

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron rentabilidades positivas al cierre de la jornada, en un entorno macroeconómico con señales mixtas.

En el frente fiscal, si bien el recaudo tributario mostró un crecimiento relevante, persistieron presiones sobre las cuentas públicas, reflejadas en un aumento del déficit y en mayores niveles de endeudamiento. Además, se presentaron datos positivos en comercio minorista y una recuperación moderada en la industria, lo que sugiere un comportamiento económico mixto. En el mercado cambiario, el dólar presentó una dinámica volátil, en medio de operaciones del Gobierno asociadas a la recompra de deuda externa y factores internacionales.

En el mercado de renta fija, la jornada estuvo marcada por una desvalorización en la deuda pública, con incrementos en las tasas de los TES a lo largo de toda la curva soberana, en línea con movimientos globales y factores locales de oferta. Por su parte, la deuda privada mostró un comportamiento mixto, donde los activos indexados a tasa bancaria presentaron valorizaciones y actuaron como principal soporte para los portafolios, mientras que los instrumentos a tasa fija y aquellos indexados a inflación registraron leves desvalorizaciones. En este contexto, la diversificación de las estrategias y la exposición a distintos factores de indexación permitieron que los fondos mantuvieran resultados positivos a pesar del entorno adverso en la deuda soberana.



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 0.6 puntos básicos, variación positiva en el nodo de 365 días con 10.2 puntos básicos y valorización en el nodo de 90 días con (6.9) puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de ligera depreciación al presentarse una curva plana, con valorización puntual en el nodo de 3285 días con (8.4) puntos básicos, para un promedio de 0.8 puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorización marcada en los nodos de 184 y 549 con (5.4) y (6.9) puntos básicos respectivamente, para un promedio de (2.73) 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 \$737 mil millones en MT, llegando hasta \$2.11 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.42 billones a \$3.45 billones, registrando un crecimiento de \$1.03 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$794 mil millones en Master Trader frente a los \$420 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$150 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.09 Billones




El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **10.81% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.15% e.a.** en el último año. El resultado de la sesión estuvo sustentado en la valorización de los activos con indexación a IBR e IPC, logrando capturar especialmente el buen comportamiento de los papeles vinculados al IBR en el mercado. Con una duración de **124.93 días**, una volatilidad del **0.13%** y un índice de Sharpe de **77.45**, el fondo demuestra una gestión técnica sólida al mitigar el impacto negativo de las tasas fijas públicas mediante la diversificación y exposición eficiente a variables de indexación.




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 **9.79% e.a.** a 30 días y del **7.67% e.a.** en su horizonte de 180 días. El desempeño diario cerró apalancado por la valorización de los títulos con indexación al IBR y el aporte estratégico de la deuda pública de corto plazo. A pesar de que la curva de TCO registró una desvalorización general en el mercado, la composición específica del fondo permitió generar valor en la unidad. El portafolio mantiene una duración de **75.45 días**, una volatilidad de apenas **0.08%** y un índice de Sharpe de **107.92**, consolidando su capacidad para generar retornos consistentes.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad mensual del **10.19% e.a.** y anual del **5.92% e.a.**. Durante la jornada, la valoración de la unidad estuvo fundamentada principalmente en la valorización del dólar frente al peso colombiano, factor que compensó las fluctuaciones en las curvas de tasas locales y se posicionó como el driver central de la sesión. Con una duración de **397.59 días**, una volatilidad del **0.30%** y un índice de Sharpe de **28.71**, el fondo mantiene un comportamiento técnico resiliente, apalancado en la dinámica cambiaria para sostener su perfil de crecimiento en el mediano plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: La confianza del consumidor volvió a aumentar en marzo, al ubicarse en 19,3 puntos, por encima de la de 18,3 en febrero, gracias a una mejora en la percepción de las condiciones económicas actuales. Los hogares consideran que les está yendo mejor que hace un año y que es buen momento para la compra de muebles y electrodomésticos. Las expectativas a un año registran resultados mixtos, mientras que los encuestados consideran que dentro del hogar las condiciones en los próximos 12 meses serán mejores, por el contrario, consideran que en el total nacional las condiciones se deteriorarán. El aumento en la confianza del consumidor se dio en Medellín y en Bucaramanga, en contraste con deterioros en las ciudades de Bogotá, Cali y Barranquilla. El aumento en la confianza se dio en los estratos medios y bajos, mientras que en los altos se deterioró. La disposición de compra de muebles, electrodomésticos y la de vivienda mejoró en el último mes. Finalmente, es importante destacar que ritmo de recuperación de la confianza del consumidor perdió tracción, pues la pendiente de mejora se ha estancado en lo corrido de 2026, situación que puede estar asociada con las presiones inflacionarias y de las tasas de interés en lo corrido del año. Esta situación no es necesariamente mala, pues los excesos de gasto de los hogares en sectores como los del entretenimiento han limitado la desaceleración de la inflación. La desaceleración del crecimiento del consumo de los hogares es el objetivo de una política monetaria contractiva, y cuando se modere y retomemos el ciclo de la

desaceleración de la inflación, sólo así se podrá flexibilizar la política monetaria y bajar la tasa de interés.

Mundo: El Fondo Monetario Internacional (FMI) actualizó sus pronósticos de crecimiento global, con una corrección a la baja en el crecimiento global estimado en 2026 hasta 3,1%, por debajo del 3,3% que se esperaba en enero, producto del escalamiento de la guerra de EE.UU e Irán. El deterioro en el crecimiento será generalizado entre los principales países desarrollados y para algunos en desarrollo. En el caso de EE.UU se espera un crecimiento de 2,3% levemente por debajo del crecimiento de 2,4% que se esperaba en enero. El caso de los países europeos la corrección es mucho más pronunciada por su proximidad a la guerra, pues se estima que el crecimiento en el Reino Unido sea apenas de 0,8%, significativamente por debajo del 1,3% que se estimaba en enero; mientras que para la Eurozona se espera un crecimiento de 1,1%, corregido a la baja desde el de 1,3% en enero. En el caso de China, se espera un crecimiento de 4,4%, por debajo del de 4,5% que se estimaba en enero. En contraste, la mayoría de países de América Latina registrarán un crecimiento mayor al estimado en enero. El promedio de la región crecerá 2,3%, superior al crecimiento de 2,2% en enero, gracias a correcciones al alza en el crecimiento estimado de Brasil, México, Chile, Perú y Ecuador (entre otros). En el caso de Colombia, el FMI estima un crecimiento de 2,3% en 2026, en el mismo nivel que estimaba en enero y que es inferior a nuestro pronóstico en Bancoldex de 2,4% y a al de 2,5% que estima el promedio de analistas.



Síguenos en nuestras redes sociales



China: El PIB se aceleró más de lo esperado en el primer trimestre del año. De acuerdo con los datos publicados, el PIB creció 5,0% a/a en 1T26, superior al de 4,8% a/a que esperaba el promedio de analistas y del de 4,5% a/a registrado en 4T25. El resultado estuvo explicado por la aceleración de la producción industrial, principalmente de equipos y productos de alta tecnología, además de la aceleración de las exportaciones. En contraste, se registró una desaceleración en las ventas minoristas, que dan cuenta de una demanda interna que se mantiene débil. Los datos conocidos podrían sesgar al alza el crecimiento del país asiático para el consolidado del año, sin embargo, se mantiene alta la incertidumbre por los efectos de la guerra en Medio Oriente en sus

socios comerciales. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 4,6% en 2026, lo que representaría una desaceleración frente al 5,0% en 2025.

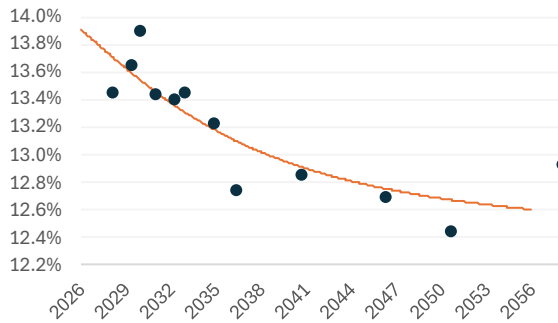
	16-abr-26	15-abr-26	Variación Diaria
Dow Jones	48578,7	48463,7	0,24%
S&P 500	7041,1	7023,0	0,26%
Euro Stoxx 50	5933,3	5940,3	-0,12%
Brent (US/Barril)	98,2	94,9	3,48%
WTI (US/Barril)	93,6	91,3	2,49%
USDCOP	3605,0	3619,9	-0,41%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



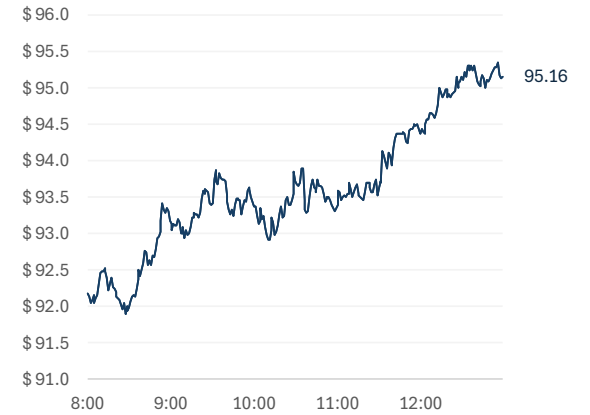
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.30%	11.24%	5.70	0	113.01	0.69
nov-27	13.39%	13.39%	0.40	13.95%	(5.56)	1.82
abr-28	13.52%	13.47%	4.10	13.91%	(3.92)	2.18
ago-29	13.70%	13.59%	11.40	13.77%	(0.69)	3.10
feb-30	13.93%	13.89%	3.80	14.07%	(1.43)	4.01
sep-30	13.69%	13.62%	6.80	13.87%	(1.74)	4.23
mar-31	13.44%	13.37%	7.60	13.67%	(2.29)	5.08
jun-32	13.40%	13.43%	(3.50)	13.52%	(1.20)	4.57
feb-33	13.49%	13.40%	9.10	13.50%	(0.07)	6.34
oct-34	13.09%	12.99%	9.50	13.12%	(0.34)	5.37
ene-35	13.25%	13.19%	5.40	13.59%	(3.48)	7.05
jul-36	12.79%	12.71%	8.00	12.83%	(0.46)	7.29
nov-40	12.89%	12.82%	7.10	13.14%	(2.43)	7.61
may-42	12.81%	12.67%	14.60	13.04%	(2.27)	7.80
jul-46	12.70%	12.62%	8.40	12.96%	(2.61)	9.85
oct-50	12.51%	12.43%	8.10	12.82%	(3.10)	7.86
mar-58	12.94%	12.87%	7.50	13.20%	(2.60)	8.86
Promedio			6.69			

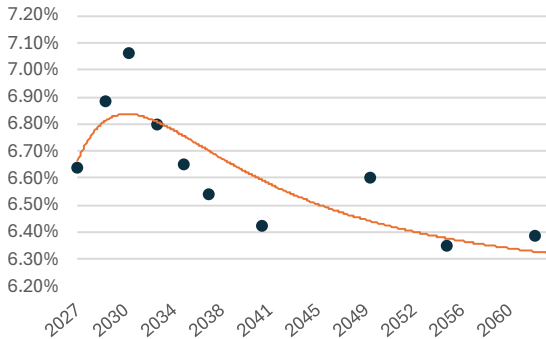
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



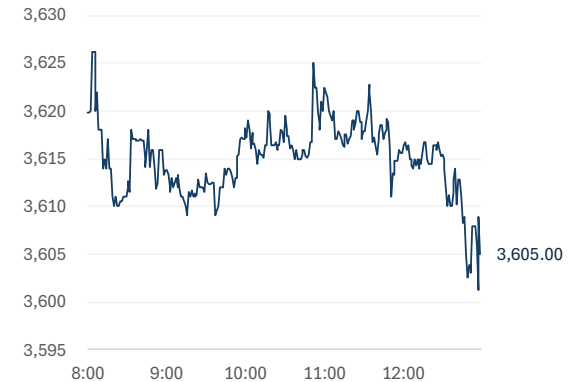
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.67%	6.66%	0.70	0	66.65	1.20
abr-29	6.88%	6.75%	13.10	7.22%	(3.48)	3.00
ene-31	7.05%	6.97%	8.10	7.56%	(5.06)	3.90
mar-33	6.78%	6.79%	(1.20)	7.25%	(4.76)	5.90
abr-35	6.69%	6.51%	17.80	7.25%	(5.67)	6.80
feb-37	6.51%	6.51%	0.30	7.01%	(4.98)	8.10
mar-41	6.43%	6.36%	6.70	6.94%	(5.17)	9.50
jun-49	6.24%	6.27%	(2.20)	6.70%	(4.56)	13.13
may-55	6.37%	6.40%	(2.30)	6.86%	(4.84)	12.99
feb-62	6.41%	6.47%	(6.30)	6.86%	(4.45)	12.97
Promedio			3.47			

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

