

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente cerraron la jornada con rentabilidades positivas, en un entorno marcado por ajustes en las expectativas de política monetaria y presiones tanto locales como externas.

A nivel internacional, el comportamiento del dólar y de los mercados globales continúa influenciado por la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente y su impacto sobre los precios del petróleo, así como por las decisiones y perspectivas de política monetaria de la Reserva Federal. En el plano local, el mercado sigue incorporando un escenario de tasas de interés elevadas por un periodo prolongado, donde la inflación se mantiene en niveles de 5,56% anual para marzo. Adicionalmente, persisten tensiones entre el Gobierno y el Emisor en torno a la conducción de la política monetaria, lo que añade incertidumbre institucional.

En este contexto, el mercado de renta fija local registró una desvalorización generalizada en la deuda pública. Por su parte, la deuda privada mostró un comportamiento mixto, donde los activos en tasa fija también se vieron afectados, mientras que los títulos indexados, particularmente al IBR, evidenciaron una mejor dinámica y actuaron como elementos de soporte dentro de los portafolios.



## 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 3.9 puntos básicos, desvalorización en el nodo de 365 días con 35.8 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de ligera depreciación en promedio de 0.07 puntos básicos con aumento en la parte corta de la curva y presiones en el medio de esta. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento plano sin variación en promedio relevante, con valorización marcada en el nodo de 365 días con (8.6) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$445 mil millones en MT, llegando hasta \$1.47 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.67 billones a \$2.94 billones, registrando un decrecimiento de \$738 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$539 mil millones en Master Trader frente a los \$225 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$10 mil millones.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.10 Billones




El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **11.04% 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 valorización registrada en los activos indexados al IPC y al IBR, capturando los movimientos positivos en los márgenes de estos instrumentos corporativos que compensaron la volatilidad vista en otros segmentos. Con una duración de **134.42 días**, una volatilidad del **0.14%** y un índice de Sharpe de **72.25**, el portafolio mantiene una estrategia enfocada en la optimización del retorno mediante la exposición a curvas privadas que mostraron resiliencia frente a las presiones del mercado público.



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 **9.97% e.a.** en los últimos 30 días y del **7.77% e.a.** en el periodo de 180 días. El resultado de la jornada se vio favorecido por el comportamiento constructivo de los títulos atados a la inflación y a las tasas interbancarias de referencia (IBR), permitiendo una gestión de valor estable a pesar del entorno de desvalorizaciones en la deuda de tasa fija. Con una duración de **83.30 días**, una volatilidad del **0.10%** y un índice de Sharpe de **95.93**, el fondo reafirma su perfil conservador al mitigar los riesgos de mercado a través de una selección técnica de activos.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente reportó una rentabilidad del **11.63% e.a.** en los últimos 30 días y del **6.13% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por el comportamiento general de la deuda privada, beneficiándose especialmente del posicionamiento en los nodos de vencimiento un poco más largos, los cuales permitieron extraer mayor valor de las dinámicas actuales de la curva corporativa. Con una duración de **405.64 días**, una volatilidad del **0.37%** y un índice de Sharpe de **28.72**, el fondo continúa aprovechando su mayor sensibilidad para capitalizar las oportunidades de valorización en los tramos intermedios y largos del espectro privado.



## Comportamiento nacional e internacional

EE.UU: El PMI de servicios se recuperó más de lo que se esperaba, al ubicarse en 51,3 puntos en abril, por encima de los 50,6 que esperaba el promedio de analistas y en contraste con los 49,8 puntos en marzo cuando se deterioró hasta la zona de contracción. Sin embargo, a pesar de la recuperación en abril, la actividad del sector servicios se mantuvo especialmente débil. Si bien se recuperó ligeramente de la caída de marzo, el ritmo de expansión fue el segundo más bajo del último año debido a una mayor desaceleración del crecimiento de la demanda. Los nuevos contratos con proveedores de servicios aumentaron solo marginalmente y al ritmo más lento de los últimos dos años, debido principalmente al continuo descenso de las exportaciones. El panorama general de la inflación es ahora el más preocupante en casi cuatro años. Por su parte, el PMI de Manufactura se aceleró más de lo esperado, al ubicarse en 54 puntos en abril, por encima de los 52,5 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 52,3 puntos del mes anterior. El sector manufacturero experimentó un aumento de la producción al ritmo más acelerado en cuatro años, impulsado por la mayor afluencia de nuevos pedidos desde mayo de 2022. Sin embargo, tanto el crecimiento de la producción como el de los nuevos pedidos se vieron favorecidos por la acumulación de existencias por parte de los clientes en medio de las preocupaciones sobre la disponibilidad de suministros y el aumento de precios debido a la guerra en curso. El aumento de los pedidos se debió a la demanda interna, ya que las ventas de exportación de bienes disminuyeron a un ritmo acelerado.

Japón: La inflación total se aceleró hasta 1,5% a/a en abril, superior a la de 1,3% a/a en el mes anterior y de la de 1,4% a/a que esperaba el promedio de analistas. El resultado se explicó principalmente por la menor contracción de los precios de los combustibles y de ropa y calzado, en contraste con la desaceleración en los de los alimentos y salud. Con lo que la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) se desaceleró como esperaba el promedio de analistas hasta 2,4% a/a en abril, desde la de 2,5% a/a en el mes anterior. Sin embargo, dado que la inflación subyacente se mantiene por encima de la meta del Banco de Japón (BOJ), los datos ratifican las expectativas de los analistas y del mercado que el BOJ incremente las tasas de interés hasta ubicarlas en 1,0% a/a desde la de 0,75% actual.

México: El índice de actividad económica sorprendió a la baja al continuar contrayéndose en febrero. El indicador se contrajo 0,26% a/a en febrero, levemente por debajo de la caída de 0,35 a/a en el mes anterior, pero en contraste con el crecimiento de 0,7% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El resultado podría sesgar a la baja el crecimiento de 1,4% a/a en 2026 que proyecta el promedio de analistas, superior al de 0,6% a/a en 2025. La persistente debilidad de la actividad económica ha sido el principal argumento para que el Banco de México continúe con el ciclo de recortes de la tasa de interés, actualmente ubicada en 6,75%. Los datos conocidos refuerzan la expectativa del mercado de un



Síguenos en nuestras redes sociales



recorte adicional de 25 pbs, que llevaría la tasa de referencia a 6,5% al cierre del año.

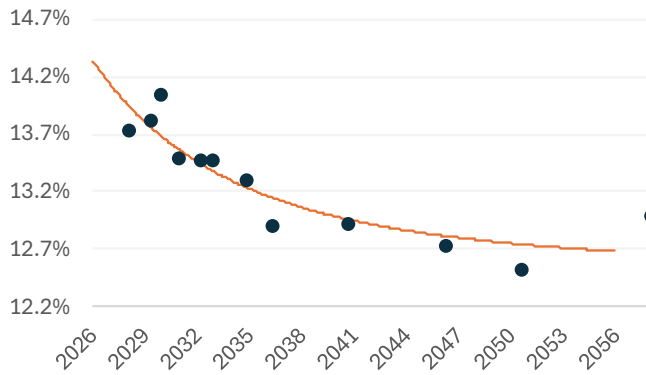
	24-abr-26	23-abr-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	49230,7	49310,3	<b>-0,16%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	7165,1	7108,4	<b>0,80%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5883,5	5894,7	<b>-0,19%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	106,2	105,1	<b>1,06%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	95,2	95,9	<b>-0,72%</b>
<b>USDCOP</b>	3557,0	3559,9	<b>-0,08%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



### Curva de TES en pesos



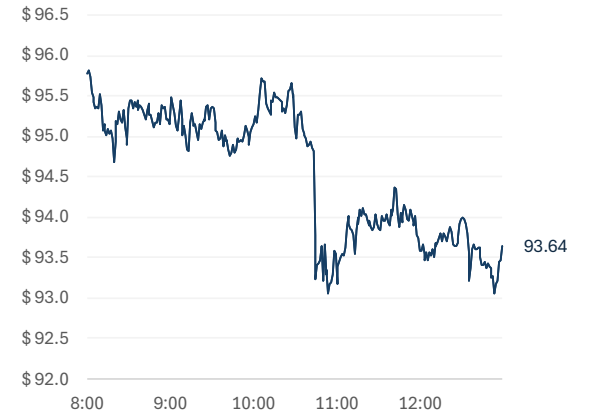
Fuente: Bloomberg

### Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.01%	9.36%	164.20	12.19%	(11.86)	0.69
nov-27	13.59%	13.57%	2.10	13.95%	(3.61)	1.82
abr-28	13.78%	13.74%	3.40	13.91%	(1.30)	2.18
ago-29	13.88%	13.88%	0.60	13.77%	1.15	3.10
feb-30	14.08%	14.00%	8.60	14.07%	0.09	4.01
sep-30	13.81%	13.66%	15.10	13.87%	(0.59)	4.23
mar-31	13.58%	13.50%	8.00	13.67%	(0.89)	5.08
jun-32	13.48%	13.49%	(0.90)	13.52%	(0.34)	4.57
feb-33	13.52%	13.51%	1.50	13.50%	0.27	6.34
oct-34	13.15%	13.12%	2.60	13.12%	0.23	5.37
ene-35	13.41%	13.38%	3.90	13.59%	(1.80)	7.05
jul-36	12.94%	12.95%	(0.80)	12.83%	1.08	7.29
nov-40	13.03%	12.90%	12.20	13.14%	(1.10)	7.61
may-42	12.83%	12.74%	8.50	13.04%	(2.14)	7.80
jul-46	12.80%	12.77%	2.60	12.96%	(1.66)	9.85
oct-50	12.57%	12.50%	6.80	12.82%	(2.51)	7.86
mar-58	12.98%	13.00%	(2.10)	13.20%	(2.22)	8.86
Promedio			13.90			

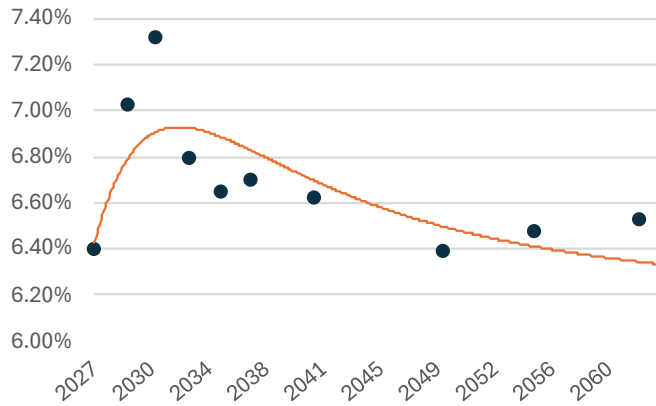
Fuente: Precia

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



Fuente: Bloomberg

### Curva de TES en UVR



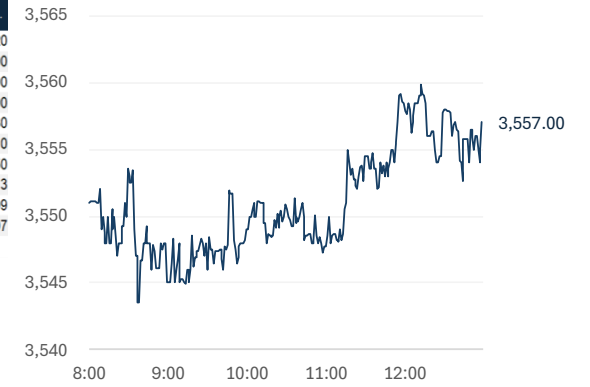
Fuente: Bloomberg

### Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.47%	6.64%	(17.30)	6.88%	(4.18)	1.20
abr-29	7.02%	7.07%	(4.30)	7.22%	(2.01)	3.00
ene-31	7.32%	7.29%	3.10	7.56%	(2.32)	3.90
mar-33	6.99%	6.91%	7.40	7.25%	(2.67)	5.90
abr-35	6.65%	6.64%	1.50	7.25%	(6.02)	6.80
feb-37	6.73%	6.65%	7.70	7.01%	(2.84)	8.10
mar-41	6.64%	6.55%	8.90	6.94%	(3.01)	9.50
jun-49	6.43%	6.38%	5.10	6.70%	(2.71)	13.13
may-55	6.50%	6.37%	12.30	6.86%	(3.62)	12.99
feb-62	6.57%	6.48%	9.00	6.86%	(2.84)	12.97
Promedio			3.34			

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

