

Estimado inversionista,

Los fondos de inversión colectiva se han mantenido positivos y estables, apoyados en una composición prudente y una estrategia conservadora, lo que ha permitido mitigar la volatilidad en medio del actual contexto nacional. En particular, la alta participación en activos líquidos y deuda pública ha contribuido a preservar el desempeño, en un entorno marcado por la expedición del decreto de traslado de recursos pensionales a Colpensiones, la cautela del mercado frente a posibles flujos relevantes y una política monetaria restrictiva, en un contexto de presiones inflacionarias persistentes y mayor incertidumbre fiscal.

## 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 (0.02) puntos básicos, desvalorización en el nodo de 273 días con 4.6 puntos básicos y presión en los nodos de (8.8) y (3.8) puntos básicos respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de apreciación a lo largo de toda la curva, con valorización en promedio de (3.7) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorización marcada en el nodo de 184 días con 24.8 puntos básicos, para un promedio de 8.9 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 \$34 mil millones en MT, llegando hasta \$1.91 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.35 billones a \$3.67 billones, registrando un crecimiento de \$1.32 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$225 mil millones en Master Trader frente a los \$1.01 billones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.



## Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador     Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas     AUM: 2.11 Billones



El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **11.24% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.22% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por la captura de valor en los activos de deuda privada de tasa fija y aquellos indexados al IPC, los cuales mostraron una dinámica de valorización destacada en el mercado corporativo. Con una duración de **135.54 días**, una volatilidad del **0.13%** y un índice de Sharpe de **77.95**, el FIC mantiene una gestión eficiente aprovechando las presiones de valorización en las curvas de títulos privados para potenciar el rendimiento de la unidad.

## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador     Activo: Renta Fija Baja Duración     AUM: 426 Mil Millones



El FIC Objetivo reportó una rentabilidad del **10.09% e.a.** en los últimos 30 días y del **7.79% e.a.** en el periodo de 180 días. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por el posicionamiento en activos de deuda privada con indexación al IPC, beneficiándose de la compresión de tasas en este segmento de la curva corporativa. Con una duración de **83.95 días**, una volatilidad del **0.09%** y un índice de Sharpe de **101.85**, el portafolio consolida su estructura de estabilidad mediante la exposición a instrumentos que favorecieron la rentabilidad diaria a pesar de la volatilidad en la deuda pública.



## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente reportó una rentabilidad del **11.72% e.a.** en los últimos 30 días y del **6.06% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por la captura de valor en la deuda privada con indexación al IPC, específicamente en los plazos más largos del portafolio, logrando capitalizar la valorización de dichos nodos en el mercado. Con una duración de **405.85 días**, una volatilidad del **0.34%** y un índice de Sharpe de **28.70**, el fondo reafirma su perfil para extraer valor de los movimientos de precio en los tramos indexados de mayor sensibilidad, optimizando el retorno ante la dinámica positiva de los activos vinculados a la inflación.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: En línea con lo que proyectamos en Bancóldex, el promedio de analistas espera que la inflación se acelere en marzo a 5,63% a/a, por encima de la de 5,56% a/a en marzo, en un rango de 5,60% a/a y 5,70% a/a. Las presiones inflacionarias continuarían a lo largo del año, pues el promedio de analistas estima que la inflación terminará el año en 6,40% a/a, en un rango entre 6,26% a/a y 6,50% a/a. En Bancoldex proyectamos la inflación cerrará el año en 6,26% a/a. Dada la aceleración de la inflación, la mediana de analistas proyecta que el Banco de la República incrementará la tasa de interés al 11,75% en la reunión de abril, desde la de 11,25% actual, y antes de que termine el año a 12,0%. En Bancoldex, dada la desaceleración de la actividad económica proyectamos que el incremento será únicamente hasta 11,75% en la reunión de abril, nivel en el que estimamos se quedará inalterado hasta el final del año. De hecho, el promedio de analistas redujo nuevamente su pronóstico de crecimiento hasta 2,4% en la última encuesta, por debajo del 2,5% de la encuesta del mes anterior, nivel que hemos mantenido en Bancoldex desde enero de este año.

Eurozona: El PMI de servicios se deterioró más de lo que esperaba el promedio de los analistas, al ubicarse en terreno contractivo en 47,4 puntos en abril, por debajo de los 49,8 puntos que esperaba el consenso de analistas y de los 50,2 puntos en el mes anterior. El resultado estuvo explicado por la disminución en los pedidos y a aumentos en los precios de los insumos y de la venta, afectados por la guerra en Medio Oriente. En contraste, el PMI de fabricación

se aceleró hasta los 52,2 puntos en abril, superior a los 51,6 puntos en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 50,9 puntos que esperaba el promedio de analistas. De acuerdo con el informe, el impulso del indicador manufacturero se debió principalmente al incremento en las nuevas órdenes, que se relaciona con aprovisionamiento de sus clientes ante la alta incertidumbre por la guerra en Irán. En contraste, los precios de los insumos tuvieron el repunte más acelerado desde finales de 2022, que se trasladó a los precios de venta. Con todo lo anterior, el PMI compuesto pasó a terreno contractivo hasta ubicarse en los 48,6 puntos en abril, en contraste con los 50,7 puntos en el mes anterior. Los resultados son consistentes con las expectativas de desaceleración de la actividad económica que se espera para este año. El promedio de analistas espera que la actividad económica registre un crecimiento de 0,9% a/a a lo largo de 2026, por debajo del de 1,4% a/a en 2025. A pesar de la desaceleración de la actividad económica, dada las presiones inflacionarias producto de la guerra y un posible des anclaje de las expectativas de inflación, la mediana de analistas espera un incremento de 25 pbs de la tasa de interés de depósitos del Banco Central Europeo, desde el 2,0% actual, hasta ubicarla en 2,25% al cierre del año. Los mercados financieros incorporan un incremento adicional, hasta ubicar la tasa en 2,5% antes que termine el año.

Reino Unido: El PMI de servicios aumentó hasta 52,0 en abril, desde 50,5 en marzo y en contraste con la desaceleración hasta 50.0



Síguenos en nuestras redes sociales



puntos que esperaba el promedio de analistas. El resultado refleja una recuperación moderada de la actividad apoyada en inversiones en tecnología y algunas iniciativas comerciales, aunque todavía limitada por condiciones de demanda frágiles y altos costos financieros. Por otro lado, el PMI manufacturero mostró un repunte más marcado, al incrementar hasta los 53,6 puntos en abril, superior a los 51,0 puntos en el mes anterior y en contraste a la desaceleración de 50,3 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El indicador de manufactura estuvo impulsado principalmente por el adelanto de pedidos y la acumulación preventiva de inventarios ante expectativas de mayores precios y riesgos de interrupciones en las cadenas de suministro. No obstante, este mejor desempeño estuvo acompañado por fuertes presiones inflacionarias, lo que afectó negativamente la confianza empresarial. El PMI compuesto se aceleró por cuenta del incremento en el indicador tanto de servicios como de fabricación en el último mes. Los resultados podrían limitar la expectativa de desaceleración de la actividad económica que se espera para este año. El promedio de analistas espera que la actividad económica registre un crecimiento de 0,8% a/a a lo largo de 2026, por debajo

del de 1,4% a/a en 2025. A pesar de las presiones inflacionarias producto de la guerra y un posible des anclaje de las expectativas de inflación, la mediana de analistas espera que las tasas de interés del Banco Central de Inglaterra se mantengan inalteradas en el 3,75% actual, en contraste con los dos incrementos que esperan los mercados financieros hasta 4,25% antes de que acabe el año. Lo anterior deja en evidencia que la actual guerra en Irán genera presiones en ambos lados del mandato de los Bancos Centrales, pues las presiones inflacionarias presionan a incrementos de tasas, pero limitan el crecimiento económico y el empleo, lo que incentiva a dejarlas inalteradas.

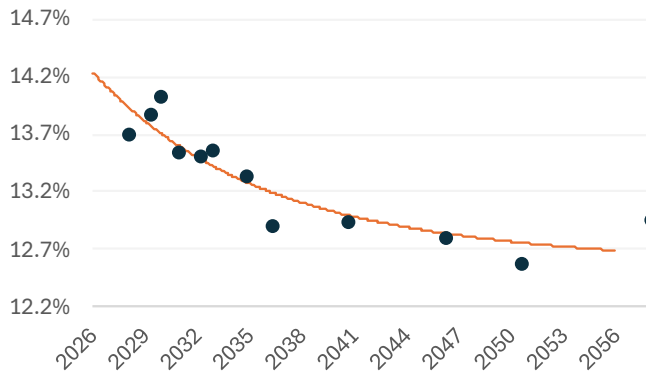
	23-abr-26	22-abr-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	49310,3	49490,0	<b>-0,36%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	7108,4	7137,9	<b>-0,41%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5894,7	5906,2	<b>-0,19%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	106,2	101,9	<b>4,24%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	96,9	93,0	<b>4,20%</b>
<b>USDCOP</b>	3559,9	3558,4	<b>0,04%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



### Curva de TES en pesos



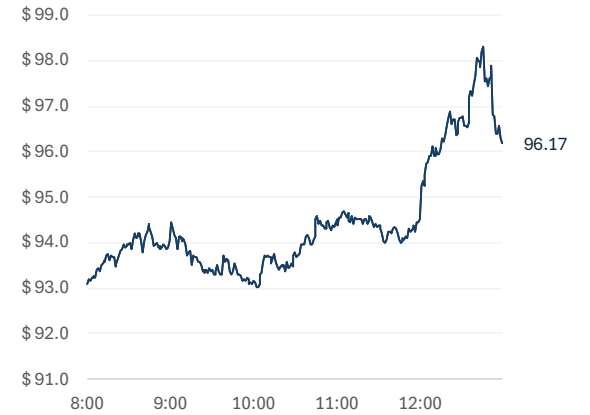
Fuente: Bloomberg

### Variaciones de los TES en Pesos

	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	9.36%	9.33%	3.50	12.19%	(28.28)	0.69
nov-27	13.57%	13.43%	13.10	13.95%	(3.82)	1.82
abr-28	13.74%	13.56%	18.60	13.91%	(1.64)	2.18
ago-29	13.88%	13.75%	12.50	13.77%	1.09	3.10
feb-30	14.00%	13.91%	8.30	14.07%	(0.77)	4.01
sep-30	13.66%	13.72%	(6.40)	13.87%	(2.10)	4.23
mar-31	13.50%	13.44%	6.60	13.67%	(1.69)	5.08
jun-32	13.49%	13.42%	7.40	13.52%	(0.25)	4.57
feb-33	13.51%	13.43%	7.70	13.50%	0.12	6.34
oct-34	13.12%	13.04%	8.10	13.12%	(0.03)	5.37
ene-35	13.38%	13.19%	18.10	13.59%	(2.19)	7.05
jul-36	12.95%	12.81%	14.30	12.83%	1.16	7.29
nov-40	12.90%	12.81%	9.20	13.14%	(2.32)	7.61
may-42	12.74%	12.75%	(1.10)	13.04%	(2.99)	7.80
jul-46	12.77%	12.69%	7.70	12.96%	(1.92)	9.85
oct-50	12.50%	12.49%	0.40	12.82%	(3.19)	7.86
mar-58	13.00%	12.96%	4.00	13.20%	(2.01)	8.86
Promedio			7.76			

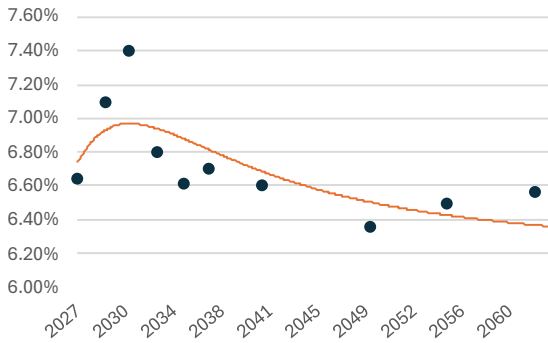
Fuente: Precia

### Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

### Curva de TES en UVR



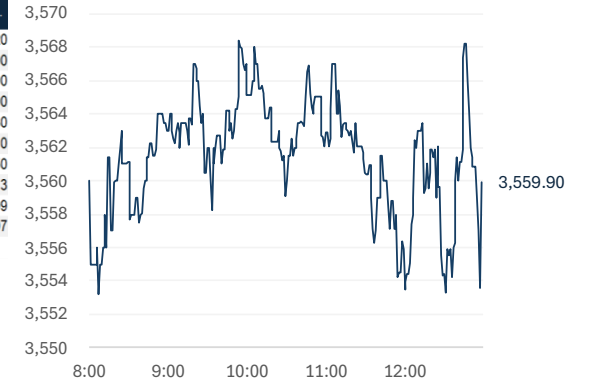
Fuente: Bloomberg

### Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.64%	6.60%	4.40	6.88%	(2.45)	1.20
abr-29	7.07%	6.93%	13.60	7.22%	(1.58)	3.00
ene-31	7.29%	7.14%	14.80	7.56%	(2.63)	3.90
mar-33	6.91%	6.80%	11.10	7.25%	(3.41)	5.90
abr-35	6.64%	6.65%	(1.60)	7.25%	(6.17)	6.80
feb-37	6.65%	6.62%	2.60	7.01%	(3.61)	8.10
mar-41	6.55%	6.39%	16.40	6.94%	(3.90)	9.50
jun-49	6.38%	6.35%	3.30	6.70%	(3.22)	13.13
may-55	6.37%	6.29%	7.80	6.86%	(4.85)	12.99
feb-62	6.48%	6.36%	12.20	6.86%	(3.74)	12.97
Promedio			8.46			

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

