene-31	7.47%	7.52%	(4.10)	7.56%	(0.81)	3.90
mar-33	7.23%	7.30%	(7.30)	7.25%	(0.23)	5.90
abr-35	7.02%	7.31%	(28.10)	7.25%	(2.28)	6.80
feb-37	6.76%	6.95%	(18.70)	7.01%	(2.49)	8.10
mar-41	6.81%	6.88%	(6.70)	6.94%	(1.30)	9.50
jun-49	6.60%	6.67%	(7.10)	6.70%	(1.00)	13.13
may-55	6.76%	6.83%	(7.70)	6.86%	(1.02)	12.99
feb-62	6.81%	6.88%	(7.70)	6.86%	(0.50)	12.97
Promedio			(9.77)			

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

