

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron resultados positivos en la jornada, en un entorno donde algunos segmentos de la renta fija local continuaron mostrando resiliencia a pesar de la volatilidad observada en los mercados internacionales.

A nivel local, la atención estará concentrada en varios catalizadores relevantes durante los próximos días. Entre ellos sobresalen la publicación del proyecto de Presupuesto General de la Nación para 2027, las definiciones sobre la estrategia de financiamiento del Gobierno y la atención de las necesidades derivadas de la emergencia económica. De igual forma, se seguirá de cerca los resultados de la encuesta de expectativas del Banco de la República, así como las cifras de confianza empresarial, comercio exterior y actividad económica, variables que continuarán influyendo sobre las expectativas de inflación, tasas de interés y comportamiento de la renta fija colombiana.

En el frente internacional, los mercados continúan enfrentando un entorno de elevada incertidumbre. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense permanecen cerca de máximos de las últimas décadas, reflejando preocupaciones persistentes sobre el déficit fiscal de Estados Unidos, la evolución de la inflación y las condiciones de financiamiento global. Aunque los recientes anuncios de recompras de bonos por parte del Tesoro estadounidense fueron recibidos inicialmente de manera favorable. Adicionalmente, las tensiones geopolíticas en Medio Oriente volvieron a tomar relevancia durante la semana. El incremento de las fricciones entre Estados Unidos e Irán impulsó nuevamente los precios del petróleo, llevando la referencia Brent a cotizar por encima de los USD 94 por barril.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció una jornada con valorizaciones en las curvas. En la TF se presentaron valorizaciones en promedio de (1) punto básico. Con el nodo más valorizado siendo el de 1095 días. El cual, se valorizó (7) puntos básicos. Respecto a la deuda indexada al IPC, se presentó una jornada con desvalorizaciones en promedio de 2 puntos básicos. Sin embargo, hubo importantes valorizaciones en el nodo de 549 días con (6) puntos básicos para la jornada. Acerca de la deuda indexada al IBR, que presentó una jornada con valorizaciones en la curva en promedio de (1) punto básico. Siendo la parte larga de la curva la mas valorizada en los nodos de 730 y 1095 días con (13) y (16) puntos básicos cada uno para esta jornada.

En cuanto a la deuda pública, se presencié una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$1.01 billones en MT, llegando hasta \$1.55 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.99 billones a \$1.96 billones, registrando un decrecimiento de \$1.02 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$624 mil millones en Master Trader frente a los \$712 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$38 mil millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 2.18 Billones**



El FIC Fiducoldex registré 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 se explica en su mayor parte por la valorización de TCOs y de instrumentos de tasa fija en vencimientos de largo plazo, participaciones que aportaron positivamente al desempeño del portafolio. La duración se ubicó en **160.40** días, con una volatilidad de **0.13%** y un índice de Sharpe de **88.40**; métricas que continúan reflejando un comportamiento consistente con la estrategia de inversión 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 **8.78%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo asociado a la valorización de TCOs y de instrumentos indexados al IPC en vencimientos de mediano plazo. La duración cerró en **102.81** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **118.44**; indicadores que confirman una lectura favorable y consistente con el perfil del fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **11.78%** e.a. en los últimos 30 días y de **7.66%** e.a. en el horizonte de 360 días. El comportamiento de la jornada es explicado por la valorización de instrumentos de tasa fija en vencimientos de largo plazo, segmento que registró movimientos favorables dentro del mercado de renta fija. La duración se situó en **426.36** días, con una volatilidad de **0.58%** y un índice de Sharpe de **18.47**; estas métricas continúan mostrando consistencia con una estrategia orientada a mayores horizontes de inversión en el mercado sin salirse de los parametros definidos por el perfil del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: El promedio de analistas encuestados por Fedesarrollo estima una nueva aceleración de la inflación hasta 6,13% a/a en agosto, por encima de la de 6,03% a/a observada en julio. Adicionalmente estiman que las presiones al alza sobre los precios continuarán a lo largo de 2026 hasta aumentar a 6,53% a/a en diciembre, aunque por debajo de la de 6,67% que estimaban el mes anterior. Los analistas estiman que el Banco de la República no realizará incrementos de la tasa de interés, en contraste con los incrementos hasta por 50 pbs que estimaban en la encuesta del mes anterior, posiblemente como respuesta al terremoto, para no generar una restricción adicional a la economía. 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. 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 el equipo técnico recomendará a la junta incrementos de la tasa de interés hasta 12,75% antes de que termine el año. Será muy importante de acá a septiembre, cuando hay una nueva decisión de política, cualquier pronunciamiento del nuevo ministro de hacienda, pues será el voto decisivo en una junta dividida.

Eurozona: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, el PMI manufacturero se aceleró a 52,8 puntos en agosto, por encima de los 51,9 puntos en julio, alcanzando su nivel más alto en más de cuatro años. El mejor resultado estuvo explicado por una aceleración de la producción manufacturera, especialmente en Alemania. Adicionalmente se registró el primer incremento de los nuevos pedidos de exportación, después de cuatro años y medio de contracciones. Por otra parte, el PMI de servicios se mantuvo estable en 51,7 puntos, sin cambios frente a julio, pero en

contraste con la desaceleración a 51,5 puntos que esperaba el promedio de analistas. La resiliencia de la actividad económica, en medio de las presiones inflacionarias, ratifica la expectativa del mercado de que el Banco Central Europeo continúe incrementado las tasas de interés, hasta ubicar la tasa de depósitos en 2,50% desde la de 2,25% en la reunión de septiembre.

Japón: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la inflación se aceleró hasta 1,9% a/a en julio, superior a la de 1,6% a/a en el mes anterior. El principal responsable del incremento en la inflación fue el componente de la energía, relacionado con la Guerra en Medio Oriente. Sin embargo, también se registraron presiones en los precios de los gastos en salud, alojamiento, recreación y transporte. La inflación subyacente (que excluye alimentos frescos y energía) se aceleró hasta 1,9% a/a en julio, como lo esperaba el promedio de analistas y superior a la de 1,7% a/a en el mes anterior. Por otra parte, el PMI manufacturero se aceleró hasta 55,1 puntos en agosto, por encima de los 54,5 puntos registrados en julio. La aceleración respondió al mayor crecimiento de los nuevos pedidos, que mostró el avance más amplio desde 2018, así como a un incremento significativo de las órdenes externas, particularmente en industrias relacionadas con semiconductores e inteligencia artificial. El PMI de servicios aumentó a 52,3 puntos, frente a 51,2 puntos en julio. Las presiones inflacionarias en medio de una actividad económica resiliente ratifican la expectativa de los mercados y analistas de que el Banco de Japón continúe con el ciclo de normalización monetaria. La curva swap de bonos incorpora con una probabilidad implícita del 82% un aumento de las tasas de interés tan pronto como en la reunión de septiembre.



Síguenos en nuestras redes sociales



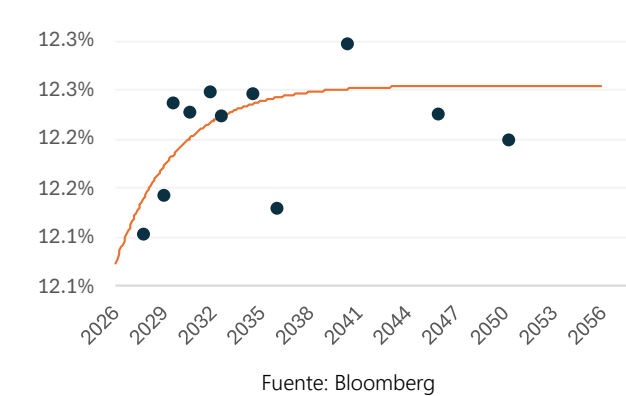
	21-ago-26	20-ago-26	Variación Diaria
Dow Jones	53317,3	52759,2	1,06%
S&P 500	7681,4	7641,2	0,53%
Euro Stoxx 50	6462,2	6422,1	0,63%
Brent (US/Barril)	94,0	93,8	0,22%
WTI (US/Barril)	86,8	87,8	-1,23%
USDCOP	3036,8	3071,0	-1,12%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

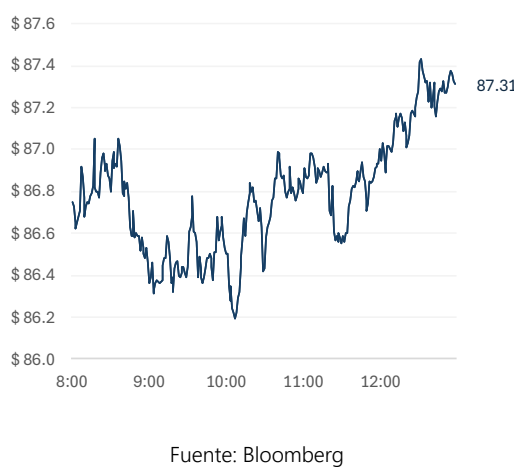


Variaciones de los TES en Pesos

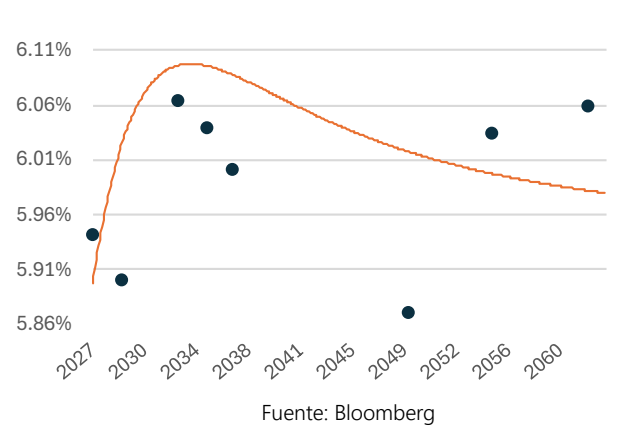
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-jul-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	11.92%	11.95%	(3.20)	12.47%	(5.57)	1.82
abr-28	12.17%	12.19%	(2.40)	12.57%	(4.04)	2.18
ago-29	12.15%	12.16%	(1.10)	12.45%	(3.03)	3.10
feb-30	12.24%	12.25%	(0.70)	12.56%	(3.11)	4.01
sep-30	12.25%	12.28%	(2.90)	12.58%	(3.24)	4.23
mar-31	12.23%	12.25%	(1.90)	12.32%	(0.90)	5.08
jun-32	12.22%	12.21%	1.30	12.29%	(0.61)	4.57
feb-33	12.24%	12.23%	0.20	12.22%	0.12	6.34
oct-34	12.19%	12.23%	(4.00)	12.15%	0.35	5.37
ene-35	12.25%	12.24%	0.70	12.26%	(0.18)	7.05
jul-36	12.16%	12.06%	9.80	11.82%	3.47	7.29
nov-40	12.30%	12.22%	7.40	12.25%	0.51	7.61
may-42	12.19%	12.19%	0.20	12.10%	0.91	7.80
jul-46	12.23%	12.20%	3.30	12.08%	1.54	9.85
oct-50	12.17%	12.13%	4.30	12.02%	1.51	7.86
mar-58	12.33%	12.27%	6.20	12.25%	0.79	8.86
Promedio			1.07			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

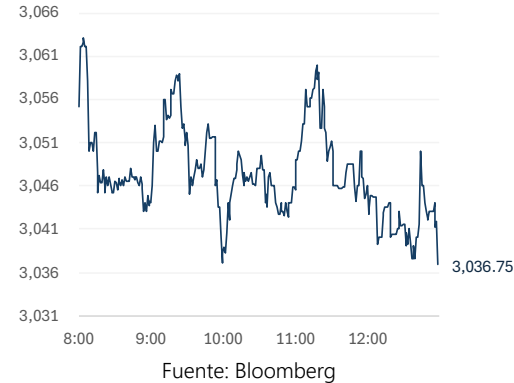


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-jul-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.87%	5.96%	(9.20)	5.87%	(0.02)	3.00
ene-31	6.34%	6.33%	1.00	6.53%	(1.85)	3.90
mar-33	5.98%	6.01%	(2.90)	6.10%	(1.15)	5.90
abr-35	6.06%	6.09%	(3.00)	6.21%	(1.48)	6.80
feb-37	6.10%	6.13%	(3.00)	6.16%	(0.68)	8.10
mar-41	6.16%	6.15%	1.30	6.23%	(0.67)	9.50
jun-49	5.97%	5.87%	10.50	5.97%	(0.03)	13.13
may-55	6.04%	6.02%	1.90	6.01%	0.29	12.99
feb-62	6.06%	6.05%	0.60	6.09%	(0.27)	12.97
Promedio			(0.31)			

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

