

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron resultados positivos en la jornada previa, favorecidos por el mejor comportamiento de los tramos cortos de la renta fija local.

En deuda pública, la curva de TES tasa fija y la de TES UVR presentó desvalorizaciones en referencias medias y largas, mientras que los TCO mostraron valorizaciones que respaldaron el desempeño de los portafolios conservadores. En deuda privada, el comportamiento fue mixto, aunque los activos indexados al IBR se destacaron por una evolución más favorable durante la sesión.

En el entorno macroeconómico, el mercado continuó incorporando la presión asociada a la liquidez del Gobierno Nacional, en un contexto de caja reducida y mayores montos de sobreadjudicación en las subastas de TES de largo plazo. Este factor mantuvo sensibilidad sobre la parte más extensa de la curva soberana. A esto se sumó el aumento reciente del índice de incertidumbre económica en Colombia, reflejando una mayor atención sobre variables fiscales y financieras y un entorno de mercado más cauteloso frente al balance macro local.

Por su parte, las minutas del Banco de la República confirmaron la decisión de mantener la tasa de interés en 11.25%, pero evidenciaron diferencias entre los miembros de la Junta sobre el rumbo de la política monetaria; mientras algunos advirtieron sobre los riesgos derivados de la persistencia de la inflación básica, otros señalaron que una postura más restrictiva podría afectar la actividad económica.



## 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 2.09 puntos básicos, desvalorización marcada en los nodos de 180 y 730 días con 8.8 y 11.8 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de depreciación en promedio de 1.21 puntos básicos, con un comportamiento plano a lo largo de la curva, aumento marcado en el nodo de 550 días con 8.7 puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de valorización en promedio de (1.46), presión especialmente en los nodos de 30, 270 y 550 días con (7.2), (6.1 y (9.3) puntos básicos respectivamente.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$236 mil millones en MT, llegando hasta \$1.57 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.32 billones a \$2.55 billones, registrando un crecimiento de \$234 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$389 mil millones en Master Trader frente a los \$1.08 billones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$306 mil millones.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.85 Billones




El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **12.27% e.a.** a 30 días y de **8.32% e.a.** a 360 días. En la jornada, el comportamiento del portafolio estuvo respaldado por la compresión observada en los TCO y por el mejor tono de la deuda privada indexada al IBR, particularmente en los segmentos de menor plazo, donde se evidenció una presión en tasas. La duración del fondo se ubicó en **147.94 días**, nivel que mantiene una exposición acotada a movimientos en la curva. En materia de riesgo, la volatilidad fue de **0.13%** y el índice de Sharpe de **77.56**, métricas que reflejan una trayectoria de retornos acordes a su perfil conservador.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 429 Mil Millones




El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **10.85% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.04% e.a.** en el periodo de 180 días. El resultado diario estuvo explicado principalmente por la valorización de los TCO, en una sesión en la que este segmento mostró descensos en tasa, favoreciendo los instrumentos de corto vencimiento. Con una duración de **87.22 días**, el fondo conserva una sensibilidad limitada frente a variaciones en mercado. Por su parte, la volatilidad se situó en **0.20%** y el índice de Sharpe en **57.34**, niveles acordes con una exposición limitada a las variaciones del mercado.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **12.64% e.a.** a 30 días y de **6.14% e.a.** a 360 días. Durante la jornada, el desempeño del fondo estuvo determinado por la composición entre deuda privada a tasa fija y referencias indexadas al IBR. La duración fue de **402.21 días**, lo que incorpora una mayor sensibilidad relativa frente a cambios en tasas. En cuanto al riesgo, el fondo registró una volatilidad de **0.36%** y un índice de Sharpe de **31.98**, manteniendo un perfil conservador, aunque con una exposición algo más extensa en plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 5,31 mil millones de dólares en marzo y registraron un crecimiento del 20,9% a/a, significativamente superior al de 11,6% a/a en febrero. La aceleración en el crecimiento de las exportaciones se dio gracias a una recuperación en las tradicionales y a una aceleración en las no tradicionales. Las exportaciones tradicionales registraron un crecimiento de 8,9% a/a en marzo, recuperándose de la caída de 7,0% a/a en febrero, gracias a un mejor desempeño de las exportaciones de petróleo, carbón y ferroníquel (en todos los casos beneficiados por el incremento de los precios internacionales de las materias primas). Adicionalmente se registró una aceleración en el crecimiento de las exportaciones no tradicionales. Cabe destacar que las exportaciones no tradicionales completan 12 meses consecutivos superando el monto de las tradicionales, lo que no tiene precedentes históricos en el país, pues los únicos momentos en los que se repitió este hecho en 2021 y en 2008, nunca supero más de 5 meses consecutivos. Adicionalmente, el Banco de la República corrigió a la baja el pronóstico de déficit de la cuenta corriente en 2026 a 2,5%, por debajo del 2,7% que estimaba en el informe de Política Monetaria en enero. Aunque el déficit estimado es levemente superior al de 2,4% observado en 2025, se encuentra muy por debajo del promedio histórico de 3,8%, lo que demuestra las nulas presiones de depreciación sobre la tasa de cambio.

El equipo técnico de BanRep estima que la inflación se acelerará a lo largo del año hasta 6,40% a/a, muy cerca de la estimación de



6,34% a/a del promedio de analistas, levemente por encima de la de 6,30% a/a que estimaba en el informe de enero, pero significativamente más alta a la de 5,56% a/a observada en marzo. Adicionalmente, BanRep corrigió significativamente a la baja el pronóstico de crecimiento en 2026 hasta 2,4% a/a (nivel que el equipo económico de Bancoldex advirtió desde enero de este año), por debajo del 2,5% que estima el promedio de analistas, y del 2,6% que el equipo técnico de BanRep estimaba en el informe de enero. Así las cosas, el equipo técnico de BanRep estima que la senda estimada de la tasa de interés implícita en su pronóstico macroeconómico es inferior a la esperada por la mediana de analistas, que en la última encuesta disponible proyectaba incrementos de la tasa de interés hasta 12,25% a lo largo de 2026, desde la de 11,25% actual.

EE.UU: El ISM de servicios se ubicó en 53,6 puntos en abril, por debajo de los 53,7 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 54 puntos en marzo. La desaceleración en el sector de servicios se dio por una reducción en las nuevas órdenes, unas menores expectativas de generación de empleo y a fuertes presiones al alza en los precios. La reducción en el ISM completa dos meses consecutivos, después de haber mantenido una tendencia al alza a lo largo de 2025, pero continúa en la zona de expansión. Por otra parte, las nóminas privadas ADP crecieron en 109 mil en abril, por debajo del incremento de 120 mil que esperaba el promedio de analistas, pero recuperándose desde las 61 mil en

Síguenos en nuestras redes sociales



marzo. El promedio de analistas espera que las nóminas no agrícolas (que agrupa el sector público y el privado) aumenten en 65 mil en abril, por debajo de las 178 mil en marzo. Sin embargo, no esperan un deterioro en la tasa de desempleo, pues estiman se quede inalterada en 4,3% en abril, el mismo nivel observado en marzo. El balance de riesgos sigue equilibrado, presentando presiones al alza en las expectativas de inflación, pero con incertidumbre frente a la evolución de la actividad económica y el empleo, con lo que los mercados estiman las tasas de interés de la Reserva Federal, se mantendrán inalteradas a lo largo de 2026.

China: El PMI publicado por el gobierno se deterioró, mientras que el publicado por encuestadoras privadas mostró un repunte. El PMI compuesto publicado por el gobierno se desaceleró hasta los 50,1 puntos en abril, por debajo de 50,5 puntos en el mes anterior, debido a la contracción del indicador de no fabricación, y a la desaceleración en el de fabricación. En contraste, El PMI compuesto de RatingDog de las encuestadoras privadas se aceleró hasta los 53,1 puntos en abril, superior a los 51,5 puntos en el mes anterior,

por cuenta de la aceleración en el PMI de fabricación y de servicios. Las diferencias entre ambas encuestas se explican en que cada una cubre muestras de distinto tamaño, ubicación y tipo de empresas. La encuesta pública se enfoca en grandes compañías que atienden el mercado doméstico, mientras que la de RatingDog en pequeñas firmas orientadas a la exportación. Los resultados entregan resultados mixtos, ante la debilidad de una demanda interna, pero que podría estar compensada por el dinamismo de los socios comerciales. El promedio de analistas estima que el crecimiento del PIB se desacelerare hasta el 4.6% a/a en 2026, por debajo del de 5.0% en 2025.

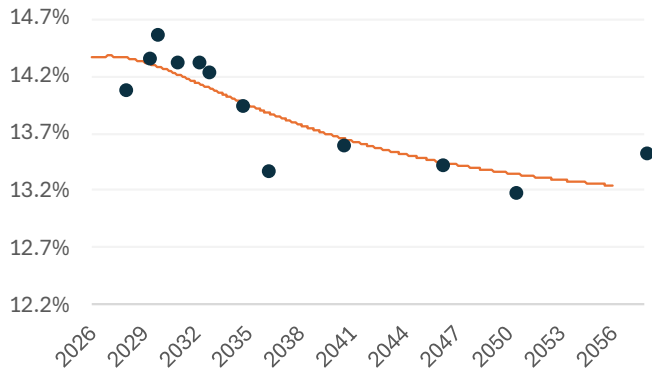
	6-may-26	5-may-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	49910,6	49298,3	<b>1,24%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	7365,1	7259,2	<b>1,46%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	6027,1	5869,6	<b>2,68%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	102,1	109,9	<b>-7,08%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	95,1	102,3	<b>-7,03%</b>
<b>USDCOP</b>	3710,0	3701,2	<b>0,24%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



### Curva de TES en pesos



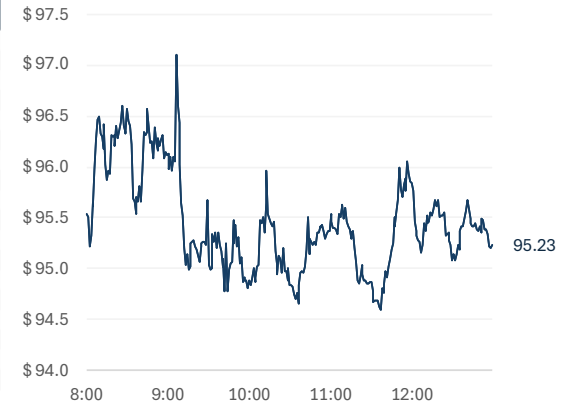
Fuente: Bloomberg

### Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.01%	11.00%	1.30	11.10%	(0.84)	0.69
nov-27	13.76%	13.78%	(2.10)	13.83%	(0.63)	1.82
abr-28	14.12%	14.12%	0.40	14.08%	0.65	2.18
ago-29	14.39%	14.33%	5.80	14.25%	1.38	3.10
feb-30	14.58%	14.54%	3.80	14.37%	2.08	4.01
sep-30	14.49%	14.27%	22.80	14.11%	3.84	4.23
mar-31	14.37%	14.26%	11.60	14.02%	3.55	5.08
jun-32	14.31%	14.15%	15.60	13.98%	3.26	4.57
feb-33	14.29%	14.25%	3.10	14.03%	2.58	6.34
oct-34	13.85%	13.86%	(1.00)	13.61%	2.40	5.37
ene-35	13.98%	13.95%	3.30	13.70%	2.80	7.05
jul-36	13.45%	13.34%	11.10	13.09%	3.59	7.29
nov-40	13.66%	13.58%	7.80	13.35%	3.17	7.61
may-42	13.42%	13.41%	1.60	13.08%	3.46	7.80
jul-46	13.45%	13.40%	4.30	13.11%	3.39	9.85
oct-50	13.21%	13.15%	6.60	12.76%	4.50	7.86
mar-58	13.61%	13.51%	10.20	13.18%	4.34	8.86
Promedio			6.25			

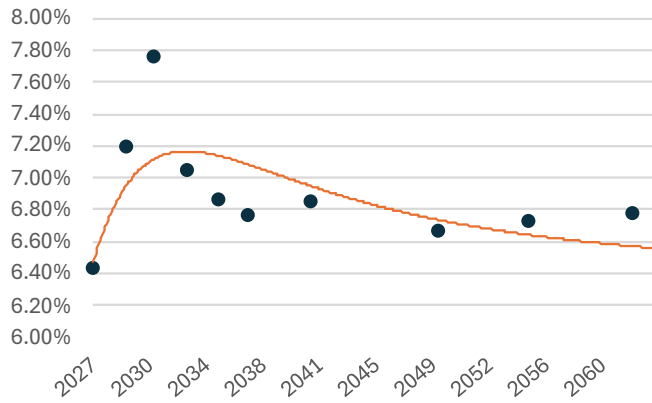
Fuente: Precia

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



Fuente: Bloomberg

### Curva de TES en UVR



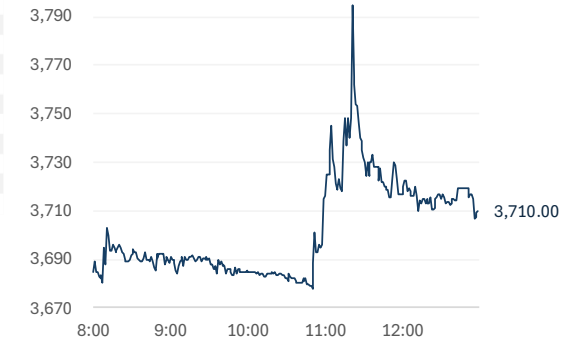
Fuente: Bloomberg

### Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.41%	6.40%	1.00	6.48%	(0.66)	1.20
abr-29	7.17%	7.09%	8.30	7.12%	0.50	3.00
ene-31	7.63%	7.51%	11.50	7.45%	1.80	3.90
mar-33	7.05%	7.11%	(6.20)	7.02%	0.26	5.90
abr-35	6.91%	6.82%	8.60	6.85%	2.58	6.80
feb-37	6.85%	6.75%	10.20	6.70%	1.58	8.10
mar-41	6.82%	6.73%	9.00	6.60%	2.13	9.50
jun-49	6.66%	6.59%	6.80	6.44%	2.17	13.13
may-55	6.66%	6.57%	9.50	6.50%	1.63	12.99
feb-62	6.70%	6.59%	11.70	6.49%	2.14	12.97
Promedio			7.04			

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

