

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron resultados positivos en la jornada, en un entorno donde la dinámica de mercado fue diferencial entre deuda pública y privada. En deuda pública, los TES tasa fija mostraron un comportamiento con leves valorizaciones en algunos nodos, mientras que los TCO presentaron una lectura mixta con ajustes en varios vencimientos. En contraste, en deuda privada, tanto la tasa fija como los segmentos indexados al IPC e IBR, presentaron valorizaciones en distintos tramos, soportando el comportamiento de los portafolios.

El contexto estuvo marcado por el debilitamiento del dólar a nivel global, en línea con la revisión a la baja del consumo en Estados Unidos, lo que redujo las presiones externas sobre monedas emergentes. A nivel local, el mercado continuó a la espera la próxima decisión de política monetaria del Banco de la República y sigue incorporando la alta demanda observada recientemente en subastas de TES, en línea con un entorno en el que los inversionistas mantienen interés por la deuda pública local.

No obstante, el frente fiscal introdujo un elemento de cautela, luego de que el CARF advirtiera diferencias relevantes frente a las proyecciones oficiales, particularmente por una estimación más alta del gasto y, en consecuencia, un déficit fiscal superior. Este escenario implica desafíos para la sostenibilidad de las finanzas públicas y para el cumplimiento de la regla fiscal en el mediano plazo.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de valorización en las curvas. En la TF se observa una variación en promedio de (6) puntos básicos, presión a la baja en los nodos de 730 y 1095 días de (16) y (19) puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de valorización en promedio de un punto básico, con valorización en la parte media y larga de la curva. Por su lado, el IBR percibió valorización en promedio de (11) puntos básicos, bajadas principalmente en el nodo de 730 días de (35) 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 \$971 mil millones en MT, llegando hasta \$2.67 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.78 billones a \$2.64 billones, registrando un decrecimiento de \$1.13 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$683 mil millones en Master Trader frente a los \$336 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: 2.34 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **12.56% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.68% e.a.** en el horizonte de 360 días. El resultado diario estuvo impulsado por posiciones en deuda privada tanto en tasa fija como en instrumentos indexados al IPC. La duración se ubicó en **128 días**, con una volatilidad de **0.20%** y un índice de Sharpe de **55.87**, 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: 432 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **11.18% e.a.** a 30 días y de **8.37% e.a.** en 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo asociado a la valorización de referencias indexadas al IBR, principalmente en vencimientos de corto plazo que incidieron directamente en el resultado diario. La duración cerró en **96 días**, con una volatilidad de **0.11%** y un índice de Sharpe de **94.51**, configuración que mantiene el comportamiento del fondo ligado a movimientos específicos en la parte corta de las curvas del mercado.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **21.12% e.a.** en los últimos 30 días y de **7.45% e.a.** en el horizonte de 360 días. El desempeño estuvo asociado a la tasa fija tanto en deuda pública como privada, con incidencia en vencimientos más amplios donde se concentraron los ajustes observados en la jornada. La duración se situó en **374 días**, con una volatilidad de **0.66%** y un índice de Sharpe de **30.12**, indicadores que reflejan la buena gestión ante la mayor exposición por plazo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Internacional

Estados Unidos: La inflación PCE se aceleró hasta 4,1% a/a en mayo, en línea con lo que estimaba el promedio de analistas y por encima de la de 3,8% a/a en abril. Las presiones inflacionarias se dieron principalmente en los componentes de bienes no durables, donde se registran los precios de los combustibles, asociadas con el incremento de los precios del petróleo por la guerra con Irán. Sin embargo, el resto de los componentes también registraron presiones al alza, pues la inflación núcleo (sin alimentos ni energía) se ubicó en 3.4% a/a, en línea con lo que estimaba el promedio de analistas, y superior a la de 3,3% a/a en abril. Las presiones al alza se registran en los componentes de servicios, lo que deja en evidencia la dinámica de la demanda agregada. Los resultados son consistentes con la expectativa de que la Reserva Federal incremente las tasas de interés antes de que termine el año en por lo menos 25 pbs, desde el rango actual de 3,5% a 3,75%.

México: Todos los analistas encuestados por Bloomberg esperan que el Banco de México mantenga inalterada la tasa objetivo en 6,50% en su reunión de esta tarde. Cabe recordar que el Banco Central había advertido que con el recorte realizado en la última reunión se concluía el ciclo iniciado en marzo de 2024. La

afirmación se sustenta en la evaluación macroeconómica en la que, la tasa objetivo se mantiene en un nivel consistente con una postura aún restrictiva, en un contexto donde la inflación subyacente continúa mostrando persistencia, particularmente en servicios. Además, el panorama de actividad económica sigue caracterizado por debilidad, con una contracción del PIB en 1T26, debilidad del consumo y la inversión, y una ampliación de la brecha del producto en terreno negativo, lo que implica condiciones que moderan las presiones de demanda y refuerzan la conveniencia de mantener una postura monetaria prudente mientras se consolida la convergencia inflacionaria. Con lo que, tanto analistas como el mercado financiero, anticipan que la tasa de interés se mantenga en 6,50% en lo que resta del año.

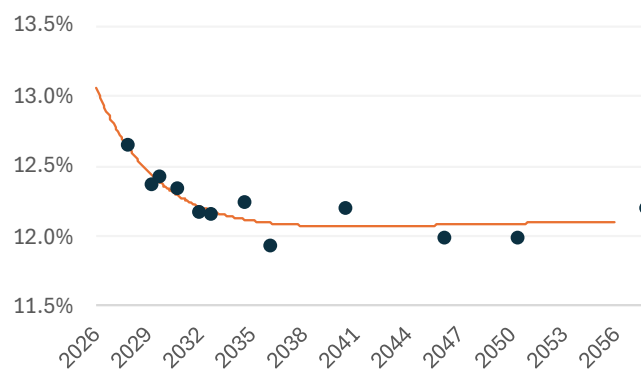
	25-jun-26	24-jun-26	Variación Diaria
Dow Jones	51920,6	51848,9	0,14%
S&P 500	7345,1	7358,2	-0,18%
Euro Stoxx 50	6267,5	6214,7	0,85%
Brent (US/Barril)	75,2	73,1	2,86%
WTI (US/Barril)	71,9	69,8	3,02%
USDCOP	3436,0	3432,0	0,12%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



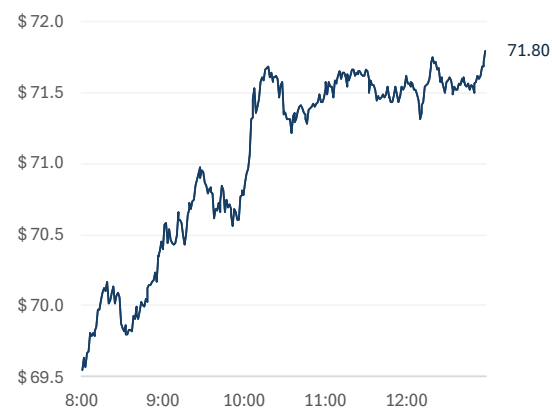
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-may-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	12.65%	12.73%	(7.90)	13.93%	(12.79)	1.82
abr-28	12.72%	12.75%	(2.90)	14.02%	(13.00)	2.18
ago-29	12.46%	12.58%	(12.10)	14.14%	(16.78)	3.10
feb-30	12.47%	12.52%	(4.80)	14.31%	(18.43)	4.01
sep-30	12.43%	12.51%	(8.10)	14.14%	(17.12)	4.23
mar-31	12.39%	12.41%	(2.10)	14.00%	(16.14)	5.08
jun-32	12.20%	12.19%	1.80	13.98%	(17.74)	4.57
feb-33	12.22%	12.19%	2.90	13.90%	(16.84)	6.34
oct-34	12.20%	12.18%	1.40	13.76%	(15.58)	5.37
ene-35	12.31%	12.21%	10.00	13.73%	(14.22)	7.05
jul-36	11.96%	11.99%	(3.40)	13.15%	(11.96)	7.29
nov-40	12.24%	12.14%	10.40	13.41%	(11.67)	7.61
may-42	12.03%	12.00%	2.50	13.20%	(11.68)	7.80
jul-46	12.00%	12.06%	(6.30)	13.20%	(11.98)	9.85
oct-50	11.97%	12.00%	(2.90)	12.78%	(8.11)	7.86
mar-58	12.21%	12.09%	12.10	13.18%	(9.65)	8.86
Promedio			(0.59)			

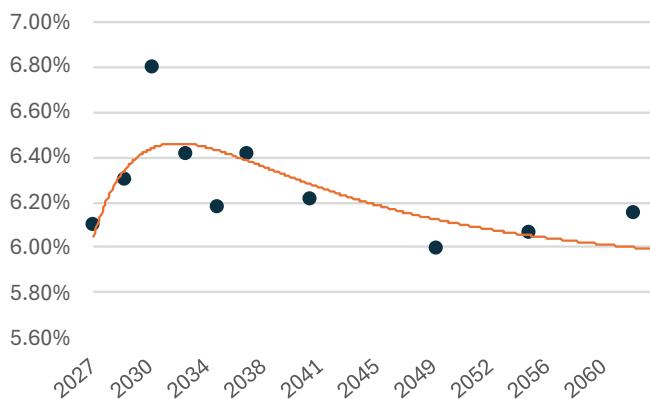
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



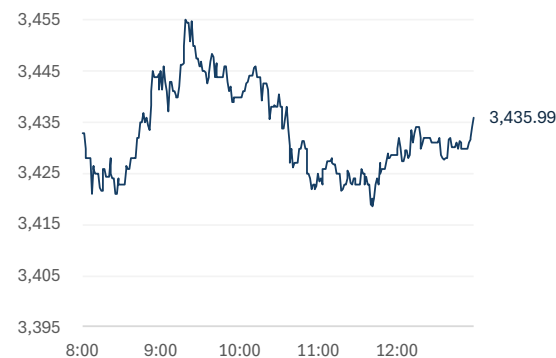
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-may-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.07%	6.17%	(10.10)	6.56%	(4.91)	1.20
abr-29	6.33%	6.34%	(1.40)	7.22%	(8.86)	3.00
ene-31	6.80%	6.83%	(2.70)	7.48%	(6.84)	3.90
mar-33	6.48%	6.46%	2.10	6.89%	(4.05)	5.90
abr-35	6.30%	6.28%	1.30	6.90%	(6.09)	6.80
feb-37	6.41%	6.34%	6.70	6.70%	(2.92)	8.10
mar-41	6.29%	6.27%	2.10	6.59%	(2.93)	9.50
jun-49	5.99%	5.93%	5.90	6.35%	(3.57)	13.13
may-55	6.15%	6.09%	5.60	6.40%	(2.49)	12.99
feb-62	6.19%	6.20%	(1.10)	6.38%	(1.93)	12.97
Promedio			0.84			

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 Katherine Castaño Moreno

Trader de FICs

Diego Fernando Saenz Monsalve

Director de Estrategia de Inversiones

Laura Valentina Bocanegra Narváez

Estudiante en práctica profesional



3er lugar
"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2026

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

