

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron resultados positivos en la jornada, en un entorno donde las valorizaciones observadas en algunos segmentos de renta fija privada y en la deuda pública indexada favorecieron el desempeño de los portafolios.

A nivel local, las curvas de deuda soberana continuaron respaldadas por un entorno de tasas de interés que el mercado percibe como más estable en el corto plazo. Sin embargo, las expectativas de inflación de mediano plazo mostraron algunos ajustes al alza, asociados principalmente a factores de oferta relacionados con alimentos y precios regulados.

En el mercado cambiario, el peso colombiano continuó fortaleciéndose y la tasa de cambio alcanzó nuevos mínimos de varios años. De cara a las próximas semanas, el mercado continuará monitoreando la evolución de la inflación, las señales de política monetaria del Banco de la República y las definiciones fiscales de la nueva administración, factores que seguirán siendo determinantes para el comportamiento de los activos de renta fija locales.

En el frente internacional, los mercados continúan evaluando los efectos de las recientes medidas anunciadas por el Tesoro de Estados Unidos para mejorar las condiciones de liquidez en el mercado de deuda. Aunque los programas de recompra de bonos fueron inicialmente bien recibidos por los inversionistas, los rendimientos de los bonos de largo plazo permanecen en niveles elevados, reflejando que persisten preocupaciones relacionadas con las necesidades de financiamiento, la inflación y las perspectivas de política monetaria.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa apreció una jornada con valorizaciones en las curvas. En la TF se evidenciaron valorizaciones en promedio de (2) puntos básicos. Con el nodo más valorizado siendo el de 1460 días, con valorizaciones de (10) puntos básicos. Acerca de la deuda indexada al IPC, se presentó una jornada con valorizaciones en varios nodos de la curva con un promedio de (2) puntos básicos. Con importantes valorizaciones en el nodo de 2190 días con (9) puntos básicos. Respecto a la deuda indexada al IBR, que presentó una jornada con desvalorizaciones en la curva en promedio de 5 puntos básicos. Sin embargo, se presentaron varias valorizaciones en la parte corta de la curva, siendo las valorizaciones más destacadas en los nodos de 60 y 365 días con (8) puntos básicos cada uno para esta jornada.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$747 mil millones en MT, llegando hasta \$2.56 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.46 billones a \$2.99 billones, registrando un crecimiento de \$524 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$712 mil millones en Master Trader frente a los \$956 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$70 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.17 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **12.48%** e.a. en los últimos 30 días y de **9.09%** e.a. en el horizonte de 360 días. El resultado de la jornada estuvo impulsado por la valorización de instrumentos de deuda pública en vencimientos de corto plazo. La duración se ubicó en **160.41** días, con una volatilidad de **0.12%** y un índice de Sharpe de **93.66**; estas métricas continúan reflejando una adecuada ejecución de la estrategia del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 438 Mil Millones

El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **11.27%** e.a. a 30 días y de **8.79%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo asociado a la valorización de instrumentos indexados al IPC y a la deuda pública en vencimientos de corto plazo, segmentos que contribuyeron positivamente al comportamiento del portafolio. La duración cerró en **103.27** días, con una volatilidad de **0.08%** y un índice de Sharpe de **119.97**; los indicadores mantienen una lectura consistente con el perfil conservador del fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de 11.65% e.a. en los últimos 30 días y de 7.71% e.a. en el horizonte de 360 días. El comportamiento de la jornada estuvo respaldado por la valorización de posiciones asociadas al dólar y de instrumentos indexados al IPC en los nodos largos de la curva. La duración se situó en 408.35 días, con una volatilidad de 0.58% y un índice de Sharpe de 18.39; estas métricas continúan siendo consistentes con una estrategia de mayor duración y mayor dentro del portafolio.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: Según los resultados de la encuesta del Banco de la República, el promedio de analistas estima que la inflación en agosto sea de 0,27% m/m, igual al pronóstico del equipo económico de Bancóldex y superior a la inflación de 0,19% m/m en agosto del año anterior, con lo que la inflación anual se acelerará hasta 6,12% a/a, superior a la de 6,03% a/a en julio. A pesar de la sorpresa a la baja en la inflación de julio, el promedio de analistas mantuvo su pronóstico de la inflación al cierre del año en 6,67 % a/a, prácticamente igual a la de 6,68% a/a que estimaban en la encuesta del mes anterior. A pesar de haber mantenido el pronóstico de la aceleración de la inflación, la mediana de analistas modificó de forma significativa los incrementos que estiman se darán de la tasa de interés del Banco de la República. Mientras que se estimaba la tasa de interés aumentaría en 50 pbs en la reunión de septiembre, ahora estiman se mantendrá inalterada; retrasando así un único incremento de 25 pbs que se estima que ocurra hasta la reunión de diciembre. Con lo que, para la mediana de analistas la tasa de intervención del Banco de la República cerrará el año en 12,25%. El equipo económico en Bancoldex proyecta que por cuenta de los efectos del fenómeno del niño muy severo la inflación aumentará hasta por lo menos el 6,93% a/a en diciembre de este año. Por su parte, con los resultados del PIB que demostraron un crecimiento exacerbado de la demanda interna será necesario una postura monetaria más restrictiva, con lo que estimamos incrementos de la tasa de interés hasta 12,75% antes de que termine el año.

EE.UU: Las minutas de la última reunión de la Fed mostraron los argumentos de la decisión que llevó al comité a mantener las tasas en el

rango de 3.50%-3.75% con una votación dividida de 9 a 3. Los disidentes, Hammack, Kashkari y Logan, apoyaron un alza de 25 puntos base. Su argumento, recogido en las minutas, fue que actuar en esa reunión "probablemente ayudaría a evitar la necesidad de una secuencia de medidas de endurecimiento más pronunciada y potencialmente más costosa en una etapa posterior". El tono predominante en las minutas fue contractivo al señalar que muchos participantes consideraron que probablemente sería necesario un endurecimiento de la política monetaria si la inflación no disminuía "En particular, algunos comentaron que las condiciones actuales podrían no ser lo suficientemente restrictivas como para facilitar un regreso de la inflación al objetivo del 2.0%". Sin embargo, el argumento que sumó más votos argumentó que "las condiciones financieras se habían endurecido durante el periodo entre reuniones. Este hecho reflejaba, al menos en parte, un fuerte crecimiento económico y las expectativas del mercado de que el Comité adoptaría una postura más restrictiva en el futuro". El empujamiento de la curva de tesoros se aceleró tras la reunión de la Fed entre otras razones por lo que leyeron como una falta de claridad sobre la función de reacción del banco central. De hecho, el Departamento del Tesoro de Estados Unidos anunció el miércoles de esta semana que realizará una operación de recompra de Tesoros de largo plazo a mayor a la habitual, pues duplicará el volumen de sus recompras de deuda pública a largo plazo, tras la preocupación de las autoridades por la constante venta de deuda soberana de Estados Unidos que llevó a que la tasa de los bonos a 30 años alcanzara su nivel más alto desde 2004. El anuncio generó una importante corrección en las cotizaciones en la jornada de ayer. Sin embargo, ante una nueva escalada en la tensión entre EE.UU e Irán y ante las persistentes preocupaciones en materia fiscal de EE.UU, los tesoros devolvieron el movimiento en el inicio de la jornada de hoy.



Síguenos en nuestras redes sociales



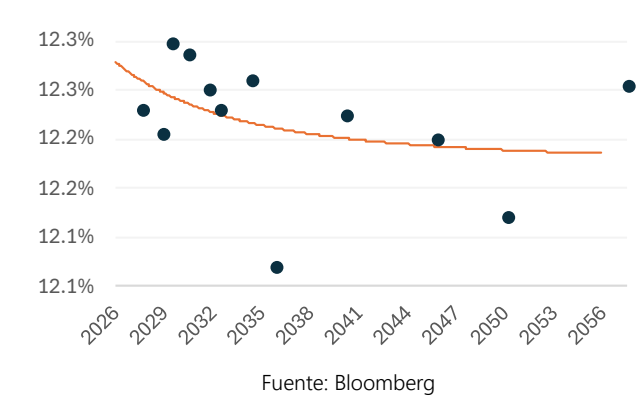
	20-ago-26	19-ago-26	Variación Diaria
Dow Jones	52759,2	53463,1	-1,32%
S&P 500	7641,2	7708,0	-0,87%
Euro Stoxx 50	6422,1	6444,5	-0,35%
Brent (US/Barril)	93,5	91,6	2,05%
WTI (US/Barril)	87,8	85,8	2,33%
USDCOP	3071,0	3039,0	1,05%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

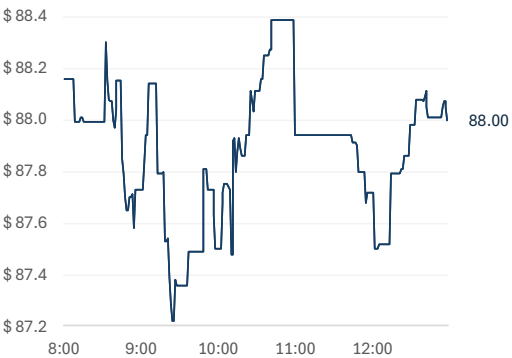


Variaciones de los TES en Pesos

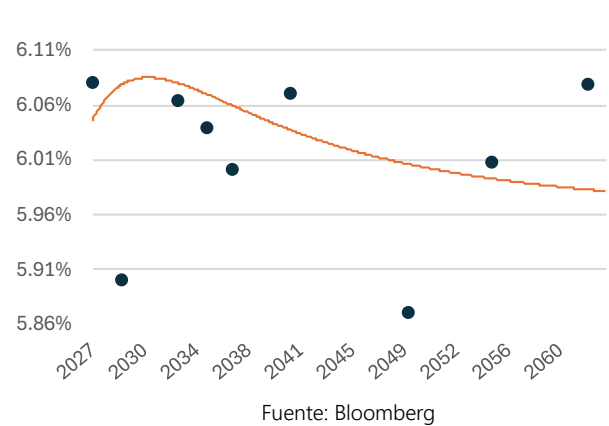
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-jul-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	11.95%	11.98%	(2.90)	12.47%	(5.25)	1.82
abr-28	12.19%	12.16%	3.90	12.57%	(3.80)	2.18
ago-29	12.16%	12.11%	5.10	12.45%	(2.92)	3.10
feb-30	12.25%	12.19%	5.80	12.56%	(3.04)	4.01
sep-30	12.28%	12.19%	9.50	12.58%	(2.95)	4.23
mar-31	12.25%	12.18%	7.10	12.32%	(0.71)	5.08
jun-32	12.21%	12.16%	5.60	12.29%	(0.74)	4.57
feb-33	12.23%	12.13%	10.70	12.22%	0.10	6.34
oct-34	12.23%	12.12%	10.80	12.15%	0.75	5.37
ene-35	12.24%	12.11%	12.60	12.26%	(0.25)	7.05
jul-36	12.06%	12.00%	6.70	11.82%	2.49	7.29
nov-40	12.22%	12.11%	11.80	12.25%	(0.23)	7.61
may-42	12.19%	12.09%	10.30	12.10%	0.89	7.80
jul-46	12.20%	12.05%	14.70	12.08%	1.21	9.85
oct-50	12.13%	12.00%	12.90	12.02%	1.08	7.86
mar-58	12.27%	12.13%	13.30	12.25%	0.17	8.86
Promedio			8.62			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

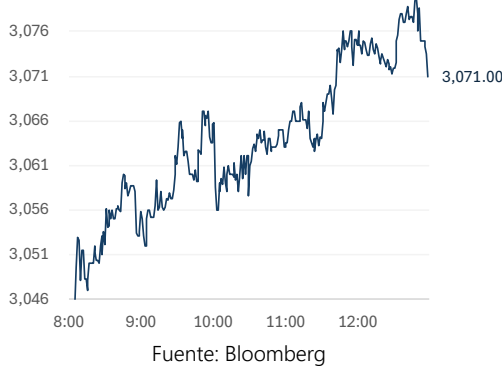


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-jul-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.96%	6.01%	(4.70)	5.87%	0.90	3.00
ene-31	6.33%	6.23%	9.70	6.53%	(1.95)	3.90
mar-33	6.01%	5.95%	6.10	6.10%	(0.86)	5.90
abr-35	6.09%	6.03%	6.50	6.21%	(1.18)	6.80
feb-37	6.13%	6.06%	7.00	6.16%	(0.38)	8.10
mar-41	6.15%	6.03%	12.50	6.23%	(0.80)	9.50
jun-49	5.87%	5.78%	8.70	5.97%	(1.08)	13.13
may-55	6.02%	5.90%	11.60	6.01%	0.10	12.99
feb-62	6.05%	5.90%	15.00	6.09%	(0.33)	12.97
Promedio			8.04			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Síguenos en nuestras redes sociales



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Shirley Katherine Castaño Moreno

Trader de FICs

Diego Fernando Saenz Monsalve

Director de Estrategia de Inversiones

Samuel Cortés Romero

Estudiante en práctica profesional



3er lugar
"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2026

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

