

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron resultados positivos durante la jornada, apoyados en un comportamiento favorable de la renta fija local, principalmente desde la deuda pública. En este frente, se observó una valorización amplia en los TES, con un desempeño más marcado en los tramos medios y largos de la curva, lo que reflejó una caída de tasas asociada a una mayor demanda por duración soberana.

Los TCO también contribuyeron positivamente, con valorizaciones relevantes que complementaron el buen desempeño de los portafolios con mayor exposición a deuda pública. En contraste, la deuda privada mostró un comportamiento más selectivo, caracterizado por cautela en los instrumentos de corto plazo y un mejor desempeño relativo en vencimientos más largos y en referencias a tasa bancaria, lo que permitió mantener un balance positivo pese a la dispersión entre segmentos.

Desde el punto de vista macroeconómico, el mercado operó en un entorno de fortalecimiento del peso colombiano, explicado por una mayor oferta de dólares asociada a flujos de inversionistas y pagos de impuestos, aportó a la estabilidad financiera general y a la percepción de riesgo en los activos locales. Por otro lado, persistieron señales de preocupación fiscal, con advertencias sobre el deterioro de las finanzas públicas, un mayor peso del servicio de la deuda y niveles de inflación aún elevados, elementos que llevaron a los inversionistas a mantener prudencia en algunos segmentos de la deuda privada. En conjunto, el desempeño positivo de los fondos se explica por condiciones de mercado favorables en deuda pública y por una composición consistente con su perfil de duración y estrategia 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 1.04 puntos básicos, presión en el nodo de 549 días con (8.4) puntos básicos y desvalorización en el nodo de 92 y 1095 días con 5.9 y 9.1 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de ligera apreciación al presentarse una curva plana, con desvalorización puntual en el nodo de 1460 días, con 14 puntos básicos, para un promedio de (0.12) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con presión a la baja en los nodos de 549, 730 y 1095 con (7.1), (18) y (8.5) puntos básicos respectivamente, para un promedio de (3.4) 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 \$418 mil millones en MT, llegando hasta \$1.48 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.11 billones a \$3.18 billones, registrando un crecimiento de \$1.07 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$793 mil millones en Master Trader frente a los \$791 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$50 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.92 Billones




El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad a 30 días de **10.54% e.a.** y en el horizonte de 360 días de **8.15% e.a.** El desempeño estuvo influenciado principalmente por la valorización de la deuda pública de corto plazo, en un contexto de ajustes favorables en los niveles de mercado. La estructura del portafolio mantiene una duración promedio de **127.41** días, lo que permite capturar oportunidades tácticas. En términos de riesgo, la volatilidad se ubicó en **0.12%**, mientras que el indicador Sharpe alcanzó **77.18**, consistente con la estabilidad propia de su estrategia.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 425 Mil Millones




El FIC Objetivo una rentabilidad que se sitúa en **9.83% e.a.** en **30 días** y en **7.66% e.a.** en el plazo **180 días**. Durante la jornada, la valorización de los títulos de deuda pública TCO, en un entorno de ajustes favorables en el mercado local. La duración promedio del portafolio cerró en **74.02 días**, reflejando su enfoque en instrumentos de vencimiento reducido y una rápida rotación de activos. En términos de riesgo, la volatilidad se ubicó en **0.08%**, mientras que el índice Sharpe alcanzó **113.27**, respaldando la estabilidad del fondo dentro de su estrategia conservadora.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presenta una rentabilidad de **9.72% e.a.** en **30 días**, y de **5.93% e.a.** en **360 días**. El resultado del día estuvo determinado por el comportamiento de la tasa fija en la deuda pública a diferentes vencimientos, efecto que contrarrestó las presiones derivadas de la desvalorización de la divisa estadounidense en los títulos indexados. La duración del portafolio se ubicó en **398.89 días**, reflejando una mayor sensibilidad relativa. Desde el punto de vista del riesgo, la volatilidad se situó en **0.30%**, con un índice Sharpe de **30.12**, consistente con la composición y el horizonte de las inversiones del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos: La inflación de los precios al productor aumentó hasta 4,0 a/a en marzo, significativamente por encima de la de 3,4% a/a en febrero, aunque por debajo de la de 4,6% a/a que esperaba el promedio de analistas. Las presiones al alza en los precios al productor se dieron principalmente en los precios de la energía, por cuenta del incremento del precio de la gasolina asociado a la guerra con Irán. De hecho, la inflación IPP núcleo se desaceleró hasta 3,7% a/a marzo, por debajo de la de 3,8% a/a en el mes anterior. Los resultados son consistentes con los que se conocieron de la inflación al consumidor la semana pasada, y que sustentan las expectativas de que la Fed mantenga las tasas de interés inalteradas a lo largo de 2026.

China: El superávit de la balanza de bienes disminuyó a USD \$51,3 mil millones en marzo, desde los \$90,98 mil millones en el mes anterior. La caída en el superávit se dio por un mayor crecimiento en las importaciones vs una desaceleración en el crecimiento de las exportaciones. Las importaciones aceleraron su crecimiento a 27,8% a/a en marzo, superior al de 13,8% a/a en el mes anterior y del de 13,9% a/a que esperaba el promedio de analistas, lo que muestra una demanda interna menos débil en el último mes. En

contraste, las exportaciones presentaron un crecimiento moderado de 2,5% a/a en marzo, por debajo del de 8,6% a/a que esperaba el promedio de analistas y del 39,6% a/a en el mes anterior. La moderación en el crecimiento de las exportaciones estuvo explicada por una base estadística desfavorable, pues en el mismo mes del año anterior el crecimiento de las exportaciones fue muy alto cuando en EE.UU se adelantaron compras ante la cambiante política arancelaria de Trump. La caída en el superávit es consistente con la desaceleración que se espera para este año, pues el promedio de analistas espera que la actividad económica crezca 4.6% a/a en 2026, por debajo del de 5.0% en 2025.

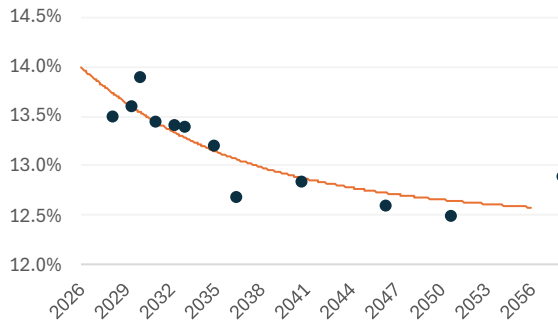
| | 14-abr-26 | 13-abr-26 | Variación Diaria |
|--------------------------|-----------|-----------|------------------|
| Dow Jones | 48536,0 | 48218,3 | 0,66% |
| S&P 500 | 6965,0 | 6886,2 | 1,14% |
| Euro Stoxx 50 | 5984,5 | 5905,0 | 1,35% |
| Brent (US/Barril) | 95,3 | 99,4 | -4,13% |
| WTI (US/Barril) | 92,2 | 99,1 | -6,99% |
| USDCOP | 3581,0 | 3588,0 | -0,20% |



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



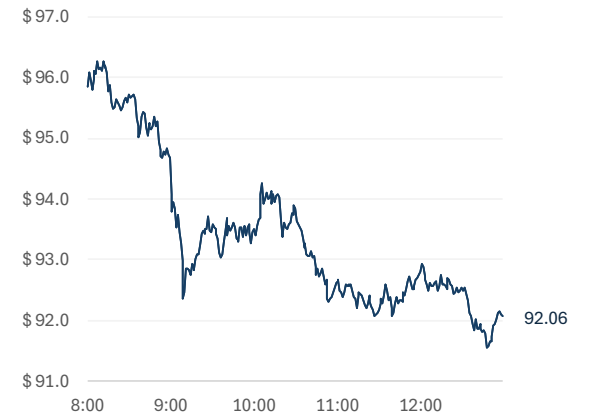
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

| TES | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 31-mar-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|------|
| ago-26 | 10.03% | 10.31% | (28.10) | 0 | 100.28 | 0.69 |
| nov-27 | 13.49% | 13.46% | 2.80 | 13.95% | (4.60) | 1.82 |
| abr-28 | 13.61% | 13.61% | (0.60) | 13.91% | (3.00) | 2.18 |
| ago-29 | 13.64% | 13.70% | (5.80) | 13.77% | (1.25) | 3.10 |
| feb-30 | 13.97% | 14.05% | (8.50) | 14.07% | (1.06) | 4.01 |
| sep-30 | 13.67% | 13.60% | 6.50 | 13.87% | (1.99) | 4.23 |
| mar-31 | 13.44% | 13.51% | (6.90) | 13.67% | (2.30) | 5.08 |
| jun-32 | 13.44% | 13.56% | (11.10) | 13.52% | (0.71) | 4.57 |
| feb-33 | 13.43% | 13.53% | (10.00) | 13.50% | (0.70) | 6.34 |
| oct-34 | 12.98% | 13.10% | (11.80) | 13.12% | (1.39) | 5.37 |
| ene-35 | 13.25% | 13.36% | (11.10) | 13.59% | (3.47) | 7.05 |
| jul-36 | 12.70% | 12.75% | (4.80) | 12.83% | (1.31) | 7.29 |
| nov-40 | 12.88% | 12.98% | (10.30) | 13.14% | (2.54) | 7.61 |
| may-42 | 12.71% | 12.84% | (13.40) | 13.04% | (3.31) | 7.80 |
| jul-46 | 12.70% | 12.87% | (16.50) | 12.96% | (2.60) | 9.85 |
| oct-50 | 12.51% | 12.60% | (9.70) | 12.82% | (3.11) | 7.86 |
| mar-58 | 12.90% | 13.03% | (13.00) | 13.20% | (3.04) | 8.86 |
| Promedio | | | (8.96) | | | |

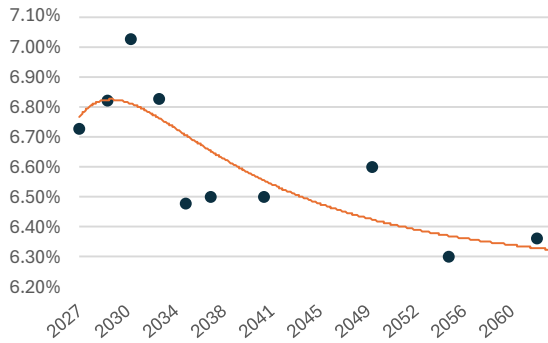
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



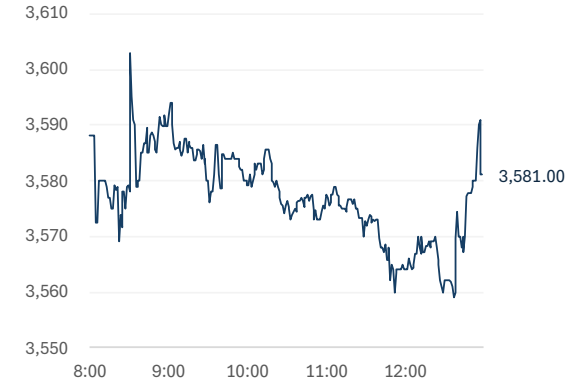
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| TES | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 31-mar-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|-------|
| mar-27 | 6.74% | 6.79% | (5.40) | 0 | 67.35 | 1.20 |
| abr-29 | 6.86% | 6.90% | (3.90) | 7.22% | (3.65) | 3.00 |
| ene-31 | 7.13% | 7.35% | (21.60) | 7.56% | (4.25) | 3.90 |
| mar-33 | 6.83% | 6.95% | (12.00) | 7.25% | (4.23) | 5.90 |
| abr-35 | 6.54% | 6.74% | (20.00) | 7.25% | (7.09) | 6.80 |
| feb-37 | 6.48% | 6.57% | (10.70) | 7.01% | (5.50) | 8.10 |
| mar-41 | 6.49% | 6.67% | (18.60) | 6.94% | (4.58) | 9.50 |
| jun-49 | 6.29% | 6.49% | (19.30) | 6.70% | (4.08) | 13.13 |
| may-55 | 6.45% | 6.73% | (27.40) | 6.86% | (4.04) | 12.99 |
| feb-62 | 6.49% | 6.70% | (21.40) | 6.86% | (3.70) | 12.97 |
| Promedio | | | (16.03) | | | |

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

