

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron un desempeño positivo en la jornada, apoyados principalmente por la resiliencia de la deuda privada y la exposición a tramos de menor duración, que compensaron el entorno adverso observado en la deuda pública.

En el plano macroeconómico, el crecimiento de la economía colombiana al inicio de 2026 tuvo un resultado levemente al alza, aunque con una composición apoyada en mayor gasto público y señales de debilidad en la inversión privada. En el mercado cambiario, la volatilidad del peso frente al dólar se vio influenciada por factores externos con respecto al conflicto en Medio Oriente y publicaciones de inflación de economías avanzadas que repercutirían en la evolución de este.

En el mercado soberano se presentaron desvalorizaciones generalizadas extendidos en la mayor parte de las curvas. Este comportamiento respondió a la mayor cautela frente a las expectativas de inflación y a factores externos que han presionado las curvas globales, así como a elementos locales asociados al debate fiscal y a la atención del mercado sobre la estrategia de manejo de deuda de la Nación. En contraste, la deuda privada mostró un comportamiento más favorable, con valorizaciones en la curva de tasa fija, especialmente en los vencimientos cortos e intermedios, y un mejor desempeño en los títulos indexados a inflación.



## 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 (3.07) puntos básicos, valorización marcada en los nodos de 30 y 550 días con (13.3) y (13.6) puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de apreciación en promedio de (3) puntos básicos, presiones principalmente en la parte corta y media de la curva, en especial nodos de 270, 365 y 550 días con (10.1), (10.1) y (8.6) puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de desvalorización en promedio de 16 puntos básicos, aumento en especial en los nodos de 270, 365 y 550 días con 18.4, 25.1 y 31 puntos básicos respectivamente.

En cuanto a la deuda pública, se presencié un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$359 mil millones en MT, llegando hasta \$1.93 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.06 billones a \$1.86 billones, registrando un decrecimiento de \$201 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$89 mil millones en Master Trader frente a los \$218 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: 1.89 Billones




El FIC Fiducoldex registré una rentabilidad de **12.08% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.34% e.a.** en el horizonte de 360 días. Durante la jornada, el resultado del portafolio estuvo respaldado por la valorización de la deuda privada indexada al IPC, en particular por el comportamiento favorable de los nodos de corto plazo, que aportaron positivamente a la valoración diaria del fondo. La duración se ubicó en **138.30 días**, con una volatilidad de **0.21%** y un índice de Sharpe de **53.93**, métricas que reflejan una sensibilidad contenida frente a movimientos de mercado.



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 **10.91% e.a.** a 30 días y de **8.23% e.a.** en el periodo de 180 días. El desempeño de la sesión estuvo favorecido por la apreciación de títulos de deuda privada atados al IPC, especialmente en vencimientos de menor plazo, donde se concentraron las compresiones más relevantes de la curva. Con una duración de **91.76 días**, una volatilidad de **0.31%** y un índice de Sharpe de **75.38**, el fondo mantuvo una exposición acotada frente a variaciones amplias en tasas.

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **11.87% e.a.** en los últimos 30 días y de **6.19% e.a.** a 360 días. En la jornada, el comportamiento del fondo estuvo impulsado por la valorización de la deuda privada indexada al IPC y por el efecto favorable de la divisa estadounidense sobre las posiciones con exposición cambiaria dentro de la cartera. La duración se situó en **408.75 días**, mientras que la volatilidad fue de **0.38%** y el índice de Sharpe de **29.30**, cifras que recogen la sensibilidad propia de su estructura de inversión.



## Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Las obras civiles registraron una fuerte desaceleración en su crecimiento en lo corrido del año. El indicador total de obras civiles registró un crecimiento de 0,6% a/a en 1T26, significativamente por debajo del crecimiento de 6,3% a/a en 4T25 y del de 3,8% en 1T25. El deterioro en las obras civiles se dio por una mayor contracción en las obras de "Puertos, canales, presas, sistemas de riego y otras obras hidráulicas" y de "Construcciones en minas y plantas industriales". Los únicos componentes que registraron mejor desempeño fueron la construcción de "Carreteras, calles, vías férreas y pistas de aterrizaje, puentes, carreteras elevadas y túneles", "Tuberías para la conducción de gas a larga distancia, líneas de comunicación y cables de poder; tuberías y cables locales, y obras conexas, y de "Instalaciones al aire libre para deportes y esparcimiento; y otras obras de ingeniería civil", pero no alcanzaron a comenzar a contracción de los dos primeros componentes. Por otra parte, las áreas causadas registraron una contracción de 11,1% en 1T26, superior a la caída de 6,2% en 4T25 y a la de 4,5% en 1T25. El deterioro en la construcción de edificaciones se dio principalmente por una mayor caída en la construcción de edificaciones residenciales, y a pesar de la reducción en la contracción de las no residenciales. Los datos conocidos podrían sesgar aun más a la baja el pronóstico de crecimiento del PIB en el primer trimestre del año, para el que el promedio de analistas proyecta un crecimiento de 2,0% a/a, inferior al de 2,3% en 4T25.

EE.UU: La producción industrial se recuperó a un mayor ritmo al que estaba esperando el promedio de analistas. En abril la producción industrial creció 0,7% m/m, superior al crecimiento de 0,3% m/m que proyectaba el promedio de analistas, y recuperándose desde la contracción de 0,3% m/m en marzo. La recuperación en la producción industrial se dio tanto en los componentes relacionados con la energía, como a los distintos ella. Los resultados son consistentes con el aumento en la percepción de este sector medido por la encuesta manufacturera de N.Y. que registró una lectura de 19,6 puntos en mayo, significativamente más alta a la de 7,2 que esperaba el promedio de analistas, y a la de 11,0 puntos del mes anterior. El aumento en los nuevos pedidos compensó el incremento en los precios y el fuerte aumento en los plazos de entrega. Los datos evidencian la resiliencia de la actividad económica y el repunte del sector después de que la Corte Constitucional limitara el incremento de los aranceles de la administración de Donald Trump.

Perú: El Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener inalterada la tasa de interés de referencia en 4,25%, como lo esperaban la totalidad de analistas encuestados por Bloomberg. En el comunicado de prensa destacaron que a pesar de que la inflación se ha incrementado sustancialmente, responde a un choque de oferta que se espera que sea transitorio y por lo tanto "se proyecta que tanto la inflación interanual, como la inflación sin alimentos y energía, retornen al rango meta dentro del horizonte de proyección



Síguenos en nuestras redes sociales



y se ubiquen alrededor de 2 por ciento en 2027, conforme se vayan disipando los choques de oferta”. Por otro lado, señalaron que los datos adelantados de actividad económica en abril siguieron mostrando buen dinamismo. De hecho, más tarde se conocerá el indicador de actividad económica, para el que el promedio de analistas espera una desaceleración hasta un crecimiento de 2,4% a/a en marzo, por debajo del crecimiento de 3,7% a/a en el mes anterior.

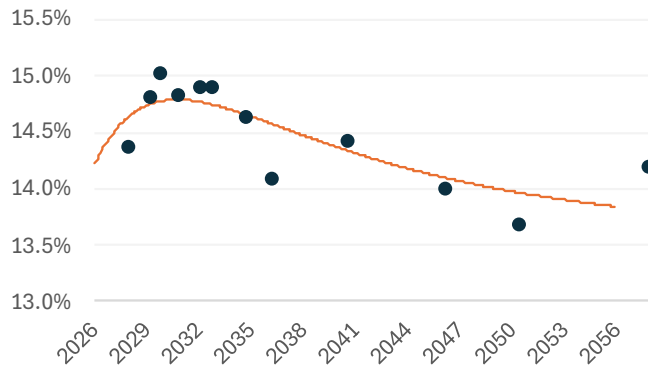
	15-may-26	14-may-26	Variación Diaria
<b>Dow Jones</b>	49526,2	50063,5	<b>-1,07%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	7408,5	7501,2	<b>-1,24%</b>
<b>Euro Stoxx 50</b>	5827,8	5935,0	<b>-1,81%</b>
<b>Brent (US/Barril)</b>	109,3	105,7	<b>3,40%</b>
<b>WTI (US/Barril)</b>	105,7	101,2	<b>4,43%</b>
<b>USDCOP</b>	3801,0	3783,5	<b>0,46%</b>



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



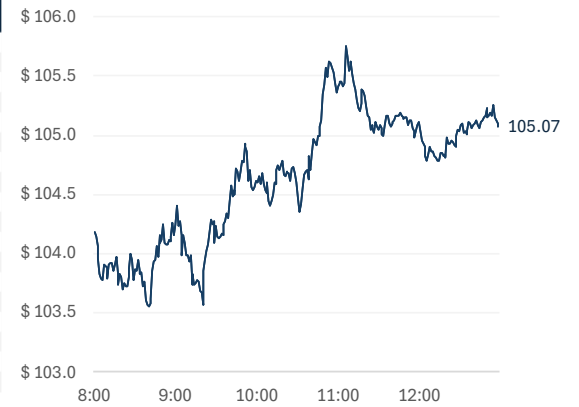
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	9.13%	9.65%	(52.40)	11.10%	(19.69)	0.69
nov-27	14.00%	13.75%	25.40	13.83%	1.76	1.82
abr-28	14.27%	14.01%	25.50	14.06%	2.07	2.18
ago-29	14.72%	14.43%	28.50	14.25%	4.71	3.10
feb-30	14.97%	14.78%	19.20	14.37%	6.01	4.01
sep-30	14.87%	14.62%	25.40	14.11%	7.64	4.23
mar-31	14.73%	14.53%	20.20	14.02%	7.16	5.08
jun-32	14.86%	14.55%	31.00	13.98%	8.79	4.57
feb-33	14.74%	14.54%	19.90	14.03%	7.16	6.34
oct-34	14.38%	14.18%	21.50	13.61%	7.62	5.37
ene-35	14.51%	14.29%	22.00	13.70%	8.09	7.05
jul-36	13.99%	13.71%	28.60	13.09%	9.04	7.29
nov-40	14.23%	13.89%	34.00	13.35%	8.80	7.61
may-42	14.04%	13.67%	36.70	13.08%	9.66	7.80
jul-46	13.92%	13.65%	26.20	13.11%	8.08	9.85
oct-50	13.53%	13.25%	27.70	12.76%	7.63	7.86
mar-58	14.09%	13.87%	21.50	13.18%	9.07	8.86
Promedio			21.23			

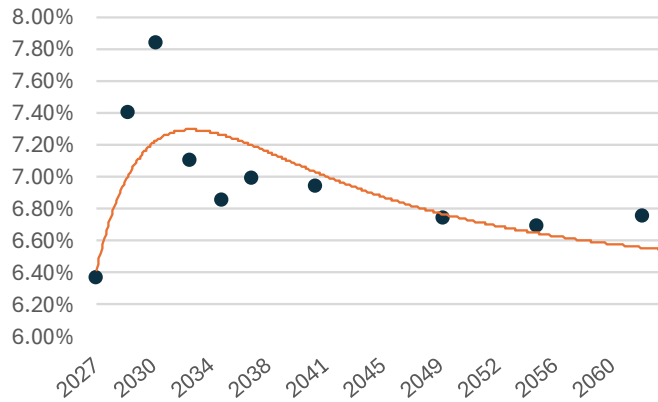
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



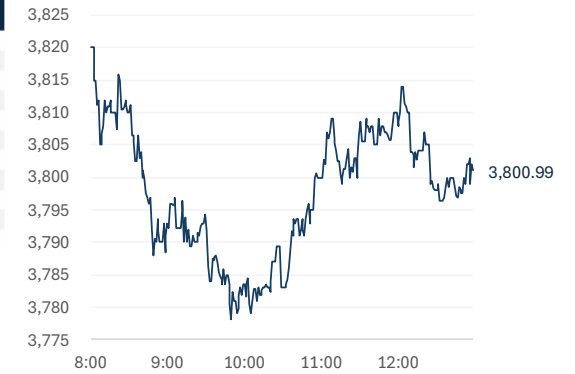
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.40%	6.16%	23.20	6.48%	(0.80)	1.20
abr-29	7.41%	7.18%	22.60	7.12%	2.86	3.00
ene-31	7.82%	7.71%	11.30	7.45%	3.70	3.90
mar-33	7.31%	7.11%	19.80	7.02%	2.87	5.90
abr-35	7.04%	6.86%	18.20	6.65%	3.94	6.80
feb-37	6.98%	6.83%	14.30	6.70%	2.82	8.10
mar-41	6.98%	6.82%	15.60	6.60%	3.75	9.50
jun-49	6.73%	6.64%	8.60	6.44%	2.91	13.13
may-55	6.73%	6.68%	5.70	6.50%	2.34	12.99
feb-62	6.76%	6.70%	5.60	6.49%	2.65	12.97
Promedio			14.49			

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

