

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducolplex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron resultados positivos en la jornada, apoyados por la valorización de las curvas locales. En deuda pública, los TES tasa fija presentaron descensos de tasa en toda la estructura, al igual, los TCO mostraron un tono favorable en la mayoría de sus referencias. En deuda privada, la tasa fija y el IBR acompañaron el movimiento positivo, mientras que el IPC tuvo una lectura mixta por ajustes alcistas en algunos vencimientos medios.

El mercado se mantiene atento al próximo dato de la inflación de mayo, ante expectativas de una aceleración anual. Las presiones estarían asociadas a alimentos, regulados, combustibles, servicios públicos y componentes indexados al salario mínimo, factores que refuerzan la expectativa de una postura monetaria restrictiva por parte del Banco de la República.

En los fondos, el desempeño positivo estuvo relacionado con la valorización de TCOs y el movimiento favorable de la tasa fija en deuda pública y privada. Aunque la expectativa de inflación mantiene cautela sobre la trayectoria de tasas, la sesión tuvo un balance favorable para la valoración de los portafolios.



## 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) puntos básicos, valorización marcada en los nodos de 30, 90 y 1095 días con (5), (8) y (6) puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de ligera depreciación principalmente en la parte corta de la curva para un promedio de 0.5 puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de valorización en promedio de (7) puntos básicos, presión en los nodos de 550, 730 y 1095 días con (13), (45) y (8) puntos básicos respectivamente.

En cuanto a la deuda pública, se presencié una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$1.7 billones en MT, llegando hasta \$2.99 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.84 billones a \$3.37 billones, registrando un crecimiento de \$535 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$306 mil millones en Master Trader frente a los \$374 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$15 mil millones.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.11 Billones




El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.74% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.43% e.a.** en 360 días. La valorización de los TCOs explicó el resultado diario, en una sesión en la que los vencimientos cortos de deuda pública tuvieron descensos de tasa en la mayoría de referencias. La duración fue de **124 días**, con una volatilidad de **0.26%** y un índice de Sharpe de **43.87**; el nivel de duración mantiene el portafolio concentrado en horizontes cortos y medios, mientras el Sharpe conserva una lectura favorable frente al riesgo asumido.




Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 430 Mil Millones




El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **10.73% e.a.** a 30 días y de **8.16% e.a.** en el horizonte de 360 días. El comportamiento del fondo estuvo vinculado al ajuste bajista de los títulos de deuda pública de corto plazo cuyo movimiento aportó a las posiciones del portafolio durante la jornada. La duración se ubicó en **94 días**, con una volatilidad de **0.14%** y un índice de Sharpe de **74.57**; estos datos muestran una relación retorno-riesgo elevada y acorde al perfil del fondo.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **14.43% e.a.** en los últimos 30 días y de **6.64% e.a.** a 360 días. El desempeño estuvo asociado a la tasa fija en deuda pública y deuda privada. La duración se situó en **402 días**, con una volatilidad de **0.69%** y un índice de Sharpe de **19.22**; la mayor extensión por plazo hace que el fondo incorpore con más fuerza los movimientos de tasa, aspecto que fue favorable en la sesión por la dirección bajista de la curva soberana en pesos.



## Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4,6 mil millones de dólares en abril, lo que representa un crecimiento del 11,7% a/a, inferior al crecimiento extraordinario de 20,7% a/a en el mes anterior (el máximo desde octubre de 2022). La desaceleración en el crecimiento de las exportaciones se dio por una desaceleración de las importaciones no tradicionales, que no alcanzó a ser compensada por la aceleración de las importaciones tradicionales. El mayor dinamismo de las exportaciones tradicionales estuvo explicado exclusivamente por la aceleración de las de petróleo que se vio beneficiado por precios de petróleo más elevados debido a la guerra en Medio Oriente y un aumento en el volumen exportado, en contraste con la caída en el mes anterior. Los demás bienes tradicionales (café, carbón y ferróniquel) tuvieron deterioro de las exportaciones en el último mes.

Estados Unidos: Las peticiones iniciales de desempleo se ubicaron en 225 mil en la última semana disponible, por encima de las 215 mil que esperaba el promedio de analistas, y de las 212 mil de la semana previa. En el promedio móvil de 4 semanas, las peticiones iniciales de desempleo fueron de 214 mil, superiores a las de 208 mil en la semana anterior pero significativamente por debajo de las 240 mil cuando se conoció que la tasa de desempleo aumentó a 4,4% en septiembre del año pasado. Lo que es consistente con la expectativa de los analistas de que el mercado laboral siga estable, al mantener la tasa de desempleo en 4,3% en mayo en el informe que se conocerá mañana.

Se publicó el Beige Book de la Reserva Federal que contiene un resumen del desempeño económico a lo largo de los estados en los que se observó una actividad económica y mercado laboral resilientes. En relación con el crecimiento, los bancos regionales de la Reserva reportaron un aumento leve o moderado en diez de los doce distritos, mientras que uno reportó una leve disminución y otro no reportó cambios. El avance en el crecimiento estuvo apoyado por una expansión moderada de la actividad manufacturera en la mayoría de distritos, destacándose la demanda asociada a centros de datos, defensa y energía, aunque con señales de debilidad en otras líneas de negocio. Asimismo, el gasto del consumidor mostró un comportamiento mixto y cada vez más segmentado por nivel de ingreso: los hogares de mayores ingresos permanecieron resilientes, mientras que los de ingresos medios y bajos evidenciaron mayor presión por costos, reflejada en menor frecuencia de compras, mayor uso de crédito y sustitución hacia bienes más económicos. En cuanto a los servicios financieros, la actividad se mantuvo estable o con crecimiento moderado en la mayoría de los distritos, aunque con señales de endurecimiento de condiciones crediticias y aumentos en morosidad en algunos segmentos (hipotecario, consumo y agrícola). Se reportó además un mayor uso de tarjetas de crédito y demanda heterogénea de préstamo. el consenso de distritos indicó que el empleo permaneció prácticamente sin cambios en once distritos, con solo uno reportando crecimiento moderado. Finalmente, indicaron que se siguieron reportando presiones al alza en los precios impulsados



Síguenos en nuestras redes sociales



principalmente por mayores costos de energía (asociados al conflicto en Medio Oriente), transporte, insumos intermedios y fertilizantes, con efectos de transmisión hacia alimentos, manufacturas y servicios. Además, las empresas reportaron dificultades para trasladar completamente los mayores costos a los precios finales, generando presiones sobre márgenes. La mejor lectura de una actividad económica y un mercado laboral resilientes, junto con un aumento en los riesgos inflacionarios, ratifica las expectativas de que la Fed dejará las tasas de interés inalteradas a lo largo del año.

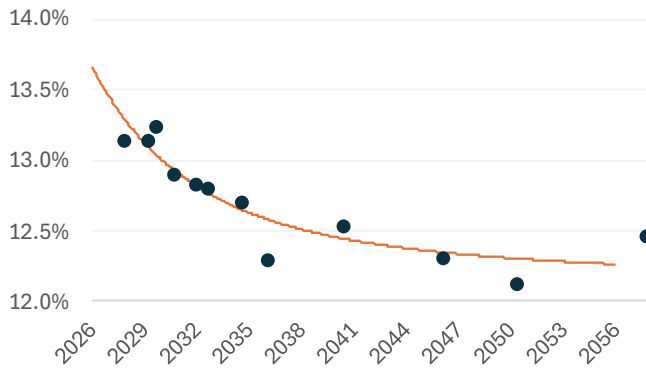
	4-jun-26	3-jun-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	51561,9	50687,1	<b>1,73%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	7584,3	7553,7	<b>0,41%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	6103,3	6053,6	<b>0,82%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	95,2	97,8	<b>-2,69%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	93,0	96,0	<b>-3,12%</b>
<b>USDCOP</b>	3561,8	3566,1	<b>-0,12%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



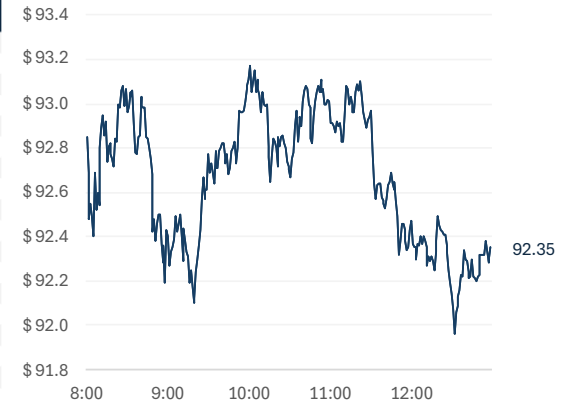
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-may-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	13.17%	13.23%	(6.40)	13.93%	(7.60)	1.82
abr-28	13.18%	13.28%	(9.90)	14.02%	(8.33)	2.18
ago-29	13.21%	13.28%	(6.80)	14.14%	(9.25)	3.10
feb-30	13.25%	13.37%	(12.00)	14.31%	(10.63)	4.01
sep-30	13.23%	13.31%	(8.60)	14.14%	(9.12)	4.23
mar-31	12.94%	12.97%	(2.60)	14.00%	(10.60)	5.08
jun-32	12.86%	13.01%	(15.50)	13.98%	(11.18)	4.57
feb-33	12.81%	12.90%	(8.20)	13.90%	(10.88)	6.34
oct-34	12.69%	12.74%	(4.30)	13.76%	(10.63)	5.37
ene-35	12.74%	12.79%	(4.50)	13.73%	(9.87)	7.05
jul-36	12.24%	12.35%	(11.20)	13.15%	(9.13)	7.29
nov-40	12.53%	12.53%	(0.30)	13.41%	(8.82)	7.61
may-42	12.27%	12.34%	(7.70)	13.20%	(9.30)	7.80
jul-46	12.24%	12.30%	(6.00)	13.20%	(9.59)	9.85
oct-50	12.10%	12.14%	(3.70)	12.78%	(6.79)	7.86
mar-58	12.45%	12.51%	(6.80)	13.18%	(7.30)	8.86
Promedio			(7.16)			

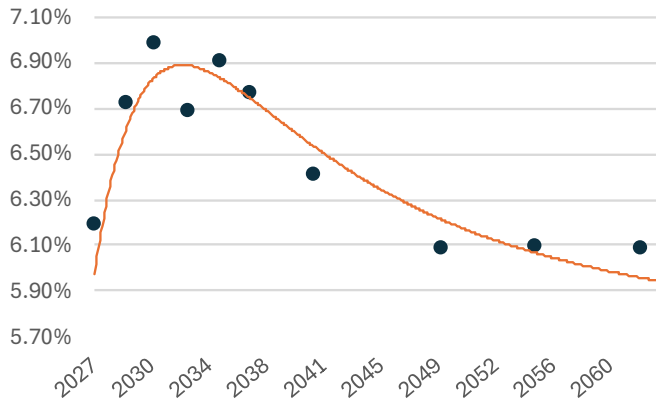
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



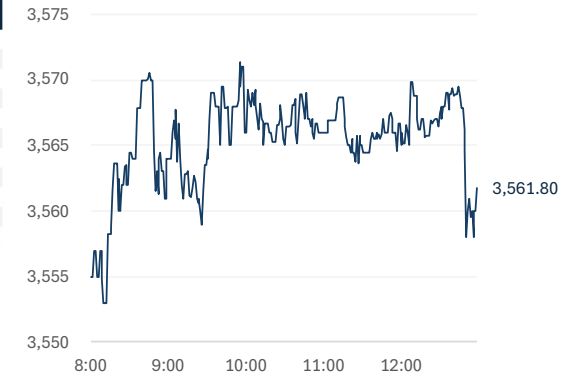
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-may-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.18%	6.20%	(2.70)	6.56%	(3.82)	1.20
abr-29	6.64%	6.67%	(2.60)	7.22%	(5.75)	3.00
ene-31	6.98%	7.00%	(1.50)	7.48%	(4.99)	3.90
mar-33	6.68%	6.68%	(0.20)	6.89%	(2.13)	5.90
abr-35	6.58%	6.52%	5.80	6.90%	(3.26)	6.80
feb-37	6.41%	6.48%	(6.50)	6.70%	(2.89)	8.10
mar-41	6.40%	6.40%	0.30	6.59%	(1.87)	9.50
jun-49	6.07%	6.08%	(0.80)	6.35%	(2.76)	13.13
may-55	6.06%	6.10%	(2.30)	6.40%	(3.22)	12.99
feb-62	6.12%	6.12%	0.40	6.38%	(2.61)	12.97
Promedio			(1.01)			

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

