

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo registraron resultados positivos en la jornada, apoyados por el comportamiento de algunos segmentos de la renta fija local. En contraste, el FIC Capital Inteligente presentó una variación diaria negativa, explicada por el aumento en tasas de la curva de tasa fija, particularmente en nodos de mayor plazo donde mantiene una mayor exposición. Este movimiento responde a ajustes puntuales del mercado y no altera la dinámica de rendimientos en horizontes acordes con la duración y la estrategia del fondo.

En renta fija, la sesión estuvo caracterizada por un incremento generalizado en tasas. La curva de TES tasa fija mostró presiones relevantes, especialmente en los tramos medios y largos; en la parte corta, los TCO también reflejaron ajustes al alza con algunos movimientos puntuales de compresión. En deuda privada, el comportamiento fue mixto, se mantuvieron presiones en tasa fija y IBR, mientras que el IPC mostró un mejor tono en ciertos nodos.

En este contexto, la jornada estuvo influenciada por factores externos como el aumento en los rendimientos del Tesoro estadounidense y ajustes en expectativas de política monetaria, así como por elementos locales como la colocación de TES por parte de Hacienda. A pesar de este entorno de tasas al alza, los portafolios con exposición a segmentos específicos lograron sostener resultados favorables, mientras que las estrategias más expuestas a duración reflejaron de manera puntual estos movimientos.



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 7.04 puntos básicos, desvalorización marcada en los nodos de 730, 1095 y 1460 días con 20.1, 31.0 y 29.1 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de apreciación en promedio de (3.5) puntos básicos, presiones a lo largo de la curva, en especial nodos de 2555 y 3285 días con (14.7) y (21) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de desvalorización en promedio de 1.86, aumento en especial en el nodo de 180 días con 4.79 puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presencié un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$1.61 billones en MT, llegando hasta \$3.88 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.74 billones a \$2.88 billones, registrando un crecimiento de \$140 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$289 mil millones en Master Trader frente a los \$1.03 billones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$19 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.88 Billones




El FIC Fiducoldex registré una rentabilidad de **12.11% e.a.** a 30 días y de **8.33% e.a.** a 360 días. Durante la jornada, el resultado del fondo estuvo apoyado por la evolución de instrumentos indexados al IBR dentro de su portafolio, que lograron aportar positivamente pese al incremento generalizado de tasas observado en el mercado. La duración se ubicó en **139.52 días**, manteniendo una exposición moderada a movimientos de curva. En cuanto a riesgo, el fondo presentó una volatilidad de **0.21%** y un índice de Sharpe de **53.87**, reflejando estabilidad en la trayectoria de retornos.




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 **10.73% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.17% e.a.** a 180 días. El comportamiento diario estuvo influenciado por posiciones en deuda privada referenciadas al IBR, cuyo aporte permitió sostener el desempeño del portafolio en un entorno de ajustes alcistas en las curvas. La duración del fondo se situó en **92.92 días**, lo que limita la sensibilidad frente a variaciones amplias en tasas. Por su parte, la volatilidad fue de **0.13%** y el índice de Sharpe de **75.87**, alineados con un perfil de inversión conservador.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **12.14% e.a.** a 30 días y de **6.19% e.a.** a 360 días. En la jornada, el fondo registró un resultado diario negativo, explicado por su exposición a tramos más largos de la curva de tasa fija, tanto de deuda pública como privada, donde se concentraron los mayores incrementos de tasa. No obstante, este comportamiento responde a movimientos puntuales del mercado y no altera la dinámica de retornos en horizontes consistentes con la duración y la estrategia del fondo. La duración fue de **410.72 días**, con una volatilidad de **0.34%** y un índice de Sharpe de **34.11**, métricas que reflejan su estructura.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Estados Unidos: La inflación IPP se aceleró fuertemente en abril, incluso más de lo que esperaba el promedio de analistas al ubicarse en 6,0% a/a, por encima de la de 4,8% a/a que esperaba el promedio de analistas, y de la de 4,0% a/a en marzo. La fuerte presión al alza en la inflación se dio por mayores aumentos en los precios de las combustibles, pero que también se trasladó al resto de precios de la economía, pues la inflación núcleo se aceleró hasta 5,2% a/a en abril, superior a la de 4,3% a/a que esperaba el promedio de analistas y a la de 3,8% a/a en marzo. Si bien la curva swaps de tesoros sigue pronosticando que las tasas de interés de la Fed se mantendrán inalteradas, la probabilidad de la necesidad de un incremento de 25 pbs antes de que termine el año aumentó del 16% al 19%.

Mundo: De acuerdo con el último informe de la Energy Information Administration (EIA) el mercado petrolero sigue enfrentando un choque geopolítico de gran magnitud que altera significativamente el balance de corto plazo. La guerra en Medio Oriente y el cierre del Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20% del comercio mundial de crudo y gas natural licuado, ha generado la mayor disrupción de oferta desde 2022. En el corto plazo, la EIA revisó al alza la magnitud del shock de oferta, con lo que caídas significativas en la producción y en los inventarios globales. Lo que sigue presionando al alza el precio del petróleo, que alcanzó en la referencia Brent un máximo de USD \$138 por barril el 7 de abril y en promedio del mes 117/barril, el nivel más alto desde 2022. La EIA

prevé que los precios se mantendrán en torno a USD \$106/barril en mayo y junio, reflejando una elevada prima geopolítica. Desde el lado de la demanda, los precios elevados de la energía y las restricciones físicas de suministro han intensificado la desaceleración del consumo global. La EIA realizó una revisión a la baja el crecimiento de la demanda en 2026 a 0,2 mbd en 2026, inferior a 0,6 mbd estimados en el mes anterior. La moderación de la demanda se concentra principalmente en Asia, la región más dependiente de los flujos de crudo del Medio Oriente, donde se han observado políticas de contención del consumo y sustitución hacia otros combustibles. Adicionalmente, la EIA señala que el mercado ha experimentado condiciones de déficit pronunciadas durante el segundo trimestre de 2026, como resultado del choque simultáneo de oferta y la lenta respuesta de productores alternativos. Lo que mantendrá los precios en niveles elevados en el corto plazo. Sin embargo, a medida que el Estrecho de Ormuz reabra gradualmente y la producción se recupere hacia finales de 2026, se anticipa una moderación de precios hacia USD 89/barril en el cuarto trimestre de 2026, antes de descender USD \$71/barril en diciembre de 2027.

Eurozona: El crecimiento del PIB se mantuvo en 0,8% a/a en su segunda estimación en 1T26, como lo esperaba el promedio de analistas. El resultado ratifica la desaceleración frente al trimestre del año anterior, cuando incrementó 1,2% a/a. Por países, se destaca la desaceleración del PIB de Italia que registró un crecimiento de



Síguenos en nuestras redes sociales



0,7% a/a en 1T26, por debajo del 0,9% en 4T24. Francia que creció 1,1% a/a en 1T26, inferior al de 1,3% a/a en 4T25. Alemania creció 0,3% a/a en 1T26, inferior al de 0,4% a/a en el trimestre anterior. En contraste, los únicos países que aceleraron su crecimiento fueron España y Portugal. Las cifras reveladas son consistentes con la desaceleración que se anticipa para el consolidado del año, pues el promedio de analistas espera que el PIB de la Eurozona crezca 0,8% a/a en 2026, significativamente inferior al crecimiento de 1,4% a/a en 2025.

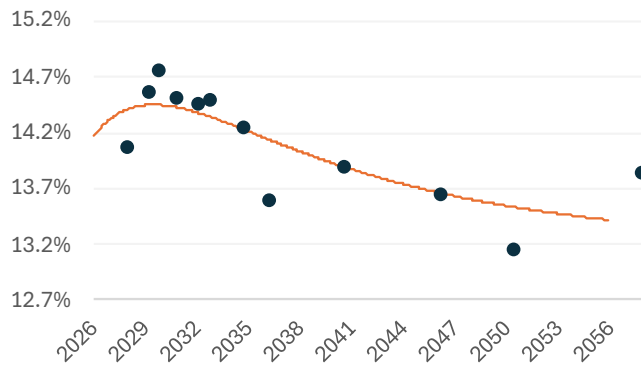
	13-may-26	12-may-26	Variación Diaria
Dow Jones	49693,2	49760,6	-0,14%
S&P 500	7444,3	7401,0	0,58%
Euro Stoxx 50	5861,1	5808,5	0,91%
Brent (US/Barril)	105,8	107,8	-1,83%
WTI (US/Barril)	101,3	102,2	-0,85%
USDCOP	3775,4	3777,0	-0,04%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



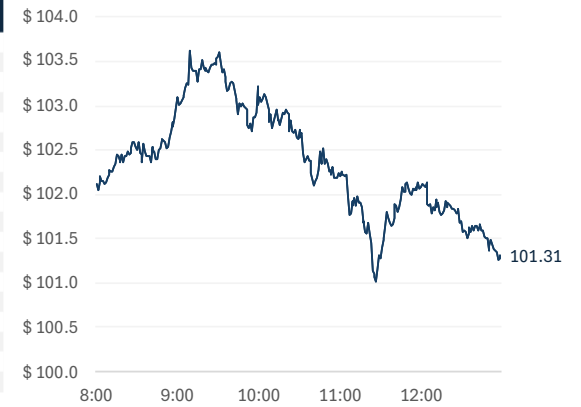
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	10.37%	10.33%	3.40	11.10%	(7.30)	0.69
nov-27	13.84%	13.67%	16.90	13.83%	0.15	1.82
abr-28	14.10%	13.93%	17.80	14.06%	0.44	2.18
ago-29	14.52%	14.28%	23.80	14.25%	2.72	3.10
feb-30	14.79%	14.55%	24.80	14.37%	4.22	4.01
sep-30	14.68%	14.40%	27.90	14.11%	5.72	4.23
mar-31	14.53%	14.43%	9.80	14.02%	5.09	5.08
jun-32	14.55%	14.33%	22.70	13.98%	5.75	4.57
feb-33	14.55%	14.32%	23.50	14.03%	5.24	6.34
oct-34	14.15%	13.97%	18.80	13.61%	5.39	5.37
ene-35	14.30%	14.05%	25.00	13.70%	6.01	7.05
jul-36	13.61%	13.51%	10.70	13.09%	5.22	7.29
nov-40	14.03%	13.77%	25.90	13.35%	6.82	7.61
may-42	13.73%	13.54%	19.30	13.08%	6.58	7.80
jul-46	13.72%	13.50%	21.80	13.11%	6.13	9.85
oct-50	13.30%	13.14%	16.30	12.76%	5.39	7.86
mar-58	13.94%	13.64%	30.00	13.18%	7.60	8.86
Promedio			19.91			

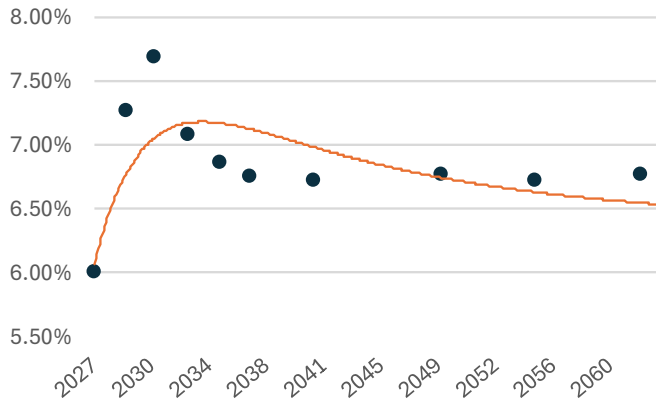
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



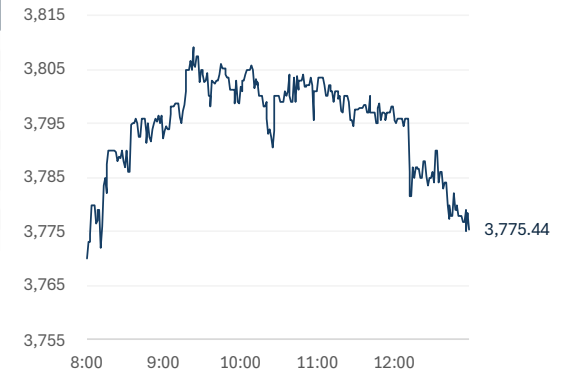
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.12%	6.10%	1.50	6.48%	(3.59)	1.20
abr-29	7.29%	7.05%	23.90	7.12%	1.70	3.00
ene-31	7.75%	7.60%	14.90	7.45%	3.00	3.90
mar-33	7.15%	6.96%	19.40	7.02%	1.26	5.90
abr-35	6.94%	6.83%	11.10	6.85%	2.94	6.80
feb-37	6.92%	6.80%	11.70	6.70%	2.22	8.10
mar-41	6.84%	6.72%	12.30	6.60%	2.36	9.50
jun-49	6.79%	6.58%	23.10	6.44%	3.51	13.13
may-55	6.72%	6.64%	7.50	6.50%	2.19	12.99
feb-62	6.80%	6.68%	12.10	6.49%	3.14	12.97
Promedio			13.75			

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

