

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron rentabilidades positivas al cierre de la jornada, en un entorno en el que, pese a un contexto macroeconómico retador, el comportamiento del mercado de renta fija favoreció la valoración de los portafolios.

En el frente económico, la inflación en Colombia se ubicó en 0,78% mensual en marzo, llevando la variación anual a 5,56%, por encima de lo esperado por el mercado y aún lejos de la meta del Banco de la República; además, el entorno local estuvo marcado por factores de incertidumbre, como el escalamiento de tensiones comerciales con Ecuador tras el aumento de aranceles, así como la expectativa por la publicación de nuevos indicadores de actividad económica y confianza, que serán determinantes para ajustar las perspectivas de crecimiento e inflación.

En términos de mercado, la deuda pública presentó un comportamiento favorable, con valorizaciones importantes en la curva de TES tasa fija y en los títulos indexados, destacándose especialmente los tramos de corto plazo. Por su parte, la deuda privada mostró una dinámica más mixta, con valorizaciones en los instrumentos indexados a tasa bancaria y ligeras presiones en la tasa fija, mientras que los títulos atados a inflación tuvieron un comportamiento técnico que no afectó de manera significativa el desempeño agregado. Este entorno permitió que los portafolios capturaran las valorizaciones del segmento corporativo y mantuvieran un balance positivo en la jornada.



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 (2.4) puntos básicos, con desvalorización marcada en el nodo de 90 días con 11 puntos básicos y valorización en los 549 y 1095 días con (9.7) y (10.4). La deuda indexada al IPC presentó una jornada de depreciación, con desvalorizaciones en los nodos de 2190 y 2555 días, con 15.2 y 13.4 puntos básicos, para un promedio de 1.6 puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de ligera disminución de valor, principalmente en el nodo de 30 días con 7.6 puntos básicos para un promedio de 0.8 puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presencié un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$546 mil millones en MT, llegando hasta \$1.19 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.84 billones a \$3.51 billones, registrando un crecimiento de \$662 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$988 mil millones en Master Trader frente a los \$512 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$448 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.92 Billones



El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **10.80% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.10% e.a.** en el último año. El resultado de la sesión fue impulsado por su gestión en deuda privada de tasa fija y deuda pública de corto plazo, capturando la tendencia de valorización del mercado para fortalecer el precio de la unidad. Con una duración de **127.61 días** y una volatilidad de **0.12%**, el fondo mantiene un índice de Sharpe de **78.11**, demostrando una estructura técnica equilibrada que aprovecha los tramos cortos de la curva soberana y corporativa.





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 **9.75% e.a.** en los últimos 30 días y del **7.59% e.a.** en el horizonte de 180 días. El cierre diario fue gracias a un posicionamiento estratégico en TCO y deuda privada de tasa fija, los cuales permitieron capitalizar el descenso en las tasas de dichos activos. El portafolio presenta una duración de **73.26 días** y una volatilidad de apenas **0.08%**, lo que resulta en un índice de Sharpe de **113.76**, reafirmando su eficiencia para generar retornos constantes con un perfil de riesgo controlado.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo  AUM: 21 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad mensual del **9.88% e.a.** y anual del **5.83% e.a.**. Durante la jornada, la valoración de la unidad estuvo apalancada por las valorizaciones generales en el mercado de deuda pública y privada de tasa fija, que compensaron cualquier volatilidad externa. Con una duración de **402.00 días** y una volatilidad del **0.32%**, el fondo cerró con un índice de Sharpe de **27.24**, manteniendo un comportamiento técnico robusto que logra extraer valor en un escenario de caída de tasas en el mercado local.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: La inflación se aceleró desde 5,29% a/a hasta 5,56% a/a en marzo, por encima de la de 5,46% a/a que pronosticaba el promedio de analistas y de la de 5,36% a/a que proyectábamos en Bancoldex. La aceleración de 26 pbs en la inflación anual se dio principalmente por presiones al alza en los precios de los servicios, especialmente de los “Servicios de comunicación fija y móvil y provisión a internet”, las “comidas fuera del hogar” y las tarifas de “Transporte de pasajeros y equipaje en avión”. Adicionalmente, los precios de los alimentos perecederos registraron aumentos que creemos siguen asociados a los efectos de la fuerte ola invernal a inicios del año. Finalmente, los precios de los regulados registraron alzas, principalmente en la energía y en el gas, a pesar de la reducción de los precios de la gasolina. El resultado ratifica las proyecciones de la mediana de analistas y del equipo económico de Bancoldex, que será necesario un incremento adicional de la tasa de interés del Banco de la República, sin embargo, se proyecta que el ritmo de incrementos de las tasas de interés podrá bajar en abril, cuando proyectamos un incremento de 50 pbs en la tasa de interés. De consolidarse una reversión de las expectativas de inflación y una desaceleración del consumo de los hogares y el gasto público, el Banco de la República podrá parar el ciclo de incrementos de las tasas de interés en la reunión de junio.

Estados Unidos: La inflación anual del IPC se aceleró en marzo, aunque levemente por debajo de lo que esperaba el promedio de analistas. La inflación IPC aumentó hasta 3,3% a/a en marzo,

levemente por debajo de la de 3,4% a/a que esperaba el promedio de analistas, pero significativamente más alta a la de 2,4% a/a en febrero. La aceleración en los precios se dio casi exclusivamente por presiones al alza en los precios de los combustibles, dado el incremento internacional de los precios del petróleo. De hecho, si bien la inflación núcleo (que excluye alimentos y energía) se también aumentó, lo hizo en una magnitud mucho menor. La inflación núcleo aumentó hasta 2,6% a/a en marzo, desde la de 2,5% a/a en febrero, aunque por debajo de la de 2,7% a/a que esperaba el promedio de analistas. Los resultados ratifican la expectativa que la Fed mantenga las tasas de interés inalteradas a lo largo de 2026.

Perú: El Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener inalterada la tasa de interés de referencia en 4,25%, como anticipaban los analistas. En el comunicado de prensa, indicaron que la decisión se enmarca en un contexto de una inflación que se aceleró de manera importante en marzo, sin embargo, correspondió a choques de oferta. La inflación se ubicó en 3,8% a/a, superior a la de 2,2% a/a; la aceleración importante se dio por cuenta de choques de oferta tanto internos (rompimiento de gaseoducto y lluvias intensas) como externos (guerra en Medio Oriente) y no a presiones en la demanda. A pesar de que reconocieron incrementos en las expectativas de inflación, éstas se mantienen dentro del rango meta. Además, añadieron que la actividad económica sigue creciendo cerca a su nivel potencial. Lo



Síguenos en nuestras redes sociales



que refuerza la expectativa de la mediana de analistas de que el Banco mantenga la tasa de referencia en lo que resta del año en 4,25%.

Brasil: La inflación se aceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas en marzo. La inflación se ubicó en 4,14% a/a, superior a la de 4,02% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 3,81% a/a observada en febrero. El resultado se explicó principalmente por la aceleración en los precios de transporte y "alimentos y bebidas", relacionados con incrementos en los precios de los energéticos, como consecuencia de la Guerra en Medio Oriente. El resultado interrumpe la tendencia de desaceleración de la inflación se presentaba desde mayo y lo aleja de la meta del Banco Central de Brasil del 3%. En la última reunión del Banco, en que recortaron iniciaron un nuevo ciclo de recortes, el Comité resaltó el choque de oferta de la Guerra en Irán que requerirá

prudencia, sin embargo, destacó la debilidad de la actividad económica junto con la desaceleración de la demanda. Con lo que los mercados y analistas mantienen la expectativa de que el Banco continúe recortando la tasa Selic. Por un lado, la mediana de analistas espera que la tasa se ubique en 12,25% a final del año, desde la de 14,75% actual, mientras que los mercados esperan menos recortes hasta ubicarla en 13,75%.

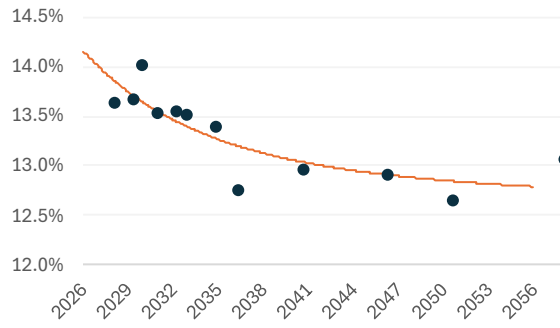
	10-abr-26	9-abr-26	Variación Diaria
Dow Jones	47916,6	48185,8	-0,56%
S&P 500	6816,9	6824,7	-0,11%
Euro Stoxx 50	5926,1	5896,3	0,51%
Brent (US/Barril)	94,5	95,9	-1,50%
WTI (US/Barril)	95,8	97,9	-2,17%
USDCOP	3633,8	3642,0	-0,23%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



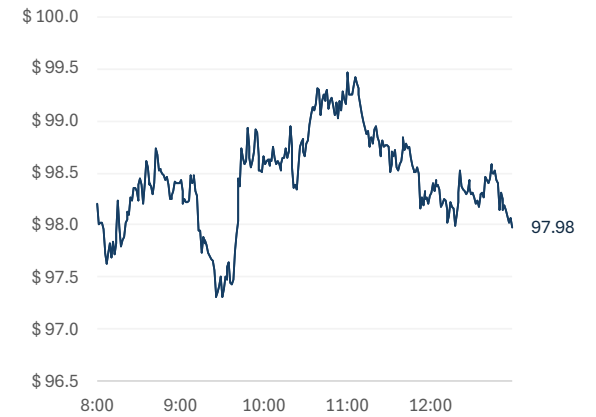
Fuente: Precia

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	10.44%	11.62%	(118.00)	0	104.42	0.69
nov-27	13.54%	13.59%	(4.60)	13.95%	(4.03)	1.82
abr-28	13.68%	13.64%	4.10	13.91%	(2.30)	2.18
ago-29	13.65%	13.66%	(1.70)	13.77%	(1.23)	3.10
feb-30	14.02%	14.04%	(1.70)	14.07%	(0.52)	4.01
sep-30	13.63%	13.70%	(6.50)	13.87%	(2.33)	4.23
mar-31	13.52%	13.60%	(8.30)	13.67%	(1.53)	5.08
jun-32	13.48%	13.53%	(4.90)	13.52%	(0.37)	4.57
feb-33	13.49%	13.60%	(11.10)	13.50%	(0.09)	6.34
oct-34	13.14%	13.30%	(15.80)	13.12%	0.18	5.37
ene-35	13.40%	13.56%	(15.70)	13.59%	(1.93)	7.05
jul-36	12.72%	12.79%	(6.90)	12.83%	(1.12)	7.29
nov-40	13.05%	13.21%	(15.70)	13.14%	(0.87)	7.61
may-42	12.91%	13.12%	(21.70)	13.04%	(1.34)	7.80
jul-46	12.93%	13.15%	(22.40)	12.96%	(0.35)	9.85
oct-50	12.67%	12.88%	(19.50)	12.82%	(1.50)	7.86
mar-58	13.09%	13.32%	(23.00)	13.20%	(1.16)	8.86
Promedio			(17.26)			

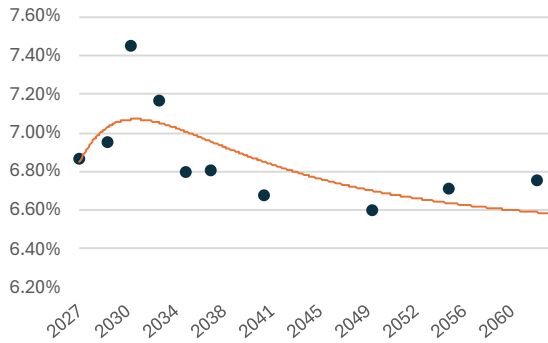
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



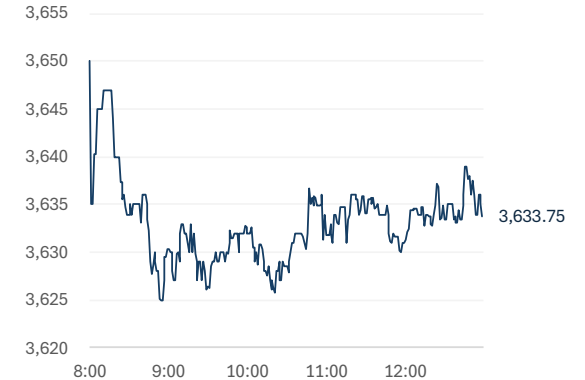
Fuente: Precia

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.87%	6.96%	(9.80)	0	68.66	1.20
abr-29	6.95%	7.05%	(10.60)	7.22%	(2.78)	3.00
ene-31	7.42%	7.47%	(5.40)	7.56%	(1.35)	3.90
mar-33	7.09%	7.23%	(14.50)	7.25%	(1.68)	5.90
abr-35	6.84%	7.02%	(18.10)	7.25%	(4.09)	6.80
feb-37	6.70%	6.76%	(6.50)	7.01%	(3.14)	8.10
mar-41	6.72%	6.81%	(9.40)	6.94%	(2.24)	9.50
jun-49	6.54%	6.60%	(6.20)	6.70%	(1.62)	13.13
may-55	6.78%	6.76%	2.30	6.86%	(0.79)	12.99
feb-62	6.74%	6.81%	(6.30)	6.86%	(1.13)	12.97
Promedio			(8.45)			

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

