

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron valorizaciones positivas durante la jornada, apoyadas principalmente en el buen desempeño de la deuda privada y de los instrumentos de corto plazo.

Este comportamiento se dio en un entorno de alta volatilidad cambiaria y de ajustes en las expectativas del mercado frente a la política monetaria local, luego de la decisión del Banco de la República de mantener su tasa de interés en 11.25%. Tras esta decisión, el peso colombiano presentó una fuerte depreciación y se ubicó entre las monedas de peor desempeño de la región, en medio de una reducción en las expectativas de tasas futuras. Adicionalmente, el aumento en los precios internacionales del petróleo, impulsado por la escalada del conflicto en Medio Oriente, continuó generando volatilidad en los mercados internacionales y presión sobre las tasas de referencia externas.

En el mercado de renta fija local, los tramos largos de la deuda pública nominal evidenciaron presiones alcistas en tasas, influenciados tanto por el comportamiento de los bonos del Tesoro estadounidense como por el ajuste en las expectativas sobre la senda monetaria local. No obstante, los títulos de corto plazo mantuvieron un desempeño favorable. De igual manera, la deuda privada mostró valorizaciones generalizadas, favoreciendo la generación de rentabilidad en las estrategias con mayor exposición a este segmento.



## 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 (12.6) puntos básicos, valorización marcada en los nodos de 273 y 365 días con (43.7) y (43.1) puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de apreciación en promedio de (0.8) puntos básicos, con presiones en la parte larga de la curva, especialmente en los nodos de 1460 y 1825 días con (2.06) y (2.14) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de valorización en promedio de (37.5), especialmente en los nodos de 92, 184 y 273 días con (54), (65.2) y (57.6) 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 \$354 mil millones en MT, llegando hasta \$1.38 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.55 billones a \$1.23 billones, registrando un decrecimiento de \$1.32 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$483 mil millones en Master Trader frente a los \$431 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$246 mil millones.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.89 Billones




El FIC Fiducoldex reportó una rentabilidad del **12.29% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.31% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo impulsado por la valorización registrada en sus posiciones de deuda privada a tasa fija, capitalizando la caída de rendimientos en el sector corporativo que permitió aumentar el valor de la unidad. Con una duración de **145.45 días**, una volatilidad del **0.16%** y un índice de Sharpe de **62.23**, el portafolio exhibe una selección técnica de activos eficiente, siendo capaz de extraer valor y una alta eficiencia en la compensación del riesgo para el inversionista.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 429 Mil Millones




El FIC Objetivo reportó una rentabilidad del **10.23% e.a.** en los últimos 30 días y del **8.00% e.a.** en el periodo de 180 días. El resultado de la jornada se vio favorecido por la apreciación de los instrumentos de deuda privada en tasa fija, logrando una gestión de valor estable mediante una canasta de activos cuya dinámica de precios se mantuvo resiliente ante las presiones de las curvas soberanas. Con una duración de **82.08 días**, una volatilidad del **0.10%** y un índice de Sharpe de **90.28**, el fondo reafirma su perfil de estabilidad al contar con una estructura de baja sensibilidad a las tasas de interés ayudando a mantener las rentabilidades del fondo.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente reportó una rentabilidad del **12.64% e.a.** en los últimos 30 días y del **6.18% e.a.** en el año. El desempeño de la sesión estuvo liderado por la valorización de los títulos con indexación a la divisa estadounidense, factor que permitió capturar un diferencial positivo por el comportamiento del dólar. Con una duración de **403.89 días**, una volatilidad del **0.38%** y un índice de Sharpe de **25.76**, el fondo continúa aprovechando su estrategia de diversificación en activos de cobertura para optimizar el retorno, manteniendo una postura técnica que busca maximizar el valor de la unidad.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: La tasa de desempleo se redujo hasta 8,2% en marzo, por debajo de la de 9,6% en el mismo mes del año anterior. De hecho, la tasa de desempleo desestacionalizada se redujo hasta 8,3% en marzo, por debajo de la de 8,4% en febrero. El número de ocupados aumentó en 650 mil personas en marzo, principalmente en los sectores de “Administración pública y defensa” y “Actividades financieras y de seguros”, en contraste con la salida de trabajadores en los sectores Agrícolas, de “Industrias manufactureras”. El tipo de ocupación que más generó puestos de trabajo fue el de “Trabajador por cuenta propia”, seguido por el tipo de ocupación de “Obrero y empleado particular”. La resiliencia del mercado laboral no es uniforme a lo largo del país, pues se registraron aumentos en las tasas de desempleo en ciudades como Cartagena, Armenia, Santa Marta, y Medellín. La informalidad siguió reduciéndose hasta el 55,6% en marzo, por debajo de la de 57,7% en el mismo mes del año anterior, aunque se presentaron aumentos en la informalidad de sectores como los de “Alojamiento y servicios de comida” y en ciudades como las de Cúcuta, Cali y Pereira. Cabe recordar que el mercado laboral reacciona rezagado a la actividad económica, con lo que ante la desaceleración que se ha presentado del PIB, el mercado laboral podría perder su resiliencia e iniciar un ciclo de estabilización o deterioro en el mediano plazo.

En una decisión unánime, el Banco de la República mantuvo la tasa de interés inalterada en 11,25%, en contravía a la proyección de una mayoría amplia de analistas que pronosticaban un incremento de

50 pbs. En el comunicado de prensa el Banco argumentó que la decisión estuvo guiada por: i) En marzo la inflación total se situó en 5,6% superando en 46 pbs el dato de diciembre. La inflación básica sin alimentos ni regulados también aumentó y se ubicó en 5,8%, cerca de 80 pbs por encima del registro de diciembre. ii) Las expectativas de inflación a plazos de un año o más se redujeron, pero aquellas obtenidas de las encuestas para fin de 2026 volvieron a aumentar. iii) Los indicadores de seguimiento de la economía como la demanda de energía, la producción manufacturera, el comercio minorista y el comercio exterior de bienes, apuntan a que el crecimiento de la economía en el primer trimestre superaría el registrado en el último trimestre de 2025. iv) El mercado laboral se mantiene dinámico, con niveles de desempleo históricamente bajos y tendencias crecientes en el empleo asalariado. v) La prolongación del conflicto en Medio Oriente podría resultar en mayores presiones al alza sobre los precios internacionales de la energía, los fertilizantes y los precios internacionales de algunos bienes, al igual que en un apretamiento de las condiciones financieras externas para el país. El promedio de analistas proyecta que las presiones inflacionarias continuarán a lo largo del año, con lo que la inflación aumentaría hasta 6,44% a/a, significativamente por encima de la de 5.56% a/a en marzo, lo que harán necesarios nuevos incrementos de la tasa de interés del Banco de la República. La mediana de analistas estima que en junio de este año las tasas de interés se ubicarán en 12,25%.



Síguenos en nuestras redes sociales



EE.UU: El ISM manufacturero se mantuvo en 52,7 puntos en abril, el mismo nivel alcanzado en marzo y por debajo de los 53,2 puntos que esperaba el promedio de analistas. La estabilidad en el ISM consolidado se dio en medio de un incremento en las ordenes, que fue compensado por un deterioro en las expectativas de empleo y de precios. El ISM manufacturero completa 4 meses consecutivos en zona de expansión, al haberse recuperado de la zona de contracción que mantuvo entre marzo y diciembre de 2025, en medio de la incertidumbre en materia arancelaria. La recuperación del sector se da posterior al pronunciamiento de la Corte Constitucional que declaró ilegales los aranceles recíprocos del presidente Trump. Esta semana se dará a conocer el ISM de servicios, para el que el promedio de analistas espera una desaceleración hasta 53,7 puntos en abril, por debajo de los 54,0 puntos en marzo, con lo que completaría dos meses consecutivos de desaceleración, frenando un ciclo de aceleración que se había presentado desde finales del año anterior. Los resultados mixtos de las encuestas dejan en evidencia la incertidumbre frente a la resiliencia de la actividad económica ante las presiones inflacionarias provenientes de la guerra con Irán.

Chile: La actividad económica sorprendió a la baja en marzo, al contraerse por tercer mes consecutivo. El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) se contrajo 0,1% a/a en marzo, en contraste con el crecimiento positivo de 0,5% que esperaba el

promedio de analistas, pero por debajo de la contracción de 0,3 % a/a en el mes anterior. El resultado obedeció a una mayor contracción en la producción de bienes, y a pesar de la aceleración del sector comercial y de servicios. Los resultados podrían sesgar aún más a la baja la desaceleración de la actividad económica que estiman los analistas. El promedio de analistas espera un crecimiento de 2,1% a/a en 2026, por debajo del de 2,4% en 2025. Ante la debilidad de la actividad económica, y a pesar de presiones al alza en la inflación, la mediana de analistas espera que el Banco Central de Chile mantenga estable la tasa de política monetaria en 4,5% en lo que resta del año. En contraste, los mercados financieros esperan un incremento de 25pb en la tasa de política antes que termine el año. Sin embargo, retrasaron la posibilidad de ese incremento a octubre, descartando el incremento en septiembre que consideraban antes de que se conociera el dato de actividad económica.

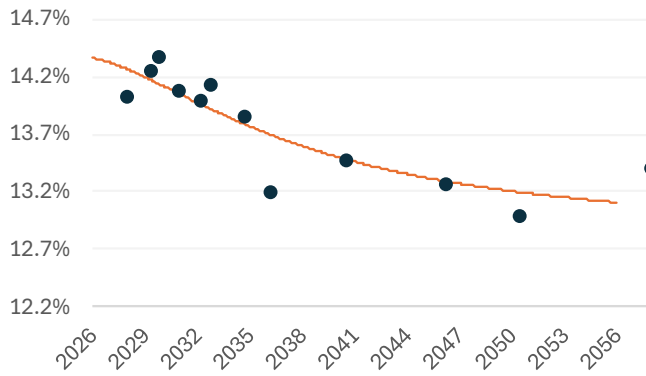
	4-may-26	1-may-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	48941,9	49499,3	<b>-1,13%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	7200,8	7230,1	<b>-0,41%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5763,6	5881,5	<b>-2,00%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	113,7	108,2	<b>5,14%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	105,0	101,9	<b>2,95%</b>
<b>USDCOP</b>	3729,0	3634,3	<b>2,61%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



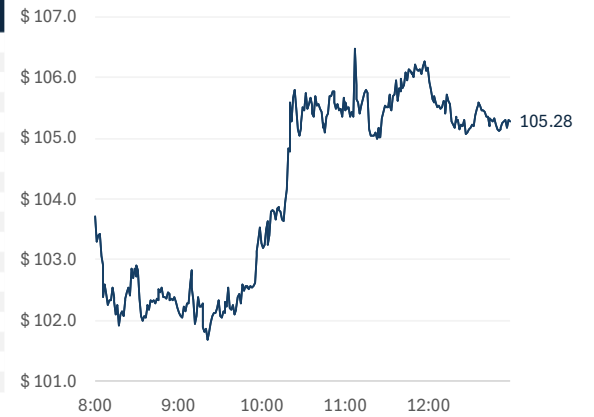
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	10.99%	11.06%	(6.90)	11.10%	(1.07)	0.69
nov-27	13.68%	13.82%	(13.50)	13.83%	(1.42)	1.82
abr-28	13.99%	14.06%	(6.50)	14.06%	(0.69)	2.18
ago-29	14.21%	14.25%	(3.50)	14.25%	(0.35)	3.10
feb-30	14.36%	14.37%	(0.90)	14.37%	(0.09)	4.01
sep-30	14.03%	14.11%	(8.40)	14.11%	(0.82)	4.23
mar-31	14.04%	14.02%	2.50	14.02%	0.26	5.08
jun-32	14.00%	13.98%	1.90	13.98%	0.20	4.57
feb-33	14.12%	14.03%	9.50	14.03%	0.96	6.34
oct-34	13.67%	13.61%	5.20	13.61%	0.52	5.37
ene-35	13.86%	13.70%	15.80	13.70%	1.59	7.05
jul-36	13.19%	13.09%	10.30	13.09%	1.04	7.29
nov-40	13.49%	13.35%	14.60	13.35%	1.46	7.61
may-42	13.28%	13.08%	20.20	13.08%	2.02	7.80
jul-46	13.31%	13.11%	20.40	13.11%	2.05	9.85
oct-50	12.97%	12.76%	20.40	12.76%	2.04	7.86
mar-58	13.40%	13.18%	22.10	13.18%	2.21	8.86
Promedio			6.07			

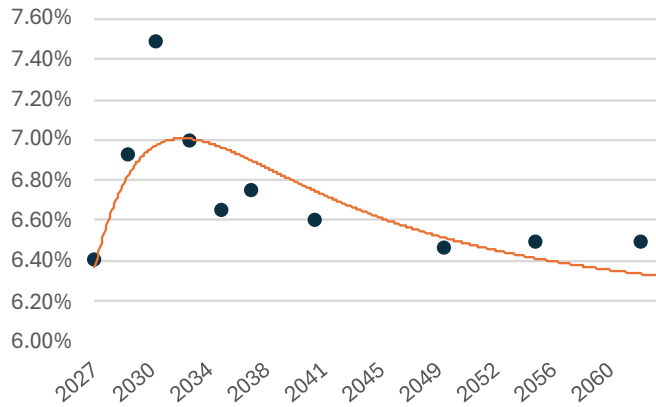
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



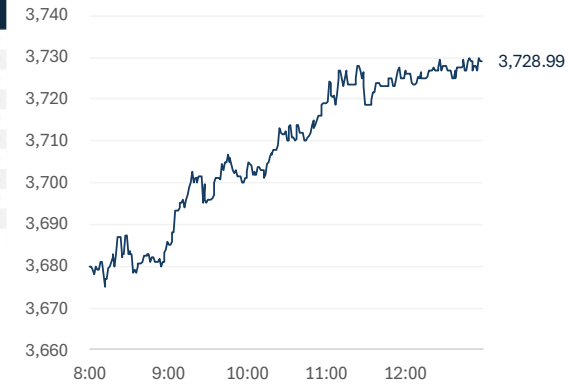
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.30%	6.47%	(16.60)	6.48%	(1.72)	1.20
abr-29	6.93%	7.12%	(18.70)	7.12%	(1.88)	3.00
ene-31	7.41%	7.45%	(3.70)	7.45%	(0.37)	3.90
mar-33	7.00%	7.03%	(2.60)	7.02%	(0.25)	5.90
abr-35	6.64%	6.65%	(1.50)	6.65%	(0.15)	6.80
feb-37	6.69%	6.70%	(0.70)	6.70%	(0.07)	8.10
mar-41	6.60%	6.60%	0.20	6.60%	0.02	9.50
jun-49	6.45%	6.44%	1.20	6.44%	0.12	13.13
may-55	6.51%	6.50%	1.30	6.50%	0.13	12.99
feb-62	6.52%	6.49%	3.30	6.49%	0.33	12.97
Promedio			(3.78)			

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

