

Estimado inversionista,

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Capital Inteligente y FIC Objetivo registraron un desempeño favorable en la jornada, con resultados positivos que encuentran su principal motor de valorización en la dinámica de la renta fija a tasa fija. Este comportamiento se vio respaldado por una curva de rendimientos que, tanto en el sector corporativo como en el soberano.

En el contexto macroeconómico, destacó el anuncio del Ministerio de Hacienda sobre la cancelación total de la operación de manejo de deuda tipo TRS, lo cual se proyecta como una mejora estructural en los indicadores de deuda pública neta del país. Adicionalmente, el mercado local se mantiene atento al desarrollo de las elecciones presidenciales, un evento que genera expectativas sobre el escenario político y económico ante la posibilidad de una segunda vuelta electoral. A nivel internacional, aunque persisten tensiones geopolíticas, la percepción de riesgo ha sido moderada por noticias sobre un potencial cese al fuego, lo que ha influido en una menor presión cambiaria.

Este entorno de valorización en tasa fija resultó ser el catalizador clave para el desempeño de los fondos, permitiendo que tanto las posiciones en deuda pública como en deuda privada corporativa capturaran ganancias ante el descenso en los rendimientos observados en la jornada.




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 0.42 puntos básicos, valorización marcada en los nodos de 30 y 550 días con (8.1) y (15.3) puntos básicos y aumento en el nodo de 730 de 14.2 puntos básicos. La deuda indexada al IPC presentó una jornada de depreciación en la parte corta de la curva y apreciación en la parte larga para un promedio de 1.4 puntos básicos, con incrementos principalmente en el nodo de 2555 días con 10.4 puntos básicos. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de valorización en promedio de (1.3) puntos básicos, presión en los nodos de 30 y 1095 días con (17.1) y (15.4) 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 \$998 mil millones en MT, llegando hasta \$3.42 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.24 billones a \$1.98 billones, registrando un decrecimiento de \$1.26 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$724 mil millones en Master Trader frente a los \$143 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$220 mil millones.

Fiducoldex FIC

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




El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.94% e.a.** a 30 días y de **8.36% e.a.** en el horizonte de 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo impulsado por el comportamiento de la deuda privada en tasa fija, cuyos movimientos favorecieron la valoración del portafolio en los segmentos donde mantiene exposición. La duración se ubicó en **132.48 días**, con una volatilidad de **0.25%** y un índice de Sharpe de **43.46**, registros que muestran una trayectoria de retornos acorde a la estrategia y composición actual del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador


 Activo: Renta Fija Baja Duración

 AUM: 429 Mil Millones




El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **10.83% e.a.** en los últimos 30 días y de **8.58% e.a.** a 180 días. El resultado diario estuvo asociado al comportamiento positivo de los títulos de deuda pública de corto plazo, particularmente en TCOs, que registraron ajustes favorables en varios vencimientos y apoyaron la valoración del portafolio. La duración se situó en **88.24 días**, con una volatilidad de **0.13%** y un índice de Sharpe de **74.86**, niveles que reflejan un comportamiento estable y baja dispersión en su volatilidad.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 21 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **11.33% e.a.** a 30 días y de **6.30% e.a.** en 360 días. En la sesión, el portafolio se vio beneficiado por la valorización tanto en deuda pública como en instrumentos de deuda privada a tasa fija, permitiendo capturar el movimiento descendente en tasas observado en distintos tramos de las curvas. La duración se ubicó en **432.25 días**, con una volatilidad de **0.55%** y un índice de Sharpe de **17.72**, métricas que evidencian una mayor amplitud en la respuesta del valor del fondo ante correcciones de mercado, acorde con su exposición por plazo.



Comportamiento Internacional

EE.UU: El PIB registró un crecimiento de 1,6% t/a en 1T26, corregido a la baja desde la primera estimación de 2,0%, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterado. El consumo de los hogares registró un crecimiento de 1,4% t/a en 1T26, por debajo del de 1,6% t/a de la primera estimación. Adicionalmente, en la segunda estimación redujeron la contribución positiva de la acumulación de inventarios. Por otra parte, la inflación PCE se aceleró hasta 3,8% a/a en abril, superior a la de 3,5% en marzo y en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. Las presiones al alza se dieron en todos los componentes y no solo los asociados a los precios del combustible. De hecho, la inflación núcleo (sin alimentos, ni energía) también registró aumentos, hasta 3,3% a/a, por encima de la de 3,2% a/a en marzo y en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. Los datos entregan información mixta sobre el diagnóstico macroeconómico, pues, mientras que la actividad económica se muestra menos dinámica, las presiones inflacionarias en los componentes distintos a la energía demuestran su resiliencia. Con todo lo anterior, los mercados continúan esperando que la Reserva Federal mantenga las tasas de interés inalteradas a lo largo de 2026.

Eurozona: El Índice de Sentimiento Económico aumentó ligeramente al ubicarse en 93,5 puntos en mayo, superior a los 93,2 puntos en el mes anterior y a los 93,0 que esperaba promedio de analistas. El resultado se explicó por incrementos en la confianza de servicios y consumo, que compensaron el deterioro en la industria,

el comercio y la construcción. No obstante, este repunte no necesariamente señala un mayor dinamismo de la actividad, en la medida la mejora estuvo impulsada principalmente por aumentos en las expectativas, con un menor pesimismo sobre el futuro, pero estuvo contenido por una demanda actual débil, por cuenta de deterioros en el ingreso o el empleo. Adicionalmente, en los sectores productivos la confianza se vio afectada por el deterioro en las expectativas de producción y demanda, junto con un aumento de inventarios, que sugieren acumulación asociada a pedidos actuales, más que a una demanda final sólida, en un contexto de elevada incertidumbre por la guerra en Medio Oriente. En conjunto, los resultados son consistentes con expectativas de desaceleración de la actividad económica, pues el promedio de analistas espera que el PIB crezca 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 2,25% al cierre del año. Los mercados financieros incorporan un incremento adicional, hasta 2,50% antes que termine el año.



Síguenos en nuestras redes sociales



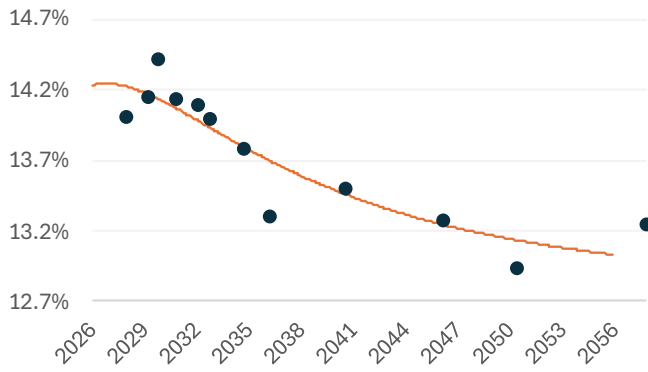
	28-may-26	27-may-26	Variación Diaria
Dow Jones	50669,0	50644,3	0,05%
S&P 500	7563,6	7520,4	0,57%
Euro Stoxx 50	6055,1	6070,5	-0,25%
Brent (US/Barril)	94,2	94,3	-0,13%
WTI (US/Barril)	89,4	88,7	0,83%
USDCOP	3640,0	3626,7	0,37%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



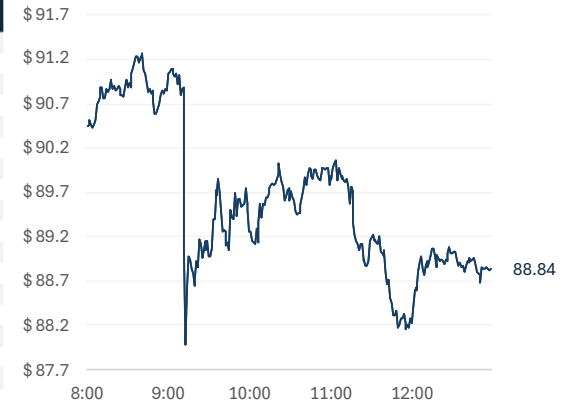
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	13.86%	13.92%	(6.10)	13.83%	0.36	1.82
abr-28	14.01%	14.11%	(10.20)	14.06%	(0.54)	2.18
ago-29	14.30%	14.34%	(4.10)	14.25%	0.50	3.10
feb-30	14.52%	14.56%	(4.30)	14.37%	1.45	4.01
sep-30	14.27%	14.42%	(14.40)	14.11%	1.62	4.23
mar-31	14.16%	14.30%	(13.80)	14.02%	1.47	5.08
jun-32	14.14%	14.17%	(2.90)	13.98%	1.57	4.57
feb-33	14.12%	14.20%	(7.40)	14.03%	0.97	6.34
oct-34	13.83%	13.92%	(9.10)	13.61%	2.11	5.37
ene-35	13.90%	13.98%	(7.50)	13.70%	2.01	7.05
jul-36	13.40%	13.45%	(4.80)	13.09%	3.11	7.29
nov-40	13.57%	13.67%	(10.40)	13.35%	2.22	7.61
may-42	13.39%	13.44%	(4.50)	13.08%	3.18	7.80
jul-46	13.42%	13.33%	8.70	13.11%	3.09	9.85
oct-50	12.99%	13.05%	(5.20)	12.76%	2.31	7.86
mar-58	13.35%	13.47%	(11.80)	13.18%	1.70	8.86
Promedio			(6.74)			

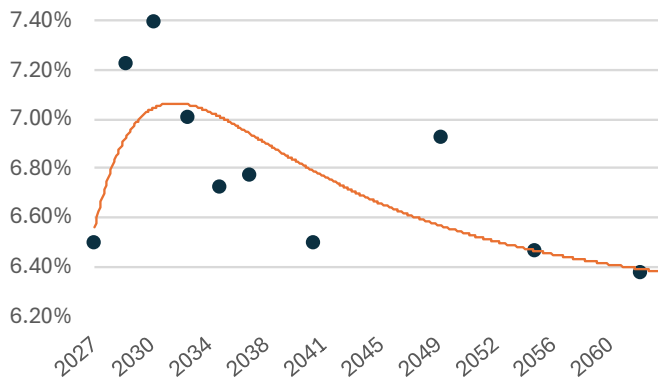
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



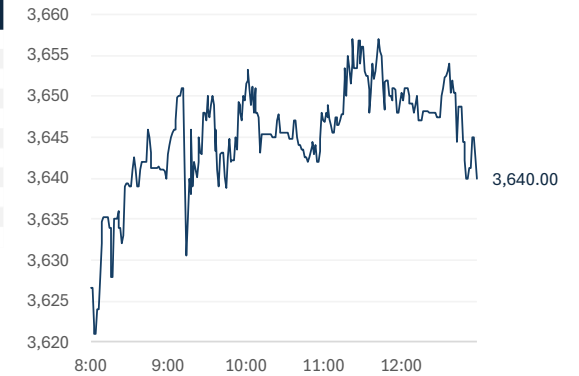
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-abr-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	6.46%	6.47%	(0.20)	6.48%	(0.12)	1.20
abr-29	7.25%	7.33%	(8.20)	7.12%	1.26	3.00
ene-31	7.50%	7.57%	(7.40)	7.45%	0.51	3.90
mar-33	6.92%	7.00%	(8.00)	7.02%	(1.04)	5.90
abr-35	6.75%	6.84%	(8.30)	6.65%	1.03	6.80
feb-37	6.67%	6.75%	(7.90)	6.70%	(0.25)	8.10
mar-41	6.59%	6.70%	(11.30)	6.60%	(0.15)	9.50
jun-49	6.43%	6.64%	(21.80)	6.44%	(0.14)	13.13
may-55	6.47%	6.53%	(6.30)	6.50%	(0.31)	12.99
feb-62	6.43%	6.45%	(2.10)	6.49%	(0.61)	12.97
Promedio			(8.15)			

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

