

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron rentabilidades positivas, en un entorno donde la renta fija local logró sostener valorizaciones a pesar de un contexto macroeconómico exigente, marcado por retos fiscales y expectativas de una política monetaria aún restrictiva.

En el mercado de deuda pública, la curva de TES mostró un comportamiento favorable, con valorizaciones recientes en la tasa fija que han sido respaldadas por una menor presión de oferta por parte del Gobierno y por niveles de entrada que continúan siendo atractivos. Este desempeño se da en medio de la expectativa de nuevas alzas en la tasa de intervención por parte del Banco de la República, en respuesta a presiones inflacionarias persistentes, lo que mantiene a los inversionistas cautelosos frente a la trayectoria futura de las tasas.

A nivel macroeconómico, el panorama fiscal continúa siendo uno de los principales focos de atención, con proyecciones de déficit elevadas hacia 2026 ante presiones de gasto y un recaudo tributario aún débil, lo que refuerza la dependencia de la deuda interna como fuente de financiamiento. En contraste, el mercado laboral ha mostrado señales positivas con una mejora en la tasa de desempleo, lo que aporta algo de estabilidad al contexto económico.

Por su parte, la deuda privada continuó siendo el principal motor de valorización de los portafolios, con un comportamiento favorable en instrumentos indexados a IBR, los cuales presentaron descensos en tasas a lo largo de distintos tramos de la curva. Este entorno favoreció especialmente los segmentos de corto y mediano plazo, impulsando la valoración de los fondos. En conjunto, estos factores explican el comportamiento positivo de los tres fondos, en línea con su estrategia de inversión y su exposición a diferentes segmentos de la renta fija local.



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 1.83 puntos básicos, con desvalorización marcada en los nodos de 92 y 273 días con 5.4 y 7.4 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de depreciación, con desvalorización puntual en el nodo de 549 días, con 11.56 puntos básicos, para un promedio de 2.29 puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de ligero aumento de valor, con valorización marcada en el nodo de 273 días con (8.1) puntos básicos para un promedio de (1.04) 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 \$771 mil millones en MT, llegando hasta \$1.25 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.31 billones a \$1.29 billones, registrando un decrecimiento de \$1.02 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$95 mil millones en Master Trader frente a los \$137 mil millones 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: 1.83 Billones




El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **10.54% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.08% e.a.** en el último año. El comportamiento de la jornada estuvo fundamentado en la exposición a TCO y títulos de tasa fija en IBR, los cuales capturaron de manera eficiente el descenso en los rendimientos del mercado. Con una duración de **130.79 días** y una volatilidad de **0.17%**, el portafolio registró un índice de Sharpe de **50.89**, este resultado refleja una estructura técnica robusta que permite capitalizar las oportunidades en los tramos de deuda privada y pública.




Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 424 Mil Millones




El FIC Objetivo alcanzó una rentabilidad mensual del **9.81% e.a.** y del **7.46% e.a.** a 180 días. El desempeño diario fue impulsado principalmente por la valoración de los TCO y la deuda en tasa fija indexada al IBR, activos que presentaron una dinámica de recuperación estable durante la sesión. El fondo mantiene una duración de **72.52 días**, lo que, sumado a una volatilidad de apenas **0.09%**, se traduce en un índice de Sharpe de **97.8**, consolidando un comportamiento altamente eficiente y consistente con su perfil de gestión en el corto plazo.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad del **6.83% e.a.** a 30 días y del **6.01% e.a.** en términos anuales. El driver del día se centró en la valorización de la deuda pública en tasa fija y el comportamiento del dólar, factores que permitieron capturar valor en los nodos con mayor sensibilidad de la curva de rendimientos. Con una duración de **404.50 días** y una volatilidad del **0.61%**, el portafolio cerró con un índice de Sharpe de **4.73**. Este desempeño demuestra un aprovechamiento estratégico de las variables macroeconómicas para fortalecer el valor de la unidad.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: La mediana de analistas espera que el Banco de la República incremente la tasa de interés en 100 Pbs en la reunión de mañana, hasta ubicarla en 11.25%. Una mayoría amplia de 18 analistas encuestados por el CitiBank esperan un incremento de 100 Pbs, vs solamente 7 que proyecta un incremento de 75 pbs. Las expectativas han cambiado de forma significativa en las últimas semanas, pues en las encuestas de Fedesarrollo y del Banco de la República realizadas las primeras semanas de marzo la mediana de analistas esperaba un incremento de 75 pbs. En Bancóldex desde inicios del mes pronosticamos un incremento de 100 pbs. Será muy importante escuchar los argumentos presentados por el gerente Leonardo Villar, en representación del grupo mayoritario de codirectores que continúan preocupados por el des anclaje de las expectativas de inflación. El des anclaje de las expectativas de inflación sigue presente, tanto en las encuestas a los analistas económicos, como en los mercados financieros (expectativa de inflación que se puede derivar de las cotizaciones de los títulos de renta fija vs los de UVR). Nosotros y la mediana de analistas proyectamos que el Banco de la Republica realizará un último incremento de la tasa de interés en la reunión de abril, hasta ubicarla en 11.75%, nivel en el que se mantendrá inalterada hasta final del año. Será muy importante la evolución de la inflación y de la actividad económica para evaluar el balance de riesgos, pues creemos que la desaceleración de la actividad económica contendrá la necesidad de mayores incrementos en la tasa de interés de referencia.

Mundo: Durante el fin de semana, se registraron nuevas escaladas en la guerra en Medio Oriente y en Ucrania. En Medio Oriente, la guerra entre Irán, Estados Unidos e Israel mostró una nueva escalada tras una serie de ataques aéreos israelíes sobre Teherán que afectaron infraestructura estratégica y provocaron cortes de energía, mientras Irán respondió con el lanzamiento de misiles y drones hacia Israel y hacia países del Golfo. Además, aliados de Irán, los hutíes de Yemen, ampliaron su participación con acciones contra objetivos israelíes y amenazas al tránsito marítimo. En paralelo, Washington informó un entendimiento limitado con Teherán para permitir el paso de 20 petroleros por el estrecho de Ormuz, en un contexto de contactos diplomáticos sin un alto al fuego y con reportes sobre preparativos militares adicionales por parte de Estados Unidos. Adicionalmente, el conflicto entre Rusia y Ucrania volvió a ser noticia, con avances militares rusos en poblados de las regiones de Járkov y Zaporíyia, nuevos ataques rusos contra infraestructura de transporte ucraniana, y acciones ucranianas dirigidas a la industria energética rusa, mientras el presidente Zelenski realizó una gira por países del Golfo para reforzar apoyos en defensa aérea y expresó preocupación por el posible desplazamiento de la atención internacional debido a la escalada simultánea en Medio Oriente.

Estados Unidos: Esta semana se darán a conocer los datos del mercado laboral en EE.UU. El promedio de analistas espera un aumento en las nóminas no agrícolas de 55 mil en marzo, en



Síguenos en nuestras redes sociales



contraste con la caída de 92 mil en febrero. Sin embargo, la recuperación en la generación de nuevos puestos de trabajo no permitirá aún una reducción en la tasa de desempleo que se espera se mantenga inalterada en 4.4%. Cabe recordar que el balance de riesgos de la Fed ha cambiado de forma significativa en los últimos meses, pues las preocupaciones por el mercado laboral se disiparon y las preocupaciones por un des anclaje de las expectativas de inflación han aumentado. Los mercados financieros disiparon la posibilidad de nuevos recortes de las tasas de interés de la Fed a lo largo del año, a pesar de que el dotplot de expectativas de la Fed

sigue incorporando la posibilidad de un recorte, y la mediana de analistas la posibilidad de dos recortes.

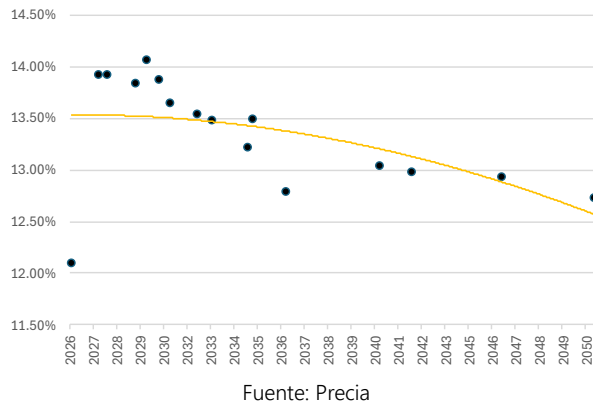
	30-mar-26	27-mar-26	Variación Diaria
Dow Jones	45216.7	45166.6	0.11%
S&P 500	6343.8	6368.9	-0.39%
Euro Stoxx 50	5544.1	5505.8	0.70%
Brent (US/Barril)	107.4	105.3	1.97%
WTI (US/Barril)	102.9	99.64	3.25%
USDCOP	3671.8	3666.0	0.16%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



Fuente: Precia

Variaciones de los TES en Pesos

	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.10%	12.24%	(13.80)	12.29%	(1.87)	0.69
nov-27	13.93%	13.93%	(0.40)	13.96%	(0.34)	1.82
abr-28	13.93%	13.95%	(1.30)	13.97%	(0.33)	2.18
ago-29	13.84%	13.91%	(6.30)	14.03%	(1.88)	3.10
feb-30	14.07%	14.07%	(0.10)	14.25%	(1.79)	4.01
sep-30	13.88%	13.91%	(3.50)	14.08%	(2.04)	4.23
mar-31	13.66%	13.71%	(5.00)	14.03%	(3.74)	5.08
jun-32	13.54%	13.56%	(2.10)	13.94%	(3.98)	4.57
feb-33	13.49%	13.54%	(4.90)	13.89%	(4.02)	6.34
oct-34	13.23%	13.19%	4.00	13.63%	(4.02)	5.37
ene-35	13.50%	13.52%	(2.10)	13.94%	(4.37)	7.05
jul-36	12.80%	12.93%	(13.00)	13.38%	(5.79)	7.29
nov-40	13.05%	13.17%	(12.10)	13.82%	(7.71)	7.61
may-42	12.99%	13.01%	(2.40)	13.64%	(6.55)	7.80
jul-46	12.94%	13.02%	(8.10)	13.82%	(8.88)	9.85
oct-50	12.73%	12.81%	(8.00)	13.23%	(5.02)	7.86
mar-58	13.17%	13.26%	(8.40)	13.65%	(4.72)	8.86
Promedio			(5.15)			

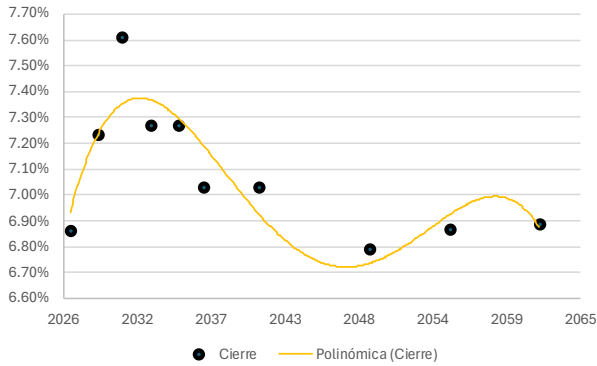
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Investing

Curva de TES en UVR



Fuente: Precia

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	28-feb-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.86%	6.86%	-	5.21%	16.46	1.20
abr-29	7.23%	7.26%	(3.10)	6.22%	10.13	3.00
ene-31	7.61%	7.63%	(1.80)	7.22%	3.85	3.90
mar-33	7.27%	7.23%	3.40	6.86%	4.09	5.90
abr-35	7.27%	7.23%	3.40	6.81%	4.58	6.80
feb-37	7.03%	7.00%	3.30	6.78%	2.44	8.10
mar-41	7.03%	6.99%	3.20	6.89%	1.39	9.50
jun-49	6.79%	6.79%	(0.10)	6.60%	1.87	13.13
may-55	6.87%	6.86%	0.30	6.75%	1.20	12.99
feb-62	6.89%	6.86%	3.00	6.75%	1.35	12.97
Promedio			1.16			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: SET ICAP



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

