

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron resultados positivos en una jornada favorecida por valorizaciones en distintos segmentos de la renta fija local y por el comportamiento del componente cambiario.

En el entorno macroeconómico, el Banco de la República decidió mantener de manera unánime la tasa de interés en 11.25%, contrastando con las expectativas de incrementos por parte de la media de los analistas. El Emisor señaló que, aunque la inflación total y básica continúan en niveles elevados frente a la meta, algunos indicadores de expectativas inflacionarias de corto plazo mostraron moderación, mientras que la actividad económica y el mercado laboral mantienen un comportamiento estable.

El Banco también advirtió que la prolongación del conflicto en Medio Oriente continúa representando un riesgo relevante para la inflación global y local, debido a posibles presiones sobre los precios internacionales de energía, fertilizantes y otras materias primas. En este contexto, el mercado local reaccionó favorablemente a la decisión de estabilidad en tasas, impulsando valorizaciones principalmente en instrumentos de corto plazo y activos indexados.

En renta fija, la deuda privada presentó valorizaciones generalizadas, especialmente en los activos indexados al IBR. Adicionalmente, el fortalecimiento de activos con exposición al dólar contribuyó positivamente al desempeño de algunos portafolios. Este entorno permitió que los fondos mantuvieran una dinámica favorable de rentabilidad, consistente con la estrategia de diversificación y composición de las carteras.




Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de valorización en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de (4.2) puntos básicos, valorización marcada en el nodo de 549 días con (16.1) puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de apreciación en promedio de (1.9) puntos básicos, con presiones a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de 60, 90 y 184 días con (5.1), (9.5) y (5.8) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de valorización en promedio de (8.5), especialmente en los nodos de 184, 365 y 549 días con (12.2), (23.8) y (14.9) 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 \$1.62 billones en MT, llegando hasta \$1.73 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.85 billones a \$2.55 billones, registrando un decrecimiento de \$305 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$431 mil millones en Master Trader frente a los \$621 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$293 mil millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 2.03 Billones**




El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **11.55% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.25% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo respaldado por la valorización generalizada en el segmento de renta fija privada, donde el fondo logró capturar los movimientos positivos de los márgenes corporativos que se tradujeron en una apreciación efectiva de la unidad. Con una duración de **138.03 días**, una volatilidad del **0.16%** y un índice de Sharpe de **63.97**, el portafolio mantiene una gestión eficiente orientada a extraer valor de los activos de crédito local, demostrando resiliencia y una adecuada compensación frente al riesgo asumido en sus posiciones.



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 **10.31% e.a.** en los últimos 30 días y del **7.90% e.a.** en el periodo de 180 días. El resultado de la jornada se vio favorecido por la apreciación en los títulos de deuda pública de corto plazo, permitiendo que la estrategia capitalizara la caída en las tasas de los TCO para potenciar el rendimiento diario. Con una duración de **84.37 días**, una volatilidad del **0.10%** y un índice de Sharpe de **91.96**, el fondo reafirma su perfil de estabilidad al utilizar una selección técnica de activos de baja sensibilidad, lo que asegura una dinámica de crecimiento constante.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente reportó una rentabilidad del **11.90% e.a.** en los últimos 30 días y del **6.16% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por la valorización de los títulos con indexación a la divisa estadounidense, factor que permitió capturar un diferencial positivo por el comportamiento cambiario y diversificar eficientemente las fuentes de retorno. Con una duración de **407.31 días**, una volatilidad del **0.36%** y un índice de Sharpe de **27.68**, el fondo continúa aprovechando su mayor sensibilidad para posicionarse en activos de cobertura que optimizan el retorno mediante una dinámica de precios vinculada a factores macroeconómicos.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: La confianza comercial aumentó a 22,8 puntos en marzo, por encima de los 22,6 en febrero y de los 21,8 en marzo de 2025. La mejora en la confianza comercial se dio gracias a una des acumulación de las existencias y a pesar de una leve reducción en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. En contraste, la confianza industrial volvió a terreno negativo al ubicarse en -2,3 en marzo, en contraste con los 0,9 puntos positivos en febrero y los 2,1 positivos en marzo del año anterior. La caída en la confianza industrial se dio por cuenta de un deterioro en el nivel actual de pedidos y a una reducción en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Cabe destacar que, a pesar del deterioro en marzo, en el promedio móvil al mismo mes, la confianza industrial mejoró en comparación al cierre del año anterior. De hecho, se redujo de forma significativa el porcentaje de empresas que consideraban debían reducir su planta de trabajadores en el último trimestre, pues actualmente el 17% de la empresa considera va a disminuir su planta de trabajadores, significativamente por debajo del 29% que consideraba esos recortes en la encuesta de diciembre. Además, el 75% de las empresas considera va a mantener su planta de trabajadores, superior el 61% que consideraba la mantendría en la encuesta de diciembre.

EE.UU: La FED dejó inalteradas sus tasas de interés en el rango de 3,5% a 3,75% como esperaban los analistas y el mercado en su reunión de ayer. La mayoría de miembros de la Fed mantuvieron en

el comunicado de prensa la frase: "Al considerar la magnitud y el momento de los ajustes adicionales al rango objetivo de la tasa de fondos federales, el Comité evaluará cuidadosamente los datos disponibles, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos". Sin embargo, tres miembros que apoyaban mantener las tasas de interés inalteradas dejaron reflejado en el comunicado su desacuerdo en la "inclusión de una tendencia expansiva en la declaración en este momento", lo que deja en evidencia su preocupación sobre la evolución de las expectativas de inflación presionadas por la guerra con Irán. Cabe recordar que tanto los miembros de la Fed como la mediana de analistas económicos estiman que a lo largo del año hay la posibilidad de un recorte de 25 pbs de las tasas de interés. En contraste el mercado financiero tiene descartado ese movimiento en la curva swap de los tesoros.

El PIB registró un crecimiento de 2,0% t/a en 1T26, recuperándose desde el crecimiento de tan solo 0,5% t/a en 4T25 (afectado por el cierre del gobierno más largo de la historia de EE.UU), pero levemente por debajo del 2,3% t/a que esperaba el promedio de analistas. La recuperación del PIB se dio gracias a una contribución positiva del gasto público, que había restado en el trimestre previo y a una aceleración en el crecimiento de la Inversión Fija. En contraste, el consumo de los hogares registró una desaceleración en su crecimiento y las exportaciones netas restaron al crecimiento, por cuenta de unas importaciones que crecieron más de lo que lo hicieron las exportaciones. El consumo de los hogares registró un



Síguenos en nuestras redes sociales



crecimiento de 1,6% t/a en 1T26, por debajo del de 1,9% t/a en 4T25, aunque superior al 1,4% t/a que estaba esperando el promedio de analistas. Los resultados ratifican la expectativa de una aceleración en el crecimiento económico en el consolidado del año pues el promedio de analistas espera que la economía norteamericana crezca 2,2% a/a, superior al crecimiento de 2,1% en 2025, pero también demuestran que la evolución de la guerra con Irán podría implicar un cambio en las expectativas de mediano plazo.

Eurozona: En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado financiero, el Banco Central Europeo (BCE) dejó inalterada la tasa de interés de depósitos en 2.0%. En el comunicado de prensa, el Consejo de Gobierno señaló que la información reciente ha sido en general coherente con su evaluación previa del panorama inflacionario, aunque destacó que se han intensificado los riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento, principalmente como consecuencia del conflicto en Medio Oriente y el aumento de los precios de la energía. En la conferencia de prensa, Christine Lagarde señaló los riesgos a la baja en el crecimiento, dado un contexto inflacionario que desincentiva la inversión y afectan negativamente los ingresos reales, lo que afecta la demanda interna, que sigue siendo el principal motor de crecimiento. Además, indicó que en la reunión a pesar de que decidieron por unanimidad mantener inalteradas las tasas, discutieron la posibilidad de incrementarlas, sin embargo, el contexto actual se encuentra todavía en el escenario base y acciones futuras dependerán de la información disponible.

El PIB se desaceleró más de lo que esperaba el promedio de los analistas. En 1T26 el PIB aumentó 0,8% a/a, inferior al de 0,9% a/a que esperaba el promedio de los analistas y del de 1,3% a/a registrado en 4T25. Adicionalmente, la inflación se aceleró hasta 3,0% a/a en abril, desde la de 2,6% a/a en marzo, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. El resultado estuvo explicado por la aceleración en los precios de la energía, alimentos y bienes no energéticos, en contraste con la desaceleración en los precios de los servicios. De hecho, la inflación subyacente se desaceleró hasta 2,2% a/a en abril, cómo esperaba el promedio de analistas y por debajo de la de 2,3% a/a en el mes anterior. Los datos conocidos mantuvieron las expectativas del mercado financiero de que el BCE realice dos incrementos de 25 pbs en las tasas de interés en las reuniones de junio y septiembre, hasta ubicar la tasa de depósitos en 2,5%.

Brasil: En línea con lo que esperaba la mediana de analistas, el Banco Central de Brasil continuó con el ciclo de recortes de la tasa de interés iniciado marzo al disminuir la tasa Selic 25 pbs, hasta el 14,5%. El Comité subrayó un entorno externo aún incierto, marcado por los conflictos en Medio Oriente y su impacto sobre los precios de materias primas y las condiciones financieras globales. En el frente interno, destacó una moderación gradual de la actividad, con un mercado laboral resiliente y una inflación que ha repuntado, manteniendo las expectativas por encima de la meta. Sin embargo, "El Comité consideró oportuno continuar con el ciclo de calibración de la política monetaria, dado que el período prolongado del Selic



Síguenos en nuestras redes sociales



en un nivel contractivo proporcionó evidencia sobre la transmisión de la política monetaria a la desaceleración económica, creando las condiciones para realizar ajustes al ritmo y la extensión de esta calibración, a fin de asegurar la convergencia hacia la meta de inflación". La mediana de analistas económicos espera que el Banco Central continúe recortando la tasa de interés hasta ubicarla en 12,25% al cierre de este año.

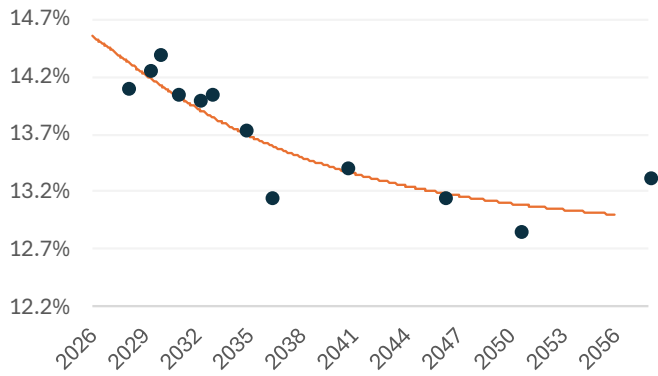
	30-abr-26	29-abr-26	Variación Diaria
Dow Jones	49651,8	48861,8	1,62%
S&P 500	7215,9	7136,0	1,12%
Euro Stoxx 50	5881,5	5816,5	1,12%
Brent (US/Barril)	114,0	118,0	-3,41%
WTI (US/Barril)	105,2	106,9	-1,57%
USDCOP	3634,3	3627,9	0,18%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



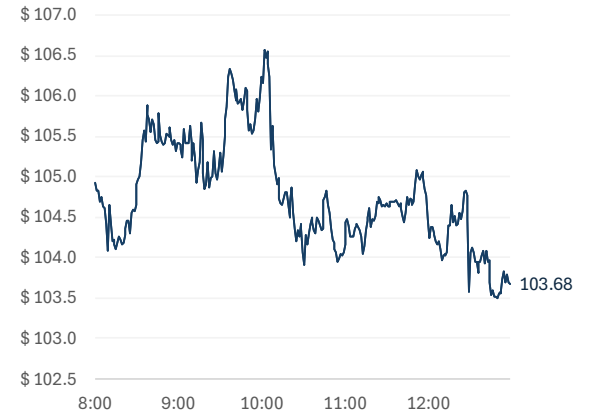
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.10%	11.07%	2.30	12.19%	(10.96)	0.69
nov-27	13.83%	13.82%	0.20	13.95%	(1.22)	1.82
abr-28	14.06%	14.06%	0.30	13.91%	1.52	2.18
ago-29	14.25%	14.24%	1.00	13.77%	4.79	3.10
feb-30	14.37%	14.32%	5.20	14.07%	3.00	4.01
sep-30	14.11%	14.15%	(4.30)	13.87%	2.45	4.23
mar-31	14.02%	14.02%	(0.40)	13.67%	3.43	5.08
jun-32	13.98%	14.00%	(1.80)	13.52%	4.64	4.57
feb-33	14.03%	14.11%	(7.80)	13.50%	5.30	6.34
oct-34	13.61%	13.52%	9.00	13.12%	4.92	5.37
ene-35	13.70%	13.69%	1.50	13.59%	1.08	7.05
jul-36	13.09%	13.13%	(4.10)	12.83%	2.58	7.29
nov-40	13.35%	13.35%	(0.90)	13.14%	2.10	7.61
may-42	13.08%	13.06%	1.40	13.04%	0.35	7.80
jul-46	13.11%	13.13%	(1.90)	12.96%	1.46	9.85
oct-50	12.76%	12.69%	7.20	12.82%	(0.53)	7.86
mar-58	13.18%	13.08%	10.20	13.20%	(0.22)	8.86
Promedio			1.01			

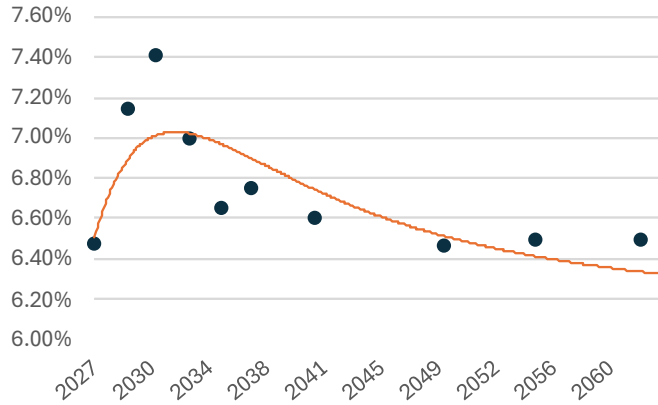
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



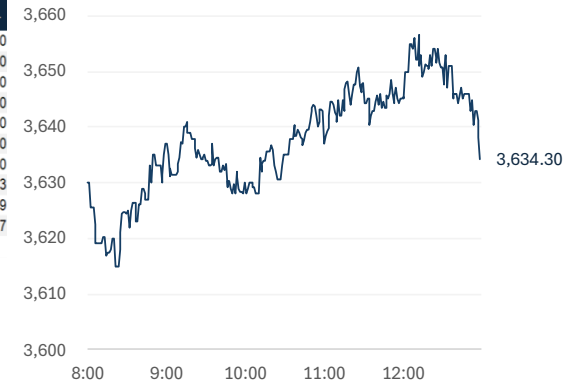
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-mar-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.48%	6.50%	(2.70)	6.88%	(4.09)	1.20
abr-29	7.12%	7.09%	2.80	7.22%	(1.05)	3.00
ene-31	7.45%	7.48%	(3.50)	7.56%	(1.06)	3.90
mar-33	7.02%	7.06%	(3.60)	7.25%	(2.30)	5.90
abr-35	6.65%	6.68%	(3.20)	7.25%	(6.02)	6.80
feb-37	6.70%	6.75%	(5.50)	7.01%	(3.14)	8.10
mar-41	6.60%	6.70%	(9.60)	6.94%	(3.42)	9.50
jun-49	6.44%	6.47%	(3.10)	6.70%	(2.61)	13.13
may-55	6.50%	6.53%	(3.40)	6.86%	(3.57)	12.99
feb-62	6.49%	6.52%	(3.10)	6.86%	(3.65)	12.97
Promedio			(3.51)			

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

