

Estimado inversionista,

Los fondos FIC FiducolDEX, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron resultados positivos en la jornada, en un entorno con comportamiento diferenciado entre segmentos del mercado. En deuda pública, los TES tasa fija mostraron una dinámica mixta, mientras que los TCO presentaron presiones en varias referencias que limitaron su contribución. En deuda privada, la tasa fija registró ajustes por vencimiento, mientras que los segmentos indexados al IPC y al IBR evidenciaron valorizaciones en nodos específicos que favorecieron la valoración de los portafolios.

El contexto internacional estuvo influenciado por la reducción de tensiones geopolíticas, tras avances en acuerdos temporales en Medio Oriente, lo que moderó parcialmente la aversión al riesgo. Sin embargo, los mercados continúan incorporando cautela frente a la evolución de estos eventos y a las decisiones de política monetaria en economías desarrolladas. A nivel local, el mercado se mantiene altamente atento al desarrollo de la segunda vuelta presidencial. Adicionalmente, se observaron señales de demanda de inversionistas institucionales por deuda pública local y ajustes en la estrategia de financiamiento del Gobierno, elementos que continúan incidiendo en la dinámica de las curvas. En este contexto, la jornada mantuvo un balance positivo, aunque con un entorno donde la evolución de factores externos y locales seguirá determinando la trayectoria de mercado en el corto plazo.



## 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, desvalorización marcada en los nodos de 180 y 365 días con 9 y 10 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada sin gran variación en promedio con desvalorización en los nodos de 90 y 1095 días con 17 y 13 puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió desvalorización en promedio de un punto básico, alzas en los nodos de 730 y 365 días con 17 y 9 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 \$456 mil millones en MT, llegando hasta \$2.05 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.81 billones a \$1.96 billones, registrando un crecimiento de \$153 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$151 mil millones en Master Trader frente a los \$187 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.

### Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador     Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas     AUM: 2.26 Billones




El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.74% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.58% e.a.** en el horizonte de 360 días. El resultado diario estuvo asociado a la valorización de instrumentos de deuda privada indexados al IPC, cuyo comportamiento en los tramos relevantes del portafolio favoreció la valorización del fondo. La duración se ubicó en **119 días**, con una volatilidad de **0.22%** y un índice de Sharpe de **49.78**, valores que sostienen una lectura favorable del desempeño reciente dentro de su ventana de análisis.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 431 Mil Millones




El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **10.70% e.a.** a 30 días y de **8.29% e.a.** en 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo ligado a posiciones en IPC de corto plazo, donde se presentaron valorizaciones que impactaron la valoración del portafolio. La duración cerró en **96 días**, con una volatilidad de **0.11%** y un índice de Sharpe de **90.77**, cifras que reflejan una relación consistente entre retorno observado y el bajo riesgo asumido en el periodo reciente.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **17.75% e.a.** en los últimos 30 días y de **7.13% e.a.** en el horizonte de 360 días. El comportamiento del fondo estuvo explicado por la valorización de deuda privada indexada al IPC en vencimientos de mayor plazo, donde se concentraron los principales movimientos de la curva. La duración se situó en **366 días**, con una volatilidad de **0.72%** y un índice de Sharpe de **23.69**, registros que permiten contextualizar el desempeño reciente dentro de una estructura con exposición extendida por plazo.



## Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: El promedio de analistas proyecta que la inflación en junio será de 0,32% m/m, superior a la de 0,10% m/m en el mismo mes del año anterior con lo que la inflación anual se aceleraría hasta 6,07% a/a, superior a la de 5,84% a/a en mayo. Adicionalmente, aumentaron el pronóstico de la inflación para el cierre del año hasta 6,52% a/a, superior al 6,48% a/a que estimaba el mes anterior, de hecho, el sesgo del pronóstico es al alza, pues si bien el 53% de los analistas estima la inflación se ubicará en un rango de 6,0% a 6,5%, una proporción importante del 34% de los analistas proyecta que se ubicará entre 6,5% y 7,0%. Las presiones al alza en la inflación harán necesario que el Banco de la República retome el incremento de la tasa de interés. La mediana de analistas estima que en junio se realizará un incremento de 50 pbs en la tasa de interés hasta 11,75%, superior a la de 11,25% actual. Adicionalmente, esperan dos incrementos adicionales en las reuniones de julio y septiembre de 25 pbs hasta 12,25%.

La confianza del consumidor mejoró hasta 17,8 puntos en mayo, por encima de los 13,7 en abril. El aumento de la confianza del consumidor se dio gracias a una mejora de expectativas a un año y a pesar de un deterioro en las condiciones económicas actuales. El aumento de la confianza se dio en las ciudades de Bogotá, Medellín y Bucaramanga, en contraste con deterioro en Cali y Barranquilla. Adicionalmente, aumentó la disposición de compra de vivienda, de bienes muebles y de electrodomésticos. El resultado acompaña la aceleración del crecimiento de las ventas minoristas que se conoció

esta semana y que lamentablemente demuestra los excesos de demanda que mantienen las presiones al alza en la inflación.

EE.UU: La Fed mantuvo las tasas de interés inalteradas en el rango 3,50% y 3,75% en su reunión de ayer. En la primera reunión del presidente Kevin Warsh, en remplazo de Jerome Powell, se hicieron evidentes los primeros cambios en la comunicación de la Reserva Federal. El comunicado de prensa fue significativamente más corto y no se presentó el diagnóstico macroeconómico con el que se iniciaba la rueda de prensa. En esta reunión se dieron a conocer las actualizaciones de los pronósticos macroeconómicos, en los que se corrigió levemente a la baja el pronóstico de crecimiento económico hasta 2,2% en 2026, levemente por debajo del de 2,4% que estimaban en marzo. Sin embargo, el mercado laboral se mantendrá resiliente a la desaceleración de la actividad económica, pues se estima la tasa de desempleo permanezca inalterada a final del año en el 4,3% actual, y por debajo de la de 4,4% que se estimaba en marzo. En cuanto a los precios, la Fed corrigió fuertemente al alza el pronóstico de inflación total para el cierre del año hasta 3,6%, significativamente mayor a la de 2,7% que se esperaba en marzo. De hecho, las presiones inflacionarias no se limitan a las asociadas a los combustibles, pues la inflación núcleo también fue corregida al alza hasta 3,3% a final del año, por encima de la de 2,7% que se estimaba en marzo. Con todo lo anterior, la mediana de miembros de la Fed estima que será necesario incrementos en las tasas de interés antes de que termine el año.



Síguenos en nuestras redes sociales



Brasil: En línea con lo que esperaba la mediana de analistas, el Banco Central de Brasil continuó recordando las tasas de interés en 25 pbs, hasta ubicar la tasa Selic en 14,25% en su reunión de ayer. En el comunicado de prensa indicaron que, si bien la inflación y sus expectativas continúan por encima de la meta y permanecen desancladas, la política monetaria ya se encuentra en un terreno contractivo y ha comenzado a transmitir efectos de desaceleración sobre la actividad económica. En este contexto, el Comité enfatizó que el grado de restricción acumulado permite avanzar en el ciclo de recortes sin comprometer la convergencia de la inflación, especialmente bajo un escenario de elevada incertidumbre externa e interna. Finalmente, reiteraron que la continuidad y magnitud de los recortes dependerá de la evolución de las expectativas, los riesgos inflacionarios, incluyendo factores como el tipo de cambio, choques de oferta y la fortaleza de la demanda. Para lo que resta del año, la mediana de analistas estima recortes de la tasa de interés hasta 13,0%, mientras que el mercado financiero estima que solo hay espacio para un recorte adicional hasta 14,0%.

Reino Unido: El Banco de Inglaterra (BOE) decidió por una mayoría de 7 a 2 mantener inalterada la tasa de política monetaria en 3,75%, como lo esperaban los analistas y el mercado. Los votos disidentes abogaron por incrementar la tasa hasta 4,0%. En el comunicado de prensa se destacó que, si bien la inflación ha descendido hasta 2,8% a/a, aún enfrenta presiones al alza en el corto plazo debido al traspaso de los mayores precios de la energía, en un contexto de elevada incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente. El Comité

consideró que la política monetaria actual ya es suficientemente restrictiva y que el debilitamiento de la actividad y la creciente holgura en el mercado laboral contribuirían a contener las presiones inflacionarias, lo que justifica mantener la tasa sin cambios mientras se evalúa la persistencia de posibles efectos de segunda ronda sobre precios y salarios. De hecho, la mediana de analistas espera que en lo que resta del año, el BOE mantenga inalterada la tasa de referencia en 3,75%. Sin embargo, dadas las expectativas de mayores incrementos de la inflación, el mercado el mercado financiero mantiene la expectativa de que haya un incremento de 25 pbs hasta ubicar la tasa de referencia en 4,0%. Por otra parte, el mercado laboral mostró señales de mayor resiliencia en abril. La tasa de desempleo sorprendió al disminuir a 4,9% en el trimestre móvil a abril, desde la de 5,0% en el mes anterior y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterado. Además, la creación de empleo aumentó y los pagos por beneficios semanales siguieron creciendo moderadamente.

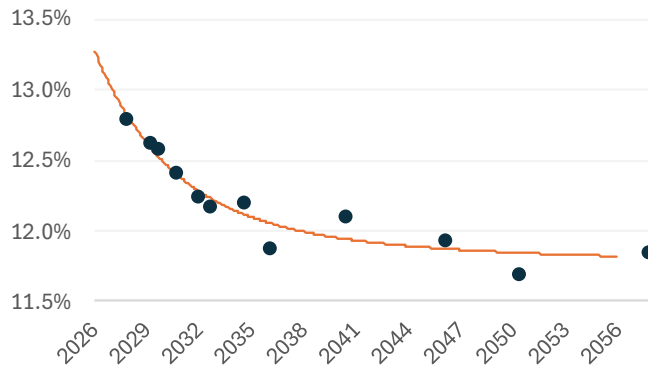
	18-jun-26	17-jun-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	51564,7	51492,6	<b>0,14%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	7500,6	7420,1	<b>1,08%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	6323,3	6300,1	<b>0,37%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	79,5	79,6	<b>-0,09%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	76,8	76,8	<b>-0,03%</b>
<b>USDCOP</b>	3441,0	3448,7	<b>-0,22%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



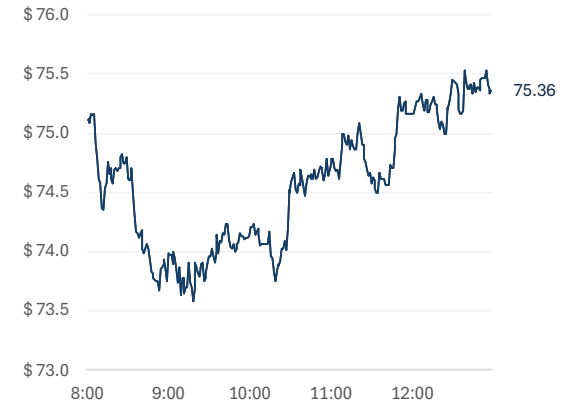
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-may-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	12.83%	12.84%	(1.50)	13.93%	(10.99)	1.82
abr-28	12.82%	12.82%	(0.10)	14.02%	(11.96)	2.18
ago-29	12.69%	12.63%	5.70	14.14%	(14.52)	3.10
feb-30	12.66%	12.64%	1.90	14.31%	(16.55)	4.01
sep-30	12.60%	12.60%	(0.10)	14.14%	(15.41)	4.23
mar-31	12.45%	12.40%	5.30	14.00%	(15.50)	5.08
jun-32	12.25%	12.26%	(0.90)	13.98%	(17.30)	4.57
feb-33	12.21%	12.24%	(3.00)	13.90%	(16.97)	6.34
oct-34	12.17%	12.11%	5.80	13.76%	(15.85)	5.37
ene-35	12.25%	12.24%	0.80	13.73%	(14.79)	7.05
jul-36	11.90%	11.94%	(4.40)	13.15%	(12.55)	7.29
nov-40	12.16%	12.18%	(1.70)	13.41%	(12.52)	7.61
may-42	11.91%	12.00%	(8.70)	13.20%	(12.83)	7.80
jul-46	11.92%	11.95%	(2.90)	13.20%	(12.77)	9.85
oct-50	11.73%	11.74%	(0.70)	12.78%	(10.46)	7.86
mar-58	11.96%	11.99%	(3.30)	13.18%	(12.15)	8.86
Promedio			(0.49)			

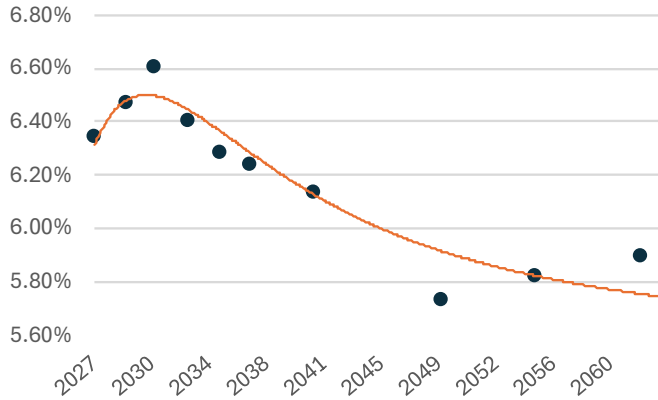
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



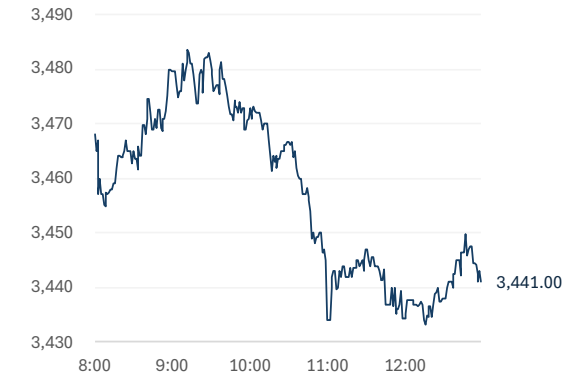
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-may-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.29%	6.25%	3.70	6.56%	(2.68)	1.20
abr-29	6.51%	6.52%	(1.00)	7.22%	(7.05)	3.00
ene-31	6.64%	6.54%	10.00	7.48%	(8.44)	3.90
mar-33	6.53%	6.48%	5.20	6.89%	(3.62)	5.90
abr-35	6.30%	6.39%	(9.00)	6.90%	(6.04)	6.80
feb-37	6.30%	6.24%	5.90	6.70%	(3.98)	8.10
mar-41	6.16%	6.15%	0.90	6.59%	(4.29)	9.50
jun-49	5.77%	5.70%	6.70	6.35%	(5.82)	13.13
may-55	5.85%	5.78%	7.10	6.40%	(5.52)	12.99
feb-62	5.91%	5.84%	7.10	6.38%	(4.76)	12.97
Promedio			3.66			

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**

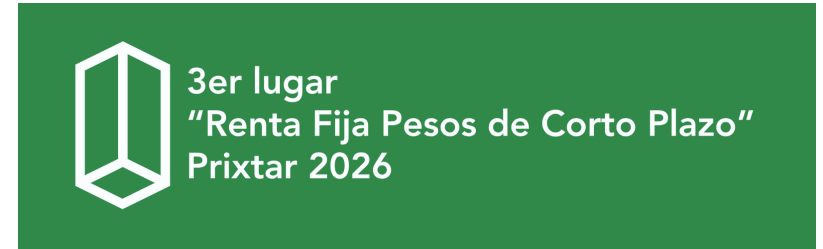
Trader de FICs

**Diego Fernando Saenz Monsalve**

Director de Estrategia de Inversiones

**Laura Valentina Bocanegra Narváez**

Estudiante en práctica profesional



## **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

