

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron resultados positivos en la jornada, en un entorno de valorización generalizada en las curvas locales. En deuda pública, los TES tasa fija evidenciaron una compresión en tasas a lo largo de la estructura, con mayor intensidad en tramos cortos y medios, los TCO también mostraron descensos consistentes que favorecieron el comportamiento de los activos de corto plazo. En deuda privada, tanto la tasa fija como el segmento indexado al IPC acompañaron el movimiento favorable con reducciones en distintos rangos, mientras que el IBR presentó una dinámica mixta entre tramos.

El contexto de mercado estuvo influenciado por la moderación en las tensiones geopolíticas, lo que ha trasladado nuevamente el foco hacia la trayectoria de la política monetaria en Estados Unidos. En este sentido, la atención se centra en la evolución de indicadores de empleo y en las señales que entregue la Reserva Federal sobre la dirección futura de tasas, elementos que continúan condicionando el comportamiento del dólar a nivel global.

A nivel local, el mercado se encuentra a la expectativa de la reunión del Banco de la República, donde la discusión sobre un posible ajuste en la tasa de interés sigue abierta debido a presiones inflacionarias persistentes, factores de indexación interna y riesgos externos asociados a energía y clima. Este conjunto de elementos incidirá en el posicionamiento de los inversionistas, donde la interacción entre política monetaria, inflación y condiciones externas continúa siendo determinante para la evolución de las curvas y, en consecuencia, de los portafolios.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de valorización en las curvas. En la TF no se observa una variación relevante en promedio, presión a la baja en el nodo de 30 días de (22) puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de valorización en promedio de (3) puntos básicos, con valorización en especial en el nodo de 90 días con (14) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió valorización en promedio de (9) puntos básicos, bajadas principalmente en el nodo de 1095 días de (30) 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 \$993 mil millones en MT, llegando hasta \$1.67 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.64 billones a \$1.96 billones, registrando un decrecimiento de \$678 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$145 mil millones en Master Trader frente a los \$683 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$42 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.34 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **12.08% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.70% e.a.** en el horizonte de 360 días. El resultado diario estuvo asociado a la valorización de títulos de deuda pública de corto plazo (TCOs), en un contexto de descensos de tasa generalizados en este segmento. La duración se ubicó en **128 días**, con una volatilidad de **0.20%** y un índice de Sharpe de **57.00**, características que ubican al fondo dentro de un perfil que sigue de cerca las dinámicas de la parte corta y media de la curva.



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 **11.06% e.a.** a 30 días y de **8.38% e.a.** en 360 días. Durante la jornada, el comportamiento del fondo estuvo determinado por la valorización de títulos de deuda pública de corto plazo, donde los movimientos de los TCOs incidieron en la evolución diaria del portafolio. La duración cerró en **94 días**, con una volatilidad de **0.11%** y un índice de Sharpe de **95.39**, manteniendo una exposición concentrada en instrumentos de corto plazo que permiten mantener liquidez en el portafolio.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **20.68% e.a.** en los últimos 30 días y de **7.53% e.a.** en el horizonte de 360 días. El desempeño estuvo impulsado por la tasa fija en deuda pública y privada, con incidencia en distintos plazos donde se observaron valorizaciones relevantes. La duración se situó en **373 días**, con una volatilidad de **0.66%** y un índice de Sharpe de **30.06**, lo que lo posiciona en un tramo donde los movimientos de la curva tienen mayores variaciones y le permite capturar las valorizaciones de los mismos.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: El Comité Autónomo de la Regla Fiscal se pronunció sobre el Marco Fiscal de Mediano Plazo publicado por el Gobierno Nacional. El CARF proyecta un déficit primario que representa la brecha entre ingresos y gastos, excluyendo el componente de intereses, de 4,1% del PIB, significativamente mayor al previsto por el Gobierno de 2,1% del PIB. Si bien la estimación de ingresos del CARF está alineada con la meta oficial, por el contrario, el gasto de funcionamiento e inversión se calcula COP \$39,6 billones por encima del pronosticado por gobierno. De acuerdo con el escenario central del CARF, el déficit fiscal total sería 7,4% del PIB, significativamente mayor al de 6,1% estimado por el gobierno, lo que es insostenible. Con todo lo anterior, el CARF estima que la deuda neta será del 61% del PIB, la más alta de la historia. Hacia adelante, el comité estima que cumplir con la meta de balance primario del Gobierno en 2027 requeriría medidas para aumentar ingresos o reducir gastos en 3,7% del PIB.

Estados Unidos: Bloomberg dio a conocer los resultados de la encuesta macroeconómica a analistas. El promedio de analistas estima que el crecimiento económico será del 2,1% a/a en 2026 y que la tasa de desempleo se mantendrá en 4,3%, demostrando la resiliencia de la actividad económica y del mercado laboral. Si bien dejaron inalterado el pronóstico de la inflación PCE total a final del año, corrigieron al alza el pronóstico de la inflación núcleo (sin alimentos ni energía) hasta 3,2% a/a, superior al de 3,1% a/a en la encuesta anterior, lo que deja en evidencia las persistentes

presiones al alza de la demanda interna. Sin embargo, la mediana de analistas estima que la Fed dejará las tasas de interés inalteradas a lo largo del año, en contraste con el mercado, en el que la curva swaps de tesoros incorpora que en octubre de este año se realizará un incremento de 25 pbs.

México: En línea con lo que esperaban los analistas, el Banco de México decidió mantener inalterada la tasa de objetivo en 6,50%. En el comunicado de prensa indicaron que la decisión se sustenta en un contexto macroeconómico donde la inflación ha venido disminuyendo recientemente tanto en su componente general como subyacente, aunque esta última aún se mantiene por encima de la meta y con cierta persistencia, mientras que las expectativas de mayor plazo permanecen relativamente estables. Asimismo, el Banco destacó la ausencia de presiones de demanda en la economía en un entorno en el que, si bien se anticipa una ligera recuperación tras la contracción previa, prevalecen condiciones de holgura y riesgos a la baja para la actividad económica, en un contexto internacional marcado por elevada incertidumbre. Finalmente, dejaron explícito que “Hacia adelante, la Junta de Gobierno considera que será apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual”, lo que es consistente con las expectativas de analistas y del mercado de que la tasa se mantenga inalterada en lo que resta del año.



Síguenos en nuestras redes sociales



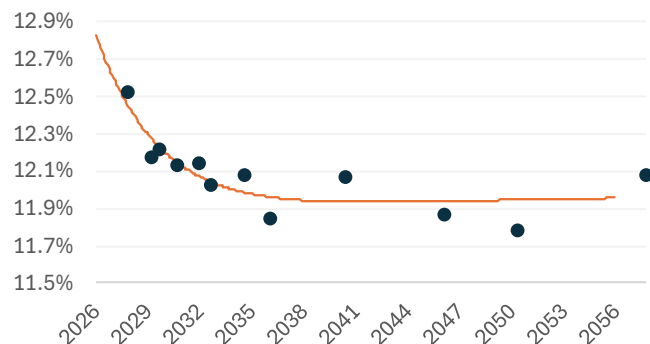
	26-jun-26	25-jun-26	Variación Diaria
Dow Jones	51876,1	51920,6	-0,09%
S&P 500	7354,0	7357,5	-0,05%
Euro Stoxx 50	6221,6	6267,5	-0,73%
Brent (US/Barril)	72,1	75,3	-4,20%
WTI (US/Barril)	69,4	71,9	-3,48%
USDCOP	3451,0	3436,0	0,44%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



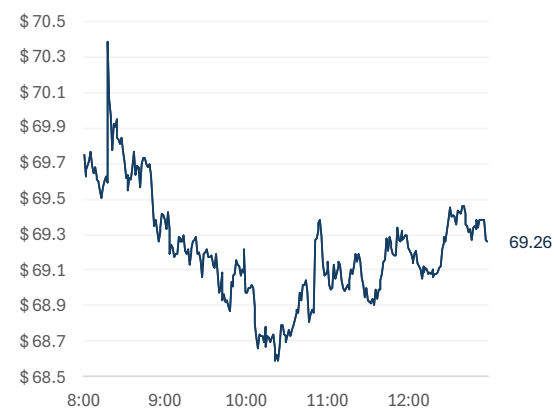
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-may-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	12.49%	12.65%	(16.00)	13.93%	(14.39)	1.82
abr-28	12.54%	12.72%	(17.40)	14.02%	(14.74)	2.18
ago-29	12.24%	12.46%	(22.50)	14.14%	(19.03)	3.10
feb-30	12.27%	12.47%	(19.60)	14.31%	(20.39)	4.01
sep-30	12.26%	12.43%	(16.40)	14.14%	(18.76)	4.23
mar-31	12.14%	12.39%	(24.40)	14.00%	(18.58)	5.08
jun-32	12.03%	12.20%	(17.10)	13.98%	(19.45)	4.57
feb-33	12.04%	12.22%	(17.60)	13.90%	(18.60)	6.34
oct-34	12.03%	12.20%	(16.70)	13.76%	(17.25)	5.37
ene-35	12.12%	12.31%	(19.10)	13.73%	(16.13)	7.05
jul-36	11.83%	11.96%	(12.30)	13.15%	(13.19)	7.29
nov-40	12.13%	12.24%	(11.50)	13.41%	(12.82)	7.61
may-42	11.87%	12.03%	(16.30)	13.20%	(13.31)	7.80
jul-46	11.87%	12.00%	(13.10)	13.20%	(13.29)	9.85
oct-50	11.82%	11.97%	(14.70)	12.78%	(9.58)	7.86
mar-58	12.12%	12.21%	(9.40)	13.18%	(10.59)	8.86
Promedio			(16.51)			

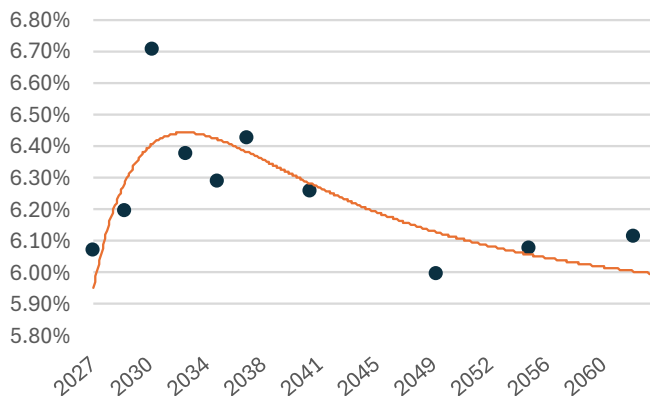
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



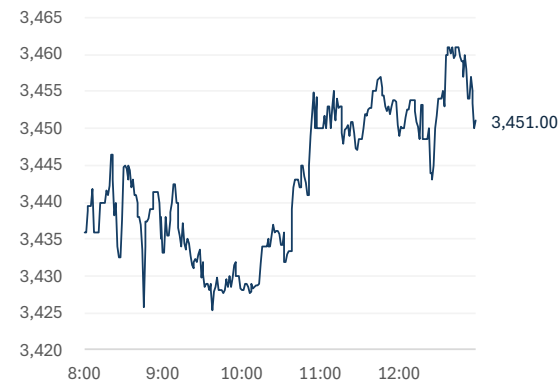
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-may-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.04%	6.07%	(2.30)	6.56%	(5.14)	1.20
abr-29	6.20%	6.33%	(12.60)	7.22%	(10.12)	3.00
ene-31	6.73%	6.80%	(6.80)	7.48%	(7.52)	3.90
mar-33	6.37%	6.48%	(11.80)	6.89%	(5.23)	5.90
abr-35	6.22%	6.30%	(7.60)	6.90%	(6.85)	6.80
feb-37	6.41%	6.41%	0.50	6.70%	(2.87)	8.10
mar-41	6.26%	6.29%	(3.60)	6.59%	(3.29)	9.50
jun-49	5.92%	5.99%	(7.70)	6.35%	(4.34)	13.13
may-55	6.06%	6.15%	(9.50)	6.40%	(3.44)	12.99
feb-62	6.10%	6.19%	(9.20)	6.38%	(2.85)	12.97
Promedio			(7.06)			

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

