

Informe Diario

# Fondos de Inversión Colectiva

Lunes, 20 de abril de 2026



Estimado inversionista,

Los FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo cerraron con resultados positivos, principalmente por la valorización de la renta fija local tras una compresión de tasas en la curva de TES y la deuda privada con indexación.

La curva de TES cerró la semana con compresión de tasas a lo largo de los distintos nodos, favorecida por un tono internacional más constructivo para los activos de duración y por una demanda más firme de inversionistas institucionales, particularmente AFP, que han venido sosteniendo el apetito por la curva en las últimas semanas. A ello se sumó el soporte técnico derivado de las expectativas en torno a operaciones de manejo de deuda del Gobierno, lo que contribuyó a que los TES de tasa fija lideraran el desempeño.

En deuda privada, el balance también fue favorable, con mejor comportamiento de los instrumentos indexados, tanto a inflación como a tasas bancarias, mientras que la tasa fija corporativa mostró un desempeño mixto, con presiones leves en tramos cortos y medios. El mercado mantiene una postura más cautelosa por la incertidumbre electoral y el frente fiscal, con especial atención a la política monetaria, lo que respecta a la encuesta de expectativas de analistas del Banco de la República cobra relevancia tras el dato de inflación anual alrededor de 5.56%, en un contexto en el que el debate institucional sobre la participación del ministro de Hacienda en las reuniones del banco central ha elevado la sensibilidad a titulares y la prima de riesgo.



Síguenos en nuestras redes sociales



## 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 (0.6) puntos básicos, valorización en los nodos de 30, 195 y 1460 días con (11), (10) y (16) puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de apreciación a lo largo de toda la curva, con valorización en promedio de (6.7) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorización marcada en el nodo de 1095 días con (9.5) puntos básicos, para un promedio de (3.7) 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 \$815 mil millones en MT, llegando hasta \$1.3 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.45 billones a \$2.24 billones, registrando un decrecimiento de \$1.22 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$388 mil millones en Master Trader frente a los \$794 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$85 mil millones.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.13 Billones



El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **10.92% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.16% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por la captura de valor en los activos indexados al IPC e IBR, los cuales mostraron una dinámica de valorización destacada en el mercado. Con una duración de **126.67 días**, una volatilidad del **0.13%** y un índice de Sharpe de **77.28**, el FIC mantiene una gestión eficiente aprovechando las presiones en las curvas de títulos de deuda privada vinculada a la inflación.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador




Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 426 Mil Millones

El FIC Objetivo cuenta con una rentabilidad mensual del **9.88% e.a.** y del **7.69% e.a.** a 180 días. El motor de este rendimiento fue la valorización de los títulos atados a indicadores bancarios y de inflación, cuya estructura técnica permitió mitigar el leve ruido observado en los papeles corporativos a tasa fija. El fondo mantiene una duración de **74.91 días**, una volatilidad de **0.09%** y un Sharpe de **104.62**, reflejando una composición altamente eficiente al capturar el comportamiento favorable de los activos con estas indexaciones.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad del **10.75% e.a.** a 30 días y del **5.97% e.a.** anual. La valoración diaria estuvo fundamentada en una estrategia de mayor exposición a la duración de la deuda pública, lo que permitió capitalizar de forma significativa la fuerte valorización en los nodos un poco mas largos de la curva soberana. Este efecto se vio complementado por el aporte positivo de la deuda privada indexada al IPC. Con una duración de **396.45 días**, una volatilidad del **0.32%** y un Sharpe de **29.31**, el portafolio reafirma su perfil técnico diseñado para capturar movimientos en tramos de mayor sensibilidad.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: La producción manufacturera se recuperó más de lo que se esperaba, al registrar un crecimiento de 1.4% a/a, superior al de 0.4% a/a que esperaba el promedio de analistas y en contraste con la contracción de 0.49% a/a en enero. La recuperación se dio principalmente en el sector de “Elaboración de bebidas” que registró un importante crecimiento en febrero, en contraste con la contracción en el mes anterior. Adicionalmente sectores como la “Elaboración de otros productos alimenticios”, la “Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles”, la “Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales”, y la “Fabricación de productos elaborados de metal” acompañaron el mejor desempeño del sector industrial en el último mes. En contraste, sectores que deterioraron su desempeño fueron las de “Industrias básicas de hierro y de acero”, la “Confección de prendas de vestir”, y la “Trilla de café”. Por otra parte, las ventas al por menor aceleraron su crecimiento más de lo que se esperaba, al registrar un crecimiento de 10.9% a/a en febrero, por encima del de 9.8% a/a que esperaba el promedio de analistas, y del 7.9% a/a en enero. La aceleración en las ventas al por menor se dio principalmente por un repunte del crecimiento en las ventas de “Otros vehículos automotores y motocicletas”, y de “Combustibles para vehículos automotores”. En contraste, el crecimiento estuvo limitado por una desaceleración en el crecimiento de las ventas de “Vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de los hogares”, aunque estas ventas siguen registrando fuertes índices de crecimiento real. Los resultados conocidos podrían permitir una

leve recuperación de la actividad económica, pues el Indicador de Seguimiento a la Economía registró un crecimiento de apenas el 1.5% a/a en enero y del 1.9% a/a en el promedio móvil al mismo mes. Cabe recordar que esperamos un crecimiento económico de 2.4% a/a en el consolidado de 2026.

Eurozona: La más reciente encuesta de Bloomberg refleja los efectos de la guerra en Medio Oriente sobre los principales indicadores macroeconómicos. En primer lugar, las expectativas de crecimiento de la actividad económica fueron revisadas a la baja tanto para el presente año como para el siguiente. Estiman que el crecimiento del PIB se desacelere desde 1,4% en 2025 hasta 0,9% en 2026, por debajo del 1,1% proyectado en la encuesta de marzo, y que en 2027 se registre una recuperación hasta 1,3%, también inferior al 1,5% anticipado anteriormente. Por otro lado, los pronósticos de inflación total fueron corregidos significativamente al alza para los próximos cinco trimestres. Así, los analistas esperan que la inflación promedio anual se ubique en 2,8% en 2026, frente al 2,0% estimado en la encuesta previa. No obstante, para 2027 anticipan una moderación de las presiones inflacionarias, con una inflación promedio de 2,1% a/a, cercana a la meta del Banco Central Europeo (BCE). Por su parte, las expectativas de inflación subyacente también se revisaron al alza. El promedio de analistas incrementó su pronóstico desde 2,2% a/a hasta 2,3% a/a en 2026, nivel que se espera se mantenga en 2027 (superior al de 2,0% a/a que esperaban en la encuesta anterior). En este contexto de



Síguenos en nuestras redes sociales



mayores riesgos inflacionarios, la mediana de los analistas anticipa un ajuste al alza en las tasas de interés. En particular, esperan un incremento de la tasa de depósito hasta 2,25% en el segundo trimestre de 2026, desde el nivel actual de 2,0%, en contraste con la encuesta anterior, en la que se preveía su estabilidad. Por su parte, los mercados financieros incorporan un escenario aún más restrictivo, reflejando en la curva de rendimientos de los bonos dos aumentos adicionales, que llevarían la tasa de depósito hasta 2,5% hacia finales del año.

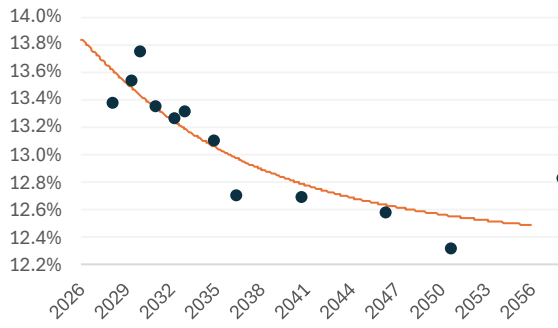
|                          | 17-abr-26 | 16-abr-26 | Variación Diaria |
|--------------------------|-----------|-----------|------------------|
| <b>Dow Jones</b>         | 49447,4   | 48578,7   | <b>1,79%</b>     |
| <b>S&amp;P 500</b>       | 7126,1    | 7041,3    | <b>1,20%</b>     |
| <b>Euro Stoxx 50</b>     | 6057,7    | 5933,3    | <b>2,10%</b>     |
| <b>Brent (US/Barril)</b> | 90,9      | 99,4      | <b>-8,51%</b>    |
| <b>WTI (US/Barril)</b>   | 85,0      | 94,7      | <b>-10,21%</b>   |
| <b>USDCOP</b>            | 3584,0    | 3605,0    | <b>-0,58%</b>    |



Síguenos en nuestras redes sociales



### Curva de TES en pesos



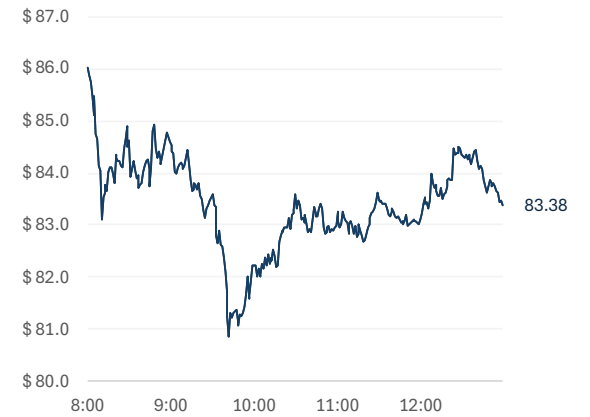
Fuente: Bloomberg

### 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% | 11.30%     | 0.10          | 12.19%    | (8.89)                 | 0.69 |
| nov-27   | 13.29% | 13.39%     | (10.40)       | 13.95%    | (6.60)                 | 1.82 |
| abr-28   | 13.40% | 13.52%     | (11.20)       | 13.91%    | (5.04)                 | 2.18 |
| ago-29   | 13.58% | 13.70%     | (11.80)       | 13.77%    | (1.87)                 | 3.10 |
| feb-30   | 13.80% | 13.93%     | (12.50)       | 14.07%    | (2.68)                 | 4.01 |
| sep-30   | 13.62% | 13.69%     | (7.50)        | 13.87%    | (2.49)                 | 4.23 |
| mar-31   | 13.35% | 13.44%     | (9.40)        | 13.67%    | (3.23)                 | 5.08 |
| jun-32   | 13.28% | 13.40%     | (11.10)       | 13.52%    | (2.31)                 | 4.57 |
| feb-33   | 13.34% | 13.49%     | (14.80)       | 13.50%    | (1.53)                 | 6.34 |
| oct-34   | 12.94% | 13.09%     | (15.00)       | 13.12%    | (1.84)                 | 5.37 |
| ene-35   | 13.13% | 13.25%     | (11.60)       | 13.59%    | (4.64)                 | 7.05 |
| jul-36   | 12.69% | 12.79%     | (9.80)        | 12.83%    | (1.44)                 | 7.29 |
| nov-40   | 12.74% | 12.89%     | (15.10)       | 13.14%    | (3.94)                 | 7.61 |
| may-42   | 12.65% | 12.81%     | (16.10)       | 13.04%    | (3.88)                 | 7.80 |
| jul-46   | 12.58% | 12.70%     | (12.30)       | 12.96%    | (3.84)                 | 9.85 |
| oct-50   | 12.34% | 12.51%     | (16.60)       | 12.82%    | (4.76)                 | 7.86 |
| mar-58   | 12.85% | 12.94%     | (8.90)        | 13.20%    | (3.49)                 | 8.86 |
| Promedio |        |            | (11.40)       |           |                        |      |

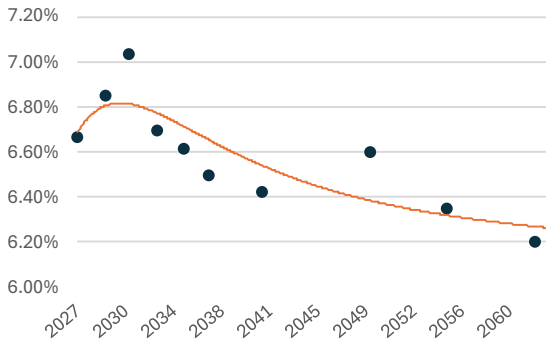
Fuente: Precia

### 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   | 6.65%  | 6.67%      | (1.50)        | 6.88%     | (2.34)                 | 1.20  |
| abr-29   | 6.88%  | 6.88%      | (0.10)        | 7.22%     | (3.49)                 | 3.00  |
| ene-31   | 7.03%  | 7.05%      | (2.10)        | 7.56%     | (5.27)                 | 3.90  |
| mar-33   | 6.71%  | 6.78%      | (7.10)        | 7.25%     | (5.47)                 | 5.90  |
| abr-35   | 6.55%  | 6.69%      | (13.40)       | 7.25%     | (7.01)                 | 6.80  |
| feb-37   | 6.44%  | 6.51%      | (7.50)        | 7.01%     | (5.73)                 | 8.10  |
| mar-41   | 6.35%  | 6.43%      | (7.50)        | 6.94%     | (5.92)                 | 9.50  |
| jun-49   | 6.17%  | 6.24%      | (7.50)        | 6.70%     | (5.31)                 | 13.13 |
| may-55   | 6.20%  | 6.37%      | (17.10)       | 6.86%     | (6.55)                 | 12.99 |
| feb-62   | 6.25%  | 6.41%      | (16.10)       | 6.86%     | (6.06)                 | 12.97 |
| Promedio |        |            | (7.99)        |           |                        |       |

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

