

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron resultados positivos en la jornada, apoyados por valorizaciones en distintos segmentos de la renta fija local. En deuda pública, la curva de TES tasa fija presentó desvalorizaciones, principalmente en referencias medias y largas, mientras que en deuda privada se observaron compresiones en tasa fija, IPC e IBR, con un mejor comportamiento relativo en este último segmento.

En el frente macroeconómico, el mercado mantuvo la atención sobre la agenda internacional, particularmente sobre las publicaciones de inflación en Estados Unidos, los mensajes de miembros de la Reserva Federal y la evolución del conflicto en Medio Oriente, factores con incidencia sobre la trayectoria del dólar y las expectativas de tasa externas. En el mercado local inició la semana atento al dato de inflación de abril, que se ubicó en 5.68% anual, frente a 5.56% en marzo, resultado levemente superior a lo previsto internamente, incorporando un nuevo elemento de seguimiento para el mercado. En este contexto, el mejor tono de la deuda privada permitió contrarrestar parcialmente la presión observada en la deuda pública y respaldó el cierre favorable de los fondos.



## Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento positivo en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de (2.6) puntos básicos, valorización marcada en los nodos de 365 y 1460 días con (20.7) y (11.3) puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de apreciación en promedio de (1.1) puntos básicos, presión marcada en el nodo de 180 días con (3.2) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de valorización en promedio de (9.7), presión especialmente en los nodos de 180, 365 y 550 días con (11), (29.2) y (13.2) puntos básicos respectivamente.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$687 mil millones en MT, llegando hasta \$2.55 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.36 billones a \$2.85 billones, registrando un decrecimiento de \$515 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$538 mil millones en Master Trader frente a los \$804 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$3 mil millones.

### Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador     Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas     AUM: 1.85 Billones




El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **12.44% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.34% e.a.** en el horizonte de 360 días. El resultado de la jornada estuvo respaldado por la valorización de la deuda privada a tasa fija y de los instrumentos indexados al IBR, segmentos que mostraron un comportamiento favorable dentro de la curva y aportaron positivamente a la valoración del portafolio. Con una duración de **144.30 días**, una volatilidad de **0.20%** y un índice de Sharpe de **57.02**, el fondo mantuvo una exposición acotada a movimientos de tasa, apoyado en una estructura orientada a preservar estabilidad en el desempeño.




Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 428 Mil Millones




El FIC Objetivo reportó una rentabilidad de **10.92% e.a.** a 30 días y de **8.08% e.a.** en el periodo de 180 días. Durante la sesión, el comportamiento del fondo se vio favorecido por el ajuste descendente en las tasas de la deuda privada a tasa fija y por el buen tono de las referencias atadas al IBR, cuya valorización incidió de forma positiva sobre el resultado diario. La duración del portafolio se ubicó en **87.36 días**, una volatilidad de **0.13%** y la volatilidad en **0.13%**, de esta manera el fondo conserva una sensibilidad reducida frente a 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 **13.10% e.a.** en los últimos 30 días y de **6.21% e.a.** a 360 días. En la jornada, el principal impulso provino de la valorización de los títulos con indexación al dólar, cuya evolución favoreció el comportamiento de las posiciones con exposición cambiaria dentro de la cartera. La duración se situó en **400.64 días**, con una volatilidad de **0.37%** y un índice de Sharpe de **31.82**, cifras que recogen la sensibilidad propia de la composición del fondo y el aporte del componente indexado a moneda extranjera en el resultado del día.



## Comportamiento internacional

EE.UU: Las nóminas no agrícolas aumentaron en 115 mil en abril, significativamente por encima de las de 65 mil que esperaba el promedio de analistas. Adicionalmente, la lectura de marzo fue corregida al alza hasta 185 mil, superior a la de 115 mil de la primera estimación. Los sectores que más generaron puestos de trabajo en el último mes fueron los de "Comercio y transporte", "Servicios de formación y salud" y "Tiempo libre y hostelería". Con lo anterior, la tasa de desempleo se mantuvo inalterada en 4,3%, igual a la del mes anterior, y en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. Los resultados son consistentes con las expectativas de tasas de interés inalteradas a lo largo de 2026.

México: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por una mayoría de 3 a 2 recortar 25 pbs la tasa objetivo hasta ubicarla en 6,5%. En el comunicado de prensa destacaron la debilidad de la actividad económica con lo que "persisten importantes riesgos a la baja hacia delante." Además, indicaron que la inflación total y subyacente se desaceleró en el último mes y que a pesar de que las expectativas de inflación al cierre del año incrementaron, las de horizontes más largos se mantuvieron estables, con lo que mantiene el pronóstico de una convergencia de inflación a la meta del 3,0% en 2T27. Finalmente, dejaron explícito que este sería el último recorte del ciclo como lo esperaban los analistas al expresar: "La Junta de

Gobierno juzgó apropiado realizar un recorte adicional a la tasa de referencia y con esto concluir el ciclo iniciado en marzo de 2024."

Chile: La inflación se aceleró hasta 4,0% a/a en abril, desde la de 2,8% a/a en el mes anterior, pero por debajo de la de 4,2% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El resultado estuvo explicado principalmente por el repunte de los precios de transporte, relacionado con incrementos en los precios de los combustibles y transporte aéreo, dado el choque de oferta producto de la escalada del conflicto en Medio Oriente. En contraste se registraron desaceleraciones en "vivienda y servicios básicos", equipamiento del hogar y "restaurantes y alojamiento". Con la sorpresa a la baja, el mercado financiero diluyó su expectativa de que el Banco Central de Chile realice un incremento de tasas este año, de manera que anticipan que se mantenga estable la tasa de política monetaria en 4,5% a lo largo del año, como lo espera la mediana de analistas.

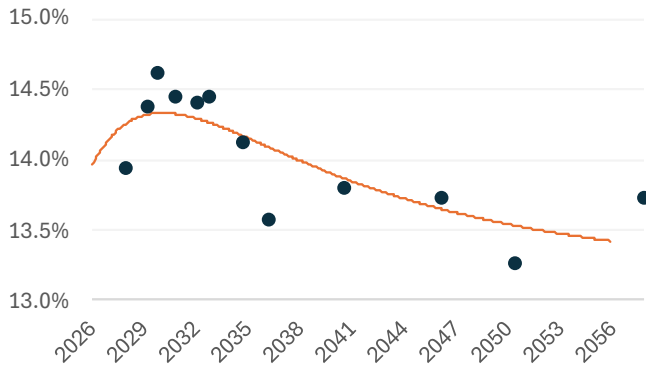
	8-may-26	7-may-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	49609,2	49597,0	<b>0,02%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	7398,9	7337,1	<b>0,84%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5911,5	5972,7	<b>-1,02%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	101,3	100,1	<b>1,23%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	95,4	94,8	<b>0,64%</b>
<b>USDCOP</b>	3736,0	3734,0	<b>0,05%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



### Curva de TES en pesos



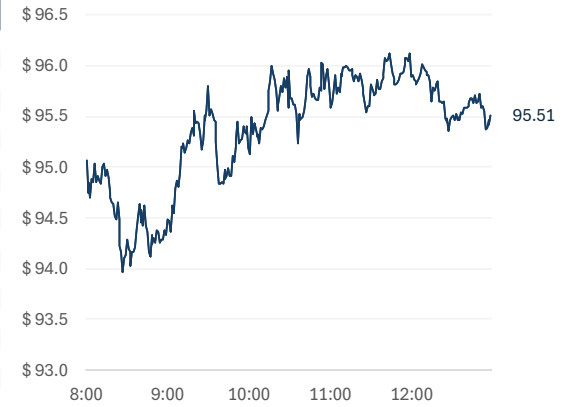
Fuente: Bloomberg

### Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	10.88%	10.91%	(2.60)	11.10%	(2.13)	0.69
nov-27	13.72%	13.61%	11.00	13.83%	(1.05)	1.82
abr-28	13.98%	14.04%	(6.20)	14.08%	(0.77)	2.18
ago-29	14.36%	14.31%	4.50	14.25%	1.09	3.10
feb-30	14.67%	14.56%	11.10	14.37%	3.01	4.01
sep-30	14.54%	14.46%	7.80	14.11%	4.30	4.23
mar-31	14.50%	14.39%	11.30	14.02%	4.82	5.08
jun-32	14.47%	14.33%	14.40	13.98%	4.92	4.57
feb-33	14.57%	14.33%	24.00	14.03%	5.40	6.34
oct-34	14.10%	13.84%	25.90	13.61%	4.87	5.37
ene-35	14.16%	14.02%	14.00	13.70%	4.56	7.05
jul-36	13.61%	13.43%	17.90	13.09%	5.15	7.29
nov-40	13.81%	13.66%	15.50	13.35%	4.68	7.61
may-42	13.66%	13.50%	16.10	13.08%	5.86	7.80
jul-46	13.58%	13.45%	13.20	13.11%	4.72	9.85
oct-50	13.30%	13.18%	11.60	12.76%	5.35	7.86
mar-58	13.66%	13.56%	10.50	13.18%	4.83	8.86
Promedio			11.76			

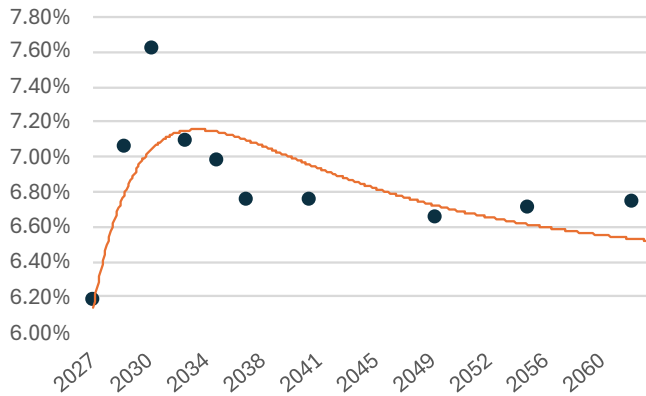
Fuente: Precia

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



Fuente: Bloomberg

### Curva de TES en UVR



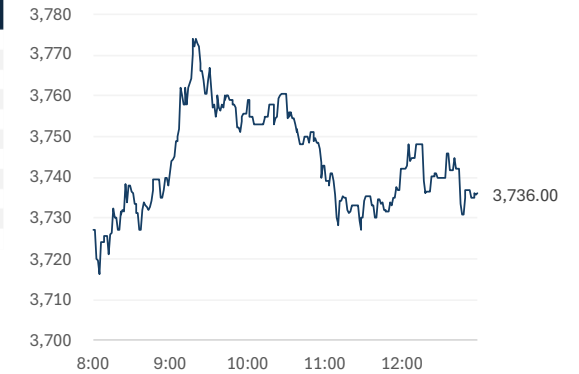
Fuente: Bloomberg

### Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.19%	6.32%	(13.00)	6.48%	(2.84)	1.20
abr-29	7.06%	7.20%	(13.90)	7.12%	(0.60)	3.00
ene-31	7.63%	7.68%	(4.90)	7.45%	1.84	3.90
mar-33	7.10%	7.08%	2.00	7.02%	0.76	5.90
abr-35	6.99%	6.96%	3.20	6.85%	3.39	6.80
feb-37	6.83%	6.87%	(3.90)	6.70%	1.36	8.10
mar-41	6.78%	6.81%	(3.60)	6.60%	1.76	9.50
jun-49	6.59%	6.63%	(3.30)	6.44%	1.53	13.13
may-55	6.70%	6.75%	(4.70)	6.50%	2.01	12.99
feb-62	6.75%	6.76%	(0.50)	6.49%	2.62	12.97
Promedio			(4.26)			

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

