

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente cerraron la jornada con resultados positivos, en un contexto donde la renta fija local logró sostener un buen desempeño a pesar de un entorno macroeconómico aún retador.

En el frente externo, la debilidad reciente del dólar favoreció la apreciación del peso colombiano, mientras que a nivel local se siguen ajustando las expectativas de política monetaria hacia niveles más altos, en un entorno de inflación aún por encima de la meta. Al mismo tiempo, el Gobierno continúa implementando estrategias de manejo de deuda, lo que ha contribuido a mejorar las condiciones de liquidez y percepción del mercado.

En este escenario, el mercado de renta fija presentó una dinámica favorable en la deuda pública, con valorizaciones en los títulos de tasa fija y en los instrumentos de corto plazo, apoyadas por factores técnicos y una mayor demanda. Por su parte, la deuda privada mostró un comportamiento mixto, con valorizaciones concentradas en los activos indexados a tasa bancaria, mientras que los títulos a tasa fija y aquellos ligados a inflación registraron leves presiones al alza en sus tasas. A pesar de estas diferencias, el entorno general permitió que los portafolios capturaran valorizaciones y mantuvieran un desempeño positivo.



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 puntos básicos, desvalorización en los nodos de 30, 90 y 180 días con 14, 7.1 y 10 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de depreciación a lo largo de toda la curva, con desvalorización en promedio de 1.7 puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorización marcada en el nodo de 180 días con (13.7) puntos básicos, para un promedio de (3.2) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presencié un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$76 mil millones en MT, llegando hasta \$1.37 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.24 billones a \$1.64 billones, registrando un decrecimiento de \$600 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$806 mil millones en Master Trader frente a los \$388 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$543 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.10 Billones




El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **10.80% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.18% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por la captura de valor en los activos indexados al IBR, los cuales presentaron una dinámica de valorización destacada en el mercado corporativo. Con una duración de **131.08 días**, una volatilidad del **0.13%** y un índice de Sharpe de **77.26**, el fondo mantiene una gestión técnica orientada a aprovechar el descenso en las tasas de interés interbancarias.




Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Baja Duración




AUM: 426 Mil Millones



El FIC Objetivo reportó una rentabilidad del **9.58% e.a.** en los últimos 30 días y del **7.75% e.a.** en el periodo de 180 días. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por el posicionamiento en títulos de tesorería de corto plazo y la valorización observada en los activos atados al IBR. Con una duración de **81.17 días**, una volatilidad del **0.09%** y un índice de Sharpe de **105.43**, el portafolio consolida su estructura de estabilidad mediante la exposición a instrumentos de liquidez y márgenes bancarios que favorecieron la rentabilidad diaria.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente reportó una rentabilidad del **10.83% e.a.** en los últimos 30 días y del **5.99% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por el comportamiento favorable de la deuda pública y privada en tasa fija, donde ambos componentes aportaron de manera conjunta a la valorización del portafolio. Con una duración de **394.21 días**, una volatilidad del **0.31%** y un índice de Sharpe de **29.17**, el fondo reafirma su perfil para extraer valor de los movimientos en las curvas, beneficiándose de la dinámica positiva en los activos soberanos y corporativos de este segmento.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El promedio de analistas espera que la inflación en abril se ubique en 0,73% m/m, superior a la de 0,66% m/m en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual se aceleraría hasta 5,63% a/a, superior a la de 5,56% a/a en marzo. El rango de pronóstico es muy amplio, mientras que hay un analista que espera una desaceleración de la inflación hasta 5,39% a/a, el más pesimista proyecta una aceleración hasta 6,0% a/a. El 73% de los analistas proyecta una inflación entre 5,49% a/a y 5,70% a/a. En el equipo económico de Bancóldex proyectamos que la inflación en abril se ubicará en 5,56% a/a. En cuanto a la inflación del cierre del año, el promedio de analistas proyecta que la inflación se acelerará hasta el 6,34% a/a en diciembre de 2026. El 68% de los analistas proyecta que la inflación anual cerrará en un rango entre 6,0% a/a y 6,5% a/a. En el equipo económico de Bancóldex proyectamos que la inflación cerrará en 6,26%. En cuanto a la tasa de interés del Banco de la República, en Bancoldex y la mediana de analistas creemos que la junta podrá reducir el ritmo de incrementos de la tasa de interés en la reunión de abril, cuando proyectamos un incremento de 50 pbs, hasta 11,75%. En Bancoldex proyectamos que el incremento en abril será el último incremento en esta ronda de subidas, pues creemos que, de consolidarse la desaceleración de la actividad económica, no será necesaria una mayor restrictividad de la política monetaria. Sin embargo, la mediana de analistas proyecta que serán necesarios dos incrementos adicionales de 25 pbs en las reuniones de junio y julio, hasta alcanzar el 12,25%. Todo

dependerá de la evolución de la inflación y del PIB a lo largo del año.

Eurozona: El jueves se conocerán los resultados de las encuestas PMI, en el que se esperan deterioros tanto en el sector de fabricación como en el de servicios en abril. El promedio de analistas espera que el PMI de fabricación en la Eurozona se desacelere hasta ubicarse en los 50,9 puntos en abril, por debajo de los 51,6 puntos en el mes anterior y que el PMI de servicios pase a terreno contractivo hasta ubicarse en 49,8 puntos, desde los 50,2 puntos en marzo. Las expectativas, son consistente con la proyección de desaceleración del crecimiento el PIB, en la que el promedio de analistas espera que el crecimiento se desacelere a 0,9% en 2026, por debajo del de 1,4% en 2025. Sin embargo, ante un aumento en las expectativas de inflación, el promedio de analistas espera que el BCE incremente 25 pbs la tasa de depósito, hasta ubicarla en 2,25% al cierre del año.

Reino Unido: El promedio de analistas espera una desaceleración en el PMI de fabricación hasta ubicarse en 50,3 puntos en abril que se conocerá el jueves de esta semana, por debajo de los 51,0 puntos en el mes anterior y que el de servicios se desacelere hasta los 50,0 puntos, por debajo de los 50,3 puntos en el mes anterior. Las expectativas son consistentes con la proyección de desaceleración del crecimiento del PIB de 1,4% en 2025 a 0,8% en 2026. La



Síguenos en nuestras redes sociales



debilidad de la actividad económica estaría acompañada de un incremento en la inflación, con lo que el consenso de analistas espera que el Banco de Inglaterra mantenga inalterada a tasa de referencia en 3,75% a lo largo del año, mientras que los mercados financieros incorporan un incremento de 25 pbs en la segunda mitad del año.

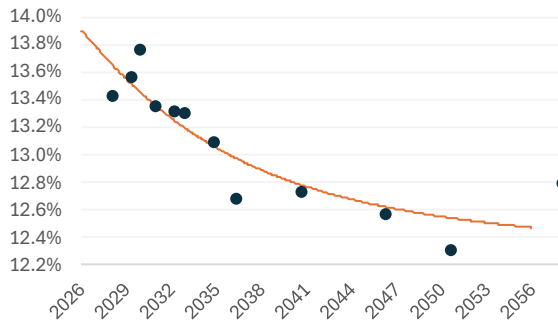
	20-abr-26	17-abr-26	Variación Diaria
Dow Jones	49442,6	49447,4	-0,01%
S&P 500	7109,1	7126,1	-0,24%
Euro Stoxx 50	5982,6	6057,7	-1,24%
Brent (US/Barril)	95,0	90,4	5,12%
WTI (US/Barril)	88,6	83,9	5,70%
USDCOP	3572,5	3584,0	-0,32%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



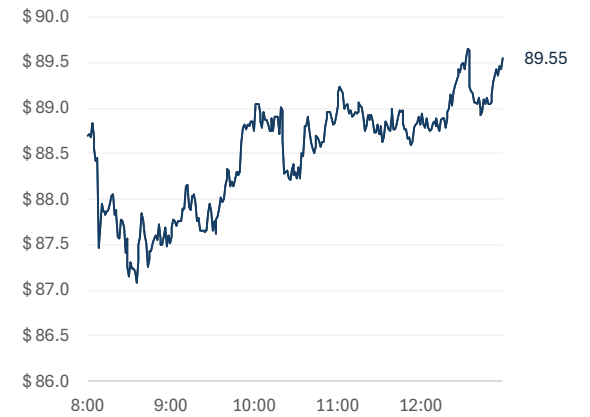
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	9.65%	11.28%	(163.10)	12.19%	(25.42)	0.69
nov-27	12.90%	13.28%	(38.50)	13.95%	(10.49)	1.82
abr-28	13.41%	13.40%	0.20	13.91%	(5.02)	2.18
ago-29	13.53%	13.58%	(4.80)	13.77%	(2.35)	3.10
feb-30	13.74%	13.81%	(6.70)	14.07%	(3.34)	4.01
sep-30	13.57%	13.62%	(4.40)	13.87%	(2.93)	4.23
mar-31	13.33%	13.35%	(2.10)	13.67%	(3.43)	5.08
jun-32	13.30%	13.29%	1.80	13.52%	(2.12)	4.57
feb-33	13.31%	13.34%	(3.00)	13.50%	(1.83)	6.34
oct-34	12.89%	12.94%	(5.40)	13.12%	(2.37)	5.37
ene-35	13.12%	13.13%	(1.50)	13.59%	(4.79)	7.05
jul-36	12.68%	12.69%	(0.70)	12.83%	(1.50)	7.29
nov-40	12.73%	12.74%	(0.90)	13.14%	(4.03)	7.61
may-42	12.58%	12.65%	(7.10)	13.04%	(4.58)	7.80
jul-46	12.55%	12.58%	(2.30)	12.96%	(4.07)	8.85
oct-50	12.33%	12.34%	(1.30)	12.82%	(4.89)	7.86
mar-58	12.77%	12.85%	(7.80)	13.20%	(4.27)	8.86
Promedio			(14.56)			

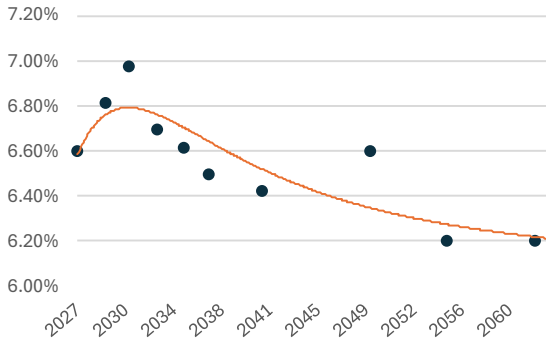
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



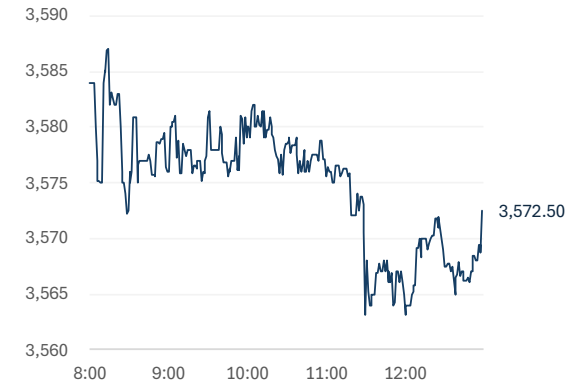
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.61%	6.65%	(3.70)	6.88%	(2.73)	1.20
abr-29	6.83%	6.87%	(4.80)	7.22%	(3.96)	3.00
ene-31	7.06%	7.03%	3.50	7.56%	(4.92)	3.90
mar-33	6.68%	6.71%	(2.40)	7.25%	(5.71)	5.90
abr-35	6.55%	6.55%	(0.60)	7.25%	(7.07)	6.80
feb-37	6.41%	6.44%	(2.40)	7.01%	(5.96)	8.10
mar-41	6.38%	6.35%	2.30	6.94%	(5.69)	9.50
jun-49	6.15%	6.17%	(2.30)	6.70%	(5.54)	13.13
may-55	6.20%	6.20%	(0.10)	6.86%	(6.56)	12.99
feb-62	6.21%	6.25%	(3.60)	6.86%	(6.41)	12.97
Promedio			(1.39)			

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

