

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo registraron un comportamiento resiliente en una jornada marcada por presiones alcistas en las tasas internacionales y locales. En el entorno externo, la Reserva Federal mantuvo su tasa de interés sin cambios, aunque el tono de la reunión reflejó una mayor división entre los miembros del comité frente al rumbo de la política monetaria. Adicionalmente, el conflicto en Medio Oriente continuó impulsando la volatilidad global, con incrementos relevantes en los precios del petróleo y fortalecimiento del dólar a nivel internacional.

A nivel local, el mercado se vio presionado por el movimiento alcista de los bonos del Tesoro estadounidense y por el posicionamiento e incertidumbre a la reunión del Banco de la República. En este contexto, las curvas de renta fija presentaron desvalorizaciones, especialmente en los instrumentos de mayor duración y en algunos segmentos de deuda privada indexados al IBR. Sin embargo, los títulos de corto plazo y los activos indexados al IPC a corto plazo mostraron un comportamiento más favorable, actuando como factores de estabilidad dentro de los portafolios.

Por su parte, el FIC Capital Inteligente presentó una mayor presión en sus rendimientos diarios, asociada principalmente a las desvalorizaciones observadas en deuda privada de nodos más largos, coherente con la estrategia y duración característica del fondo; adicionalmente, la dinámica del dólar y el entorno de incertidumbre global incidieron sobre la valoración diaria de las posiciones con exposición cambiaria. A pesar de ello, el comportamiento del fondo continúa siendo positiva acorde a con su horizonte de inversión y la composición estratégica del portafolio.



## Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de desvalorización en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de 4.79 puntos básicos, desvalorización marcada en el nodo de 30 días con 24.77 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de depreciación en promedio de 0.23 puntos básicos, con presiones en la parte corta de la curva, especialmente en los nodos de 30 y 184 días con (4.5) y (2.9) puntos básicos, y desvalorizaciones en nodos de mayor duración. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de desvalorización en promedio de 16.09, especialmente en los nodos de 365, 549 y 730 días con 24.4, 28.02 y 32.5 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 \$1.36 billones en MT, llegando hasta \$3.36 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.14 billones a \$2.85 billones, registrando un decrecimiento de \$288 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$621 mil millones en Master Trader frente a los \$1.04 billones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$25 mil millones.

### Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.85 Billones




El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **10.93% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.22% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por el aporte de la deuda privada con indexación al IPC y la valorización de los TCOs, permitiendo capturar movimientos positivos en estos segmentos que compensaron la volatilidad del mercado. Con una duración de **148.63 días**, una volatilidad del **0.16%** y un índice de Sharpe de **64.11**, el portafolio demuestra una selección técnica de activos eficiente que prioriza la estabilidad y la captura de valor en los tramos cortos y medios de la curva pública y privada.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 428 Mil Millones




El FIC Objetivo reportó una rentabilidad del **10.01% e.a.** en los últimos 30 días y del **7.84% e.a.** en el periodo de 180 días. El resultado de la jornada se vio respaldado por la contribución de los títulos de deuda privada atados a la inflación, principalmente en el espectro de corto plazo, junto con la apreciación de los instrumentos de tesorería (TCOs) que actuaron como refugio ante las desvalorizaciones generalizadas. Con una duración de **82.05 días**, una volatilidad del **0.10%** y un índice de Sharpe de **92.29**, el fondo reafirma su perfil conservador al mitigar los riesgos de mercado mediante una estructura de baja sensibilidad y alta calidad crediticia.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente reportó una rentabilidad del **10.56% e.a.** en los últimos 30 días y del **6.15% e.a.** en el año. El fondo experimentó una rentabilidad negativa en la jornada debido a las presiones de la divisa estadounidense y las desvalorizaciones registradas en los nodos más largos de la deuda privada; sin embargo, mantiene resultados positivos en horizontes extendidos gracias a su estructura técnica. Con una duración de **400.34 días**, una volatilidad del **0.35%** y un índice de Sharpe de **29.55**, el portafolio continúa ejecutando su estrategia de inversión de largo plazo, aprovechando su mayor sensibilidad para capitalizar futuras recuperaciones en las curvas de rendimiento y la exposición cambiaria.



## Comportamiento nacional e internacional

EE.UU: Las ordenes de bienes durables crecieron 0,8% m/m en marzo, superior al crecimiento de 0,5% m/m que esperaba el promedio de analistas y en contraste con la contracción de 1,2% en febrero. Al retirar del indicador el componente más volátil de las compras de bienes de transporte, el crecimiento de las ventas se desaceleró menos de lo que esperaban los analistas, al registrar un crecimiento de 0,9% m/m, aunque inferior al de 1,2% m/m en febrero, fue significativamente más alto al de 0,4% m/m que esperaba el promedio de analistas. La resiliencia de la actividad económica ratifica la expectativa de tasas de interés inalteradas en la reunión de hoy de la Fed. Será muy importante en la rueda de prensa, la evaluación de las presiones inflacionarias provenientes de la guerra con Irán, para ratificar las expectativas de que las tasas de interés permanecerán inalteradas a lo largo del año. Los mercados estarán atentos también a cualquier pronunciamiento de Jerome Powell en la que sería su última intervención como presidente de la Fed, pues en mayo termina su mandato. Los periodistas indagarán si su intención es seguir en la posición de gobernador con voz y voto en las siguientes sesiones. Todo en un ambiente de mucha incertidumbre pues el congreso no ha ratificado en el cargo a Kevin Warsh, nombrado por el presidente Donald Trump, y se debate si a partir de mayo continuaría al mando el vicepresidente de la Fed Philip Jefferson, mientras se resuelve la ratificación en el congreso de Kevin Warsh.

Chile: En línea con las expectativas de la mediana de analistas y del mercado financiero, el Banco Central de Chile decidió por unanimidad mantener la tasa de política monetaria en 4,50%. En el comunicado de prensa expresaron que la actividad económica muestra señales mixtas, pues los indicadores mensuales de oferta e inversión han mostrado deterioros, mientras que los asociados al consumo se mantienen. Por otro lado, la inflación anual continúa cerca a la meta de inflación, aunque las presiones al alza han aumentado por cuenta de los incrementos de los precios de las materias primas, en un escenario internacional más incierto. De hecho, la mediana de analistas espera que el Banco mantenga inalterada la tasa en lo que resta del año. En contraste el mercado financiero incorpora la posibilidad de un incremento de la tasa de interés en septiembre, hasta ubicarla en 4,75%.

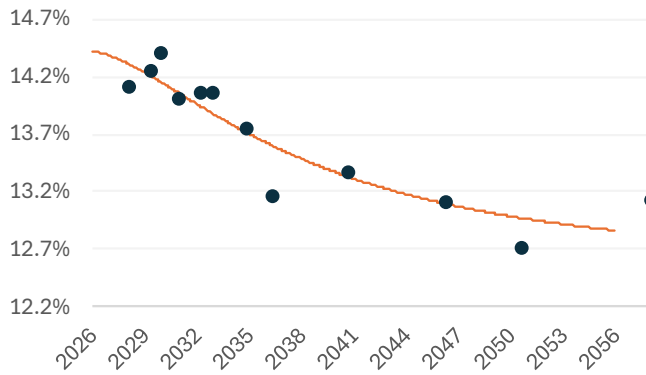
	29-abr-26	28-abr-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	48861,8	49141,9	-0,57%
<b>S&amp;P 500</b>	7133,3	7138,8	-0,08%
<b>Euro Stoxx 50</b>	5816,5	5836,1	-0,34%
<b>Brent (US/Barril)</b>	119,8	111,3	7,64%
<b>WTI (US/Barril)</b>	107,8	99,9	7,83%
<b>USDCOP</b>	3627,9	3602,0	0,72%



Síguenos en nuestras redes sociales



### Curva de TES en pesos



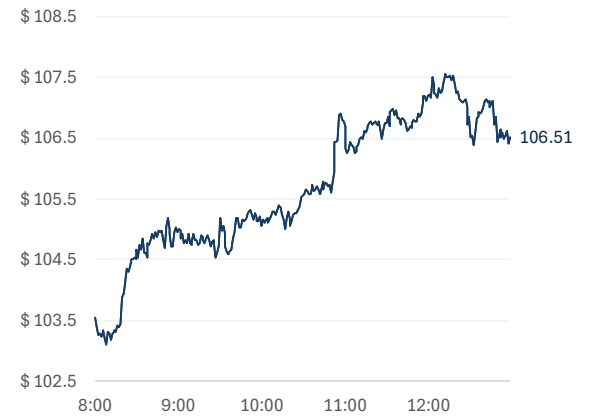
Fuente: Bloomberg

### Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.07%	11.05%	2.30	12.19%	(11.19)	0.69
nov-27	13.82%	13.65%	17.50	13.95%	(1.24)	1.82
abr-28	14.06%	13.93%	12.20	13.91%	1.49	2.18
ago-29	14.24%	14.18%	5.90	13.77%	4.69	3.10
feb-30	14.32%	14.27%	5.40	14.07%	2.48	4.01
sep-30	14.15%	14.01%	14.20	13.87%	2.88	4.23
mar-31	14.02%	13.88%	14.20	13.67%	3.47	5.08
jun-32	14.00%	13.83%	16.90	13.52%	4.82	4.57
feb-33	14.11%	13.88%	23.00	13.50%	6.08	6.34
oct-34	13.52%	13.39%	13.00	13.12%	4.02	5.37
ene-35	13.69%	13.60%	8.70	13.59%	0.93	7.05
jul-36	13.13%	13.08%	5.60	12.83%	2.99	7.29
nov-40	13.35%	13.28%	7.30	13.14%	2.19	7.61
may-42	13.06%	13.05%	0.70	13.04%	0.21	7.80
jul-46	13.13%	13.02%	11.10	12.96%	1.65	9.85
oct-50	12.69%	12.68%	1.50	12.82%	(1.25)	7.86
mar-58	13.08%	13.03%	5.20	13.20%	(1.24)	8.86
Promedio			9.69			

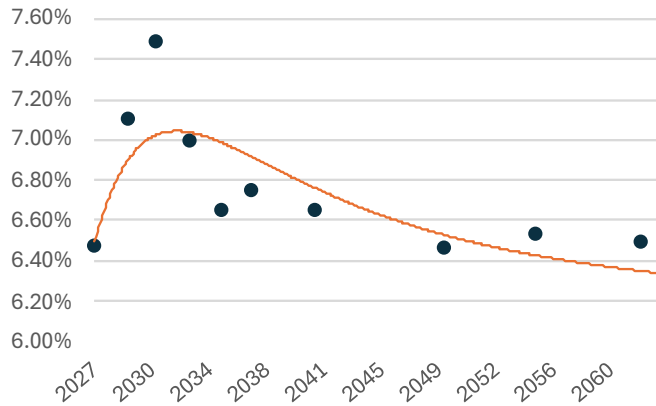
Fuente: Precia

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



Fuente: Bloomberg

### Curva de TES en UVR



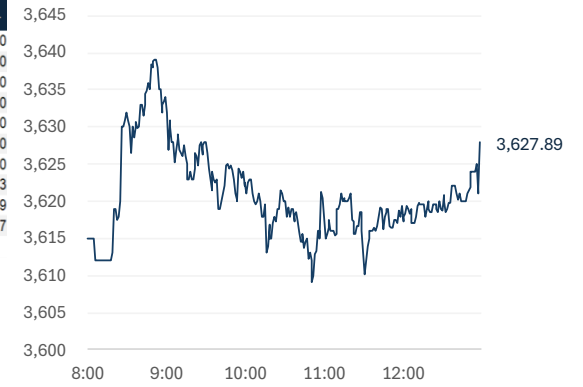
Fuente: Bloomberg

### Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.50%	6.47%	2.80	6.88%	(3.82)	1.20
abr-29	7.09%	7.10%	(1.00)	7.22%	(1.31)	3.00
ene-31	7.48%	7.42%	6.50	7.56%	(0.71)	3.90
mar-33	7.06%	7.03%	3.30	7.25%	(1.94)	5.90
abr-35	6.68%	6.65%	3.30	7.25%	(5.70)	6.80
feb-37	6.75%	6.72%	2.80	7.01%	(2.59)	8.10
mar-41	6.70%	6.66%	3.40	6.94%	(2.46)	9.50
jun-49	6.47%	6.39%	8.40	6.70%	(2.30)	13.13
may-55	6.53%	6.46%	5.60	6.86%	(3.23)	12.99
feb-62	6.52%	6.54%	(1.40)	6.86%	(3.34)	12.97
Promedio			3.37			

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

