

Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Miércoles, 20 de mayo de 2026



Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo registraron resultados positivos en la jornada, favorecidos por el comportamiento de algunos segmentos de la renta fija local. Por su parte, el FIC Capital Inteligente presentó una variación diaria negativa, explicada por las desvalorizaciones observadas en las curvas de deuda pública y privada en tasa fija. Este movimiento respondió a ajustes propios del mercado y no modifica la lectura del portafolio en horizontes coherentes con su duración y estructura de inversión.

En deuda pública, la sesión estuvo marcada por un ajuste alcista en tasas; las curvas de deuda pública presentaron incrementos generalizados, en medio del deterioro de la renta fija internacional asociado al aumento en las expectativas de inflación y al repunte de los rendimientos de los bonos soberanos en economías desarrolladas. En deuda privada, el comportamiento fue mixto, la tasa fija e IBR mostraron aumentos en varios tramos medios y largos, el IPC se evidenciaron presiones en el tramo corto de la curva.

En el frente macroeconómico, se presentaron repuntes de los rendimientos del Tesoro en Estados Unidos respondiendo a las expectativas inflacionarias y apuntando a la estabilidad del crudo. A nivel local, la atención se mantuvo sobre el cierre del TRS, el costo de la deuda pública y una trayectoria esperada de inflación al alza, en un contexto de política monetaria todavía restrictiva y con riesgos adicionales por posibles presiones climáticas sobre alimentos y energía.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de desvalorización en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de 4.7 puntos básicos, desvalorización marcada en los nodos de 30, 60 y 550 días con 12.5, 10.9 y 14.4 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de depreciación en promedio de 0.9 puntos básicos, aumentos principalmente en la parte media y larga de la curva. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de desvalorización en promedio de 11.3 puntos básicos, aumento en especial en los nodos de 180 y 365 días con 18.4 y 24.3 puntos básicos respectivamente.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$589 mil millones en MT, llegando hasta \$1.34 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.86 billones a \$2.07 billones, registrando un crecimiento de \$210 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$1.14 billones en Master Trader frente a los \$89 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$21 mil millones.

Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.89 Billones




El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad de **11.89% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.35% e.a.** en el horizonte de 360 días. En la sesión, el principal aporte al resultado del portafolio provino de la deuda privada a tasa fija, segmento que favoreció la valoración diaria del fondo. La duración se situó en **135.89 días**, con una volatilidad de **0.21%** y un índice de Sharpe de **52.42**, niveles que muestran una variación acotada en el comportamiento del portafolio frente a los movimientos de la jornada.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 429 Mil Millones




El FIC Objetivo registró una rentabilidad de **10.76% e.a.** a 30 días y de **8.31% e.a.** en el periodo de 180 días. El comportamiento de la jornada estuvo apoyado por la contribución de la deuda privada a tasa fija y por el mejor tono del IPC en los vencimientos más cortos, donde se concentraron los movimientos más favorables de la curva. Con una duración de **90.15 días**, una volatilidad de **0.13%** y un índice de Sharpe de **76.46**, el fondo mantuvo un rango de fluctuación limitado dentro de su composición actual.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **10.46% e.a.** en los últimos 30 días y de **6.15% e.a.** a 360 días. Al cierre de la jornada, el fondo registró una variación diaria negativa como consecuencia de las desvalorizaciones observadas en las curvas de deuda pública y en la deuda privada a tasa fija, especialmente en nodos de mayor plazo donde la cartera conserva cierto nivel de exposición. Este ajuste respondió a movimientos propios del mercado y no altera la lectura del fondo en horizontes compatibles con su duración y con la naturaleza de su estrategia. La duración se ubicó en **430.68 días**, mientras la volatilidad fue de **0.38%** y el índice de Sharpe de **30.40**, cifras que recogen la sensibilidad propia de una estructura con mayor extensión por plazo.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: La aceleración en el crecimiento en el último trimestre se dio gracias a una menor contracción de la Inversión fija, impulsada por el crecimiento de la Maquinaria y equipo. Adicionalmente, el consumo de los hogares aceleró su crecimiento, principalmente en el consumo en servicios. En cuanto a los sectores, los responsables de la aceleración del crecimiento fueron principalmente los de Manufactura y "Administración Pública y defensa". Seguidos por aceleraciones (pero menores) en los de "Información y Comunicaciones" y "Financiero". Adicionalmente, se redujo el ritmo de caída en el PIB de minas. En contraste, se exacerbó la contracción de la Agricultura y la Construcción (tanto en las Edificaciones y Actividades especializadas). Los sectores de comercio y entretenimiento redujeron su crecimiento en el último trimestre. La composición del crecimiento sigue preocupando, pues continúa jalonado por el consumo de los hogares y el gasto público, con una inversión fija que, si bien aceleró su crecimiento en el último trimestre sigue muy por debajo de la registrada en su mejor momento en el año 2015.

Asia: La producción industrial en China desaceleró su crecimiento hasta 4,1% a/a en abril, por debajo del 5,7% a/a en el mes anterior y en contraste con la aceleración a 6,0% a/a que esperaba el promedio de los analistas. Además, las ventas al por menor registraron su crecimiento más bajo desde diciembre de 2022, al crecer 0,2% a/a en abril, significativamente por debajo del de 1,7% a/a en el mes anterior, y en contraste con la aceleración a 2,0% que

esperaba el promedio de los analistas. Los resultados dan cuenta de una demanda interna debilitada y a las consecuencias de la guerra en Medio Oriente, que son consistentes con la desaceleración que se espera para el consolidado del año. El promedio de analistas proyecta que el PIB crezca 4,7% en 2026, lo que representaría una desaceleración frente al de 5,0% a/a en 2025.

En contraste, en Japón el crecimiento del PIB sorprendió al alza al ubicarse en 2,1% t/a en 1T26, superior al de 1,7% t/a que esperaba el promedio de analistas y al de 0,8% t/a en el trimestre anterior. El resultado estuvo explicado por la aceleración en el consumo de los hogares y en un aumento en el superávit comercial. El dato de una actividad económica más fuerte ratifica la expectativa de los analistas y el mercado de que el Banco de Japón retome con la normalización monetaria, de manera que aumente las tasas de interés hasta 1,25% al cierre del año, desde la de 0,75% actual.

Chile: El PIB se deterioró más de lo que se anticipaba al contraerse 0,5% a/a en 1T26, mayor a la contracción de 0,3% a/a que esperaba el promedio de analistas y en contraste al crecimiento de 1,6% a/a en el trimestre anterior. El resultado estuvo explicado principalmente por una contracción de las exportaciones, debido a baja producción del cobre, que estuvo acompañada por una desaceleración del consumo de los hogares y de la inversión fija. El dato conocido es consistente con la desaceleración del PIB que se



Síguenos en nuestras redes sociales



espera para el año. El promedio de analistas espera un crecimiento de 2,0% en 2026, por debajo del de 2,5% en 2025. Los resultados conocidos disminuyeron la probabilidad de que el Banco de Chile incremente las tasas de interés 25 pbs hasta ubicarlas en 4,75% este año que incorpora la curva de swap. En contraste, el promedio de los analistas anticipa que las tasas de interés se mantengan inalteradas en el 4,5% actual, ante la debilidad de la actividad económica.

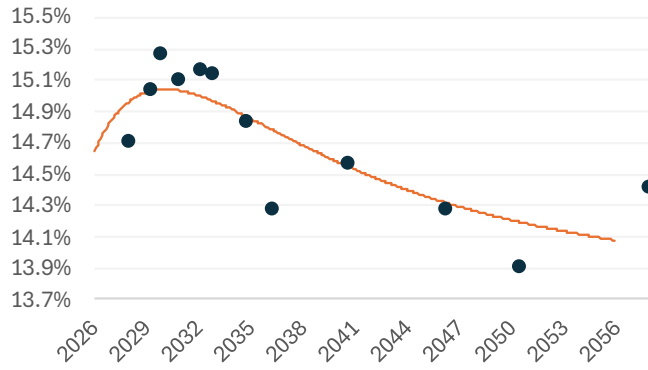
| | 19-may-26 | 18-may-26 | Variación Diaria |
|--------------------------|-----------|-----------|------------------|
| Dow Jones | 49363,9 | 49686,1 | -0,65% |
| S&P 500 | 7353,6 | 7403,1 | -0,67% |
| Euro Stoxx 50 | 5851,2 | 5849,0 | 0,04% |
| Brent (US/Barril) | 111,3 | 112,1 | -0,72% |
| WTI (US/Barril) | 107,8 | 108,7 | -0,82% |
| USDCOP | 3775,0 | 3801,0 | -0,68% |



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



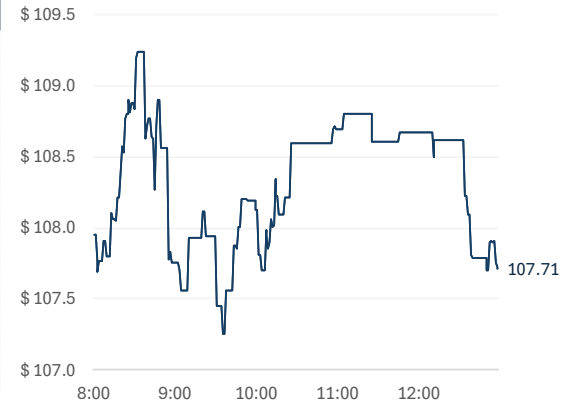
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

| TES | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 30-abr-26 | Var. Año Comido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|-----------------------|------|
| ago-26 | 8.56% | 9.09% | (53.80) | 11.10% | (25.40) | 0.69 |
| nov-27 | 14.28% | 13.99% | 28.80 | 13.83% | 4.53 | 1.82 |
| abr-28 | 14.70% | 14.26% | 44.60 | 14.06% | 6.45 | 2.18 |
| ago-29 | 15.02% | 14.72% | 30.00 | 14.25% | 7.71 | 3.10 |
| feb-30 | 15.19% | 14.97% | 21.80 | 14.37% | 8.18 | 4.01 |
| sep-30 | 15.18% | 14.88% | 30.20 | 14.11% | 10.67 | 4.23 |
| mar-31 | 15.06% | 14.73% | 32.60 | 14.02% | 10.43 | 5.08 |
| jun-32 | 15.24% | 14.86% | 38.00 | 13.98% | 12.60 | 4.57 |
| feb-33 | 15.11% | 14.74% | 36.80 | 14.03% | 10.85 | 6.34 |
| oct-34 | 14.71% | 14.38% | 33.40 | 13.61% | 10.97 | 5.37 |
| ene-35 | 14.81% | 14.51% | 30.10 | 13.70% | 11.10 | 7.05 |
| jul-36 | 14.39% | 14.00% | 39.10 | 13.09% | 12.96 | 7.29 |
| nov-40 | 14.53% | 14.23% | 30.70 | 13.35% | 11.88 | 7.61 |
| may-42 | 14.32% | 14.04% | 27.80 | 13.08% | 12.45 | 7.80 |
| jul-46 | 14.33% | 13.92% | 40.90 | 13.11% | 12.18 | 9.85 |
| oct-50 | 13.92% | 13.53% | 39.60 | 12.76% | 11.60 | 7.86 |
| mar-58 | 14.40% | 14.09% | 31.20 | 13.18% | 12.19 | 8.86 |
| Promedio | | | 28.34 | | | |

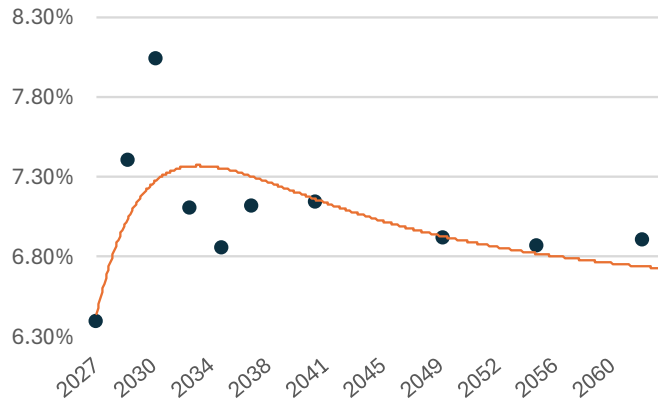
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



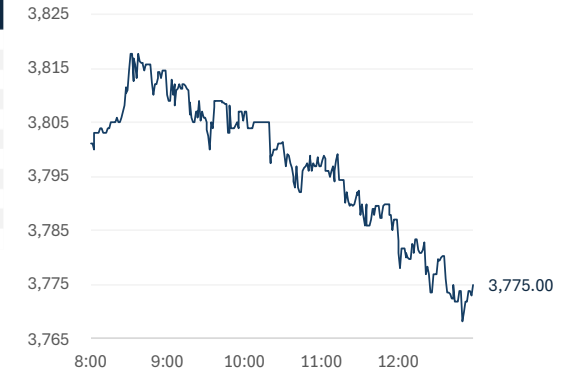
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| TES | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 30-abr-26 | Var. Año Comido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|-----------------------|-------|
| mar-27 | 6.58% | 6.39% | 18.60 | 6.48% | 1.02 | 1.20 |
| abr-29 | 7.49% | 7.40% | 9.00 | 7.12% | 3.75 | 3.00 |
| ene-31 | 8.04% | 7.82% | 22.40 | 7.45% | 5.94 | 3.90 |
| mar-33 | 7.41% | 7.31% | 10.20 | 7.02% | 3.89 | 5.90 |
| abr-35 | 7.15% | 7.04% | 10.30 | 6.65% | 4.97 | 6.80 |
| feb-37 | 7.04% | 6.98% | 5.90 | 6.70% | 3.41 | 8.10 |
| mar-41 | 7.21% | 6.98% | 23.60 | 6.60% | 6.11 | 9.50 |
| jun-49 | 6.93% | 6.73% | 19.90 | 6.44% | 4.90 | 13.13 |
| may-55 | 6.87% | 6.73% | 13.90 | 6.50% | 3.73 | 12.99 |
| feb-62 | 6.86% | 6.76% | 10.40 | 6.49% | 3.69 | 12.97 |
| Promedio | | | 14.42 | | | |

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

