

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron resultados positivos en la jornada. En deuda pública, la curva de TES tasa fija presentó un comportamiento favorable con descensos de tasa a lo largo de buena parte de la estructura, mientras que los TCO reflejaron una dinámica mixta. En deuda privada, la tasa fija y el IPC incorporaron presiones en distintos tramos, al tiempo que la deuda indexada al IBR mostró el mejor comportamiento en la jornada.

El movimiento de la curva soberana estuvo respaldado por una mejora reciente en la percepción de riesgo sobre Colombia y mayor apetito por activos locales. A esto se sumó una demanda sólida por deuda pública en las colocaciones recientes de Hacienda, señal que confirma que, pese al nivel actual de tasas y al contexto político, el interés por la deuda soberana local se mantiene. Además, se siguen dando ajustes en las probabilidades electorales, factor que ha venido influyendo sobre la valoración de los activos colombianos y que mantiene un sesgo de volatilidad hacia los próximos días.

Aunque el tono reciente del mercado ha favorecido la valorización de los TES, la discusión sobre rigidez presupuestal, mayores necesidades de gasto y sostenibilidad fiscal sigue presente. En este contexto, el mejor comportamiento de la deuda pública y de los activos indexados al IBR permitió sostener una dinámica positiva en los fondos durante la sesión.



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 5.3 puntos básicos, desvalorización marcada en los nodos de 270, 550 y 730 días con 44.3, 12.9 y 24.2 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de depreciación en promedio de 3.4 puntos básicos, aumentos principalmente en la parte larga de la curva. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de valorización en promedio de (8.3) puntos básicos, presiones en especial en los nodos de 270, 550 y 1095 días con (13.4), (23.4) y (13) puntos básicos respectivamente.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$571 mil millones en MT, llegando hasta \$2.06 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.83 billones a \$2.22 billones, registrando un decrecimiento de \$609 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$395 mil millones en Master Trader frente a los \$235 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: 1.88 Billones




El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.30% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.33% e.a.** en el horizonte de 360 días. Durante la sesión, el comportamiento del fondo estuvo impulsado por la valorización de títulos con indexación al IBR, cuya evolución favoreció el avance diario de la unidad. La duración se ubicó en **135.43 días**, mientras la volatilidad fue de **0.21%** y el índice de Sharpe de **51.30**, niveles que reflejan resiliencia y capacidad para absorber ajustes de mercado dado su bajo nivel de riesgo.




Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 430 Mil Millones




El FIC Objetivo reportó una rentabilidad de **10.48% e.a.** a 30 días y de **8.36% e.a.** en el periodo de 180 días. El resultado del día estuvo asociado al desempeño favorable de instrumentos referenciados al IBR, que contribuyeron positivamente a la valoración del portafolio durante la sesión. Con una duración de **88.89 días**, una volatilidad de **0.13%** y un índice de Sharpe de **75.72**, el fondo conserva una composición que privilegia trayectorias de retorno estables y una sensibilidad limitada frente a cambios abruptos en las tasas.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **9.27% e.a.** en los últimos 30 días y de **6.13% e.a.** a 360 días. En la jornada, el principal soporte provino de la valorización de títulos a tasa fija en plazos algo más extensos, segmento que incidió favorablemente sobre la valorización diaria del portafolio. La duración se situó en **429.14 días**, con una volatilidad de **0.41%** y un índice de Sharpe de **22.88**, cifras que recogen una estructura con mayor sensibilidad relativa a movimientos de curva y por ende la posibilidad de capturar las valorizaciones en estos segmentos.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: El promedio de analistas proyecta que la inflación se acelerará hasta 5,89% a/a en mayo, en un rango de pronóstico acotado al 95% entre 5,83% a/a y 5,93% a/a, en todos los casos superior a la inflación observada de 5,69% en abril. Adicionalmente, los analistas estiman que las presiones inflacionarias continuarán a lo largo del año, al proyectar que la inflación cerrará en 6,52% a/a (superior a la de 6,40% a/a que estimaban en la encuesta de abril), con un rango de pronóstico acotado entre 6,41% a/a y 6,63% a/a. Con lo anterior, los analistas estiman que serán necesarios nuevos incrementos de las tasas de interés desde la actual de 11,25%, con un incremento de 50 pbs en la reunión de junio, uno de 25 pbs en la reunión de julio, y uno adicional de 25 pbs antes que termine el año, hasta ubicar la tasa de interés del Banco de la República en 12,25% a final del 2026. Todo lo anterior, consolidará la desaceleración de la actividad económica, el promedio de analistas corrigió a la baja el pronóstico de crecimiento en 2026 hasta 2,3% a/a, inferior al 2,4% a/a que estimaban en la encuesta de abril, y por debajo del 2,6% a/a observado en 2025.

EE.UU: El PMI de fábrica se ubicó en 55,3 puntos en mayo, por encima de los 54,5 puntos en abril, en contraste con la reducción hasta 53,8 puntos que pronosticaba el promedio de analistas. El crecimiento de la producción de fábrica se vio respaldado por la acumulación temporal de existencias y a pesar de que el crecimiento de los pedidos se vio frenado por la guerra en curso en Oriente Medio, sobre todo en lo que respecta a las exportaciones.

En contraste el PMI de servicios se desaceleró fuertemente hasta los 50,9 puntos, por debajo de los 51,0 puntos en abril, y en contraste con la mejora hasta 51,2 puntos que pronosticaba el promedio de analistas. El fuerte aumento de los costos de los insumos no se veía desde finales de 2022 y demuestra las crecientes restricciones de suministro relacionadas con la guerra. Los fuertes aumentos en los costos de la energía se citaron como causa de la disminución de las ventas, sino que también contribuyó a una mayor pérdida de empleos y a un aumento de la inflación de los precios de venta, que alcanzó su nivel más alto desde agosto de 2022. Los resultados resultaron compensados en el PMI compuesto (que computa ambos indicadores) que se ubicó en 51,7 puntos en mayo, el mismo nivel observado en abril, y levemente por debajo de los 51,8 puntos que estimaban el promedio de analistas. Los resultados ratifican la resiliencia de la actividad económica a pesar de la guerra contra Irán, pero dejan en evidencia las preocupaciones de mediano plazo sobre la evolución de la actividad económica. Los resultados son consistentes con las expectativas de estabilidad de la actividad económica que se espera para este año. El promedio de analistas espera que la actividad económica registre un crecimiento de 2,2% a/a a lo largo de 2026, muy cercano al 2,1% a/a en 2025. Dada la estabilidad de la actividad económica, y a pesar de las presiones inflacionarias producto de la guerra y un posible des anclaje de las expectativas de inflación, los mercados financieros pronostican que las tasas de interés permanecerán inalteradas a lo largo de 2026.



Síguenos en nuestras redes sociales



Eurozona: El PMI de servicios se contrajo más de lo que esperaba el promedio de los analistas, al ubicarse en 46,8 puntos en mayo, por debajo de los 47,8 puntos que esperaba el consenso de analistas y de los 47,6 puntos en el mes anterior. El resultado estuvo explicado principalmente por la caída en la demanda y en los nuevos pedidos, en un contexto de incremento en los costos de vida, especialmente por el encarecimiento de la energía asociado a la guerra en Medio Oriente que afectó a los precios de los insumos y de los servicios prestados. Además, el PMI de fabricación se desaceleró hasta los 51,4 puntos en mayo, por debajo de los 52,2 puntos en el mes anterior y de los 51,8 puntos que esperaba el promedio de analistas. De acuerdo con el informe, aunque la producción manufacturera se mantiene en expansión, el ritmo de crecimiento se moderó debido a la debilidad en los nuevos pedidos, los cuales entraron en terreno contractivo. No obstante, el sector continuó recibiendo cierto apoyo de la acumulación de inventarios como medida preventiva ante la incertidumbre y las disrupciones en las cadenas de suministro. Con todo lo anterior, el PMI compuesto amplió su contracción hasta los 47,5 puntos en mayo desde los 48,8 puntos en abril. Los resultados son consistentes con las expectativas de desaceleración de la actividad económica que se espera para este año. El promedio de analistas espera que la actividad económica registre un crecimiento de 0,8% a/a a lo largo de 2026, por debajo del de 1,4% a/a en 2025. A pesar de la desaceleración de la actividad económica, dada las presiones inflacionarias producto de la guerra y un posible des anclaje de las expectativas de inflación, la mediana de analistas espera un incremento de 25 pbs de la tasa de interés de depósitos del Banco

Central Europeo, desde el 2,0% actual, hasta ubicarla en 2,25% al cierre del año. Los mercados financieros incorporan un incremento adicional, hasta ubicar la tasa en 2,5% antes que termine el año.

Reino Unido: El PMI de servicios se deterioró más de lo que se esperaba al ubicarse en terreno contractivo en los 48,8 puntos en mayo, significativamente por debajo de los 52,7 puntos en el mes anterior y de los 51,6 puntos que esperaba el promedio de analistas. El resultado refleja la debilidad de la demanda, la mayor cautela de los consumidores y el retraso en decisiones de inversión, en un contexto de elevada incertidumbre asociada a la guerra en Medio Oriente y factores políticos internos. Por otro lado, el PMI manufacturero se mantuvo estable en los 53,7 puntos en abril, mismo nivel que en el mes anterior y superior al de 53,0 que esperaba el promedio de analistas. El indicador estuvo impulsado principalmente por el adelanto de pedidos y la acumulación preventiva de inventarios ante expectativas de mayores precios y riesgos de interrupciones en las cadenas de suministro. No obstante, este mejor desempeño estuvo acompañado por fuertes presiones inflacionarias, lo que afectó negativamente la confianza empresarial. El PMI compuesto se aceleró por cuenta del incremento en el indicador tanto de servicios como de fabricación en el último mes. Con lo que el índice compuesto pasó a terreno contractivo hasta ubicarse en los 48,5 puntos en mayo, por debajo de los 52,6 puntos en el mes y es consistente con la desaceleración de la actividad económica que se espera para este año. El promedio de analistas espera que la actividad económica registre un



Síguenos en nuestras redes sociales



crecimiento de 0,8% a/a a lo largo de 2026, por debajo del de 1,4% a/a en 2025. A pesar de las presiones inflacionarias producto de la guerra y un posible des anclaje de las expectativas de inflación, la mediana de analistas espera que las tasas de interés del Banco Central de Inglaterra se mantengan inalteradas en el 3,75% actual, en contraste con los dos incrementos que esperan los mercados financieros hasta 4,25% antes de que acabe el año. Lo anterior deja en evidencia que la actual guerra en Irán genera presiones en ambos lados del mandato de los Bancos Centrales, pues las presiones inflacionarias presionan a incrementos de tasas, pero limitan el crecimiento económico y el empleo, lo que incentiva a dejarlas inalteradas.

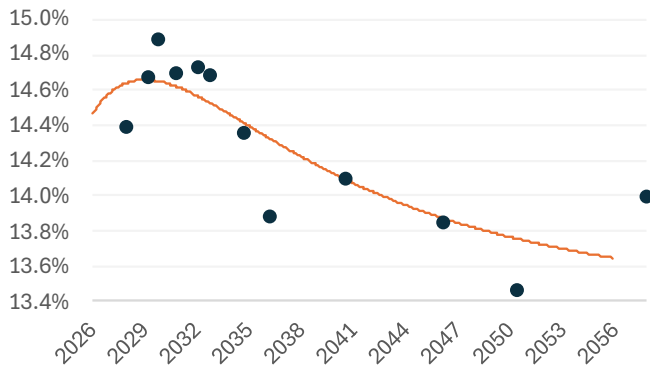
	21-may-26	20-may-26	Variación Diaria
Dow Jones	50285,7	50009,4	0,55%
S&P 500	7441,4	7433,0	0,11%
Euro Stoxx 50	5960,3	5976,1	-0,26%
Brent (US/Barril)	104,0	105,0	-0,98%
WTI (US/Barril)	97,4	98,3	-0,93%
USDCOP	3684,0	3717,1	-0,89%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



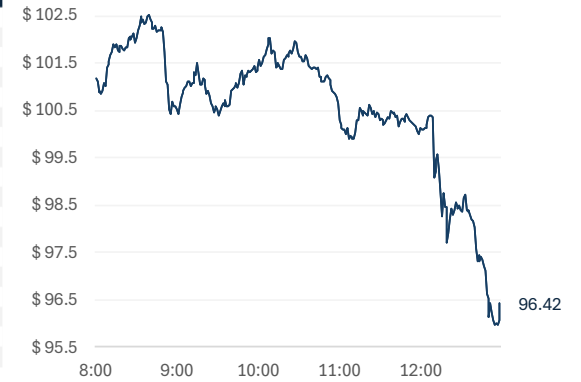
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Comido (Pbs)	Dur.
ago-26	7.51%	7.99%	(48.80)	11.10%	(35.89)	0.69
nov-27	14.12%	14.21%	(9.00)	13.83%	2.99	1.82
abr-28	14.49%	14.61%	(11.90)	14.06%	4.32	2.18
ago-29	14.75%	14.92%	(17.40)	14.25%	4.99	3.10
feb-30	14.93%	15.09%	(16.30)	14.37%	5.59	4.01
sep-30	14.87%	15.07%	(19.60)	14.11%	7.60	4.23
mar-31	14.75%	14.91%	(16.90)	14.02%	7.29	5.08
jun-32	14.80%	14.96%	(16.10)	13.98%	8.18	4.57
feb-33	14.73%	14.89%	(16.70)	14.03%	6.99	6.34
oct-34	14.40%	14.61%	(20.20)	13.61%	7.90	5.37
ene-35	14.38%	14.61%	(22.80)	13.70%	6.81	7.05
jul-36	13.94%	14.07%	(13.20)	13.09%	8.52	7.29
nov-40	14.13%	14.28%	(14.90)	13.35%	7.81	7.61
may-42	13.91%	14.17%	(26.20)	13.08%	8.32	7.80
jul-46	13.88%	14.05%	(16.90)	13.11%	7.73	9.85
oct-50	13.48%	13.66%	(18.40)	12.76%	7.15	7.86
mar-58	14.05%	14.22%	(17.90)	13.18%	8.66	8.86
Promedio			(19.01)			

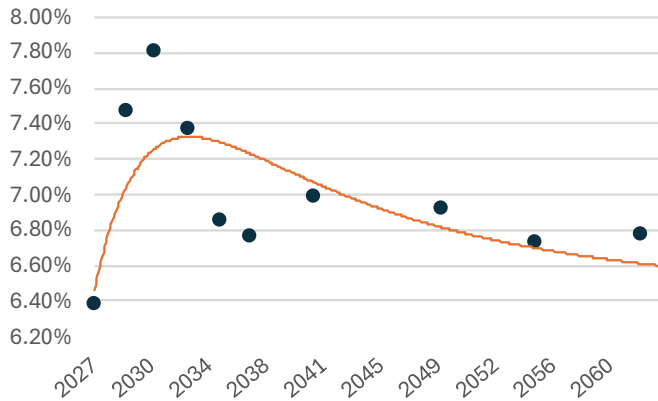
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



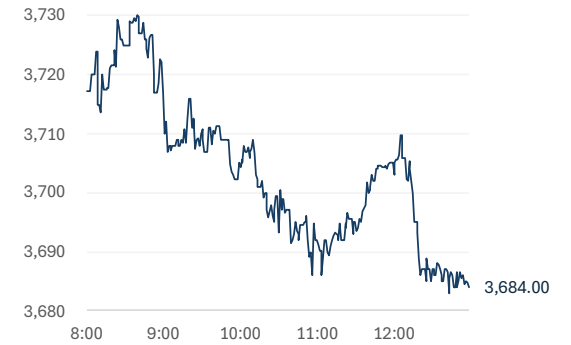
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Comido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.42%	6.50%	(8.00)	6.48%	(0.59)	1.20
abr-29	7.53%	7.57%	(4.10)	7.12%	4.08	3.00
ene-31	7.85%	7.94%	(8.80)	7.45%	3.99	3.90
mar-33	7.30%	7.36%	(6.40)	7.02%	2.75	5.90
abr-35	7.03%	7.11%	(8.10)	6.65%	3.79	6.80
feb-37	7.04%	7.10%	(6.40)	6.70%	3.41	8.10
mar-41	6.92%	6.98%	(6.50)	6.60%	3.17	9.50
jun-49	6.89%	6.96%	(6.60)	6.44%	4.53	13.13
may-55	6.78%	6.83%	(5.30)	6.50%	2.78	12.99
feb-62	6.84%	6.90%	(6.80)	6.49%	3.45	12.97
Promedio			(6.70)			

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

