

Los fondos FIC Fiducolplex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron una jornada positiva, respaldados por las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IBR y al IPC de largo plazo, así como por el buen comportamiento de posiciones asociadas al dólar dentro de algunas estrategias.

En el ámbito local, la atención de los inversionistas estuvo centrada en la evolución del mercado cambiario y en las perspectivas fiscales del país. Aunque el peso colombiano interrumpió su proceso de apreciación reciente y registró una corrección frente al dólar, la moneda continúa ubicándose en niveles históricamente favorables. Al mismo tiempo, las agencias calificadoras no han anticipado cambios en la calificación soberana tras la emergencia ocasionada por el terremoto, mientras el mercado sigue monitoreando las necesidades de financiación del Gobierno y la evolución de las cuentas fiscales. Adicionalmente, la aprobación de la mayor parte de la reforma pensional por parte de la Corte Constitucional aportó claridad sobre la continuidad del nuevo esquema pensional, aunque algunos artículos deberán completar ajustes de trámite legislativo.

A nivel internacional, los mercados se vieron favorecidos por la caída de los precios del petróleo, luego de que el plan de presión económica de Estados Unidos sobre Irán redujera parcialmente los temores sobre una interrupción severa de la oferta energética global. Este comportamiento favoreció las valorizaciones en los mercados de renta fija de economías desarrolladas y alivió las presiones sobre las tasas de los bonos soberanos. No obstante, los inversionistas continúan atentos a la publicación de indicadores de inflación en Estados Unidos y a las señales de la Reserva Federal, en un entorno donde todavía se mantiene la expectativa de un posible ajuste adicional de tasas antes de finalizar el año.



## Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se presentó una jornada con variaciones en las curvas. En la TF se lograron ver valorizaciones de (1) punto básico en promedio. El nodo que tuvo la mayor valorización de la jornada en este segmento fue el rango de 60 días. El cual, se valorizó (6) puntos básicos. Sobre la deuda indexada al IPC, presentó una jornada con desvalorizaciones en promedio de 3 puntos básicos. Sin embargo, se evidenciaron valorizaciones en el nodo de 1095 días con (2) puntos básicos para la jornada. Por último, sobre la deuda indexada al IBR, se tuvo una jornada con desvalorizaciones en la curva de 1 punto básico en promedio. Sin embargo, hubo importantes valorizaciones en el rango de 365 días con (4) puntos básicos para esta jornada.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$1.22 billones en MT, llegando hasta \$2.26 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.05 billones a \$2.08 billones, registrando un crecimiento de \$30 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$788 mil millones en Master Trader frente a los \$861 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$322 mil millones.

### Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.13Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **12.56%** e.a. en los últimos 30 días y de **9.15%** e.a. en el horizonte de 360 días. El desempeño de la jornada estuvo impulsado por las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IBR y al IPC en los nodos largos de la curva. La duración se ubicó en **164.06** días, con una volatilidad de **0.13%** y un índice de Sharpe de **88.60**, manteniendo métricas consistentes con la estrategia de inversión del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 439 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **11.41%** e.a. a 30 días y de **8.83%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el comportamiento del portafolio estuvo favorecido por la valorización de instrumentos indexados al IBR y al IPC en vencimientos de largo plazo. La duración cerró en **102.50** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **116.91**, mostrando una ejecución acorde a la estrategia del fondo y su perfil de inversión.

## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 23 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **13.81%** e.a. en los últimos 30 días y de **7.76%** e.a. en el horizonte de 360 días. El resultado diario estuvo asociado a la valorización de posiciones con exposición al dólar y de instrumentos indexados al IBR en los nodos largos de la curva. La duración se situó en **404.20** días, con una volatilidad de **0.58%** y un índice de Sharpe de **19.06**, métricas acordes con una estrategia de inversión de mayor plazo dentro del mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: Si bien ordenó devolver al Congreso nueve apartados para que se subsane su trámite, en plazo máximo de 30 días hábiles, la Corte Constitucional anunció que el grueso de la reforma entrará en vigencia en abril de 2027. Los puntos que seguirán pendientes están relacionados con, i) La propiedad de los afiliados a los ahorros en el componente complementarios. ii) La conformación una la pensión integral entre lo ahorrado en Colpensiones y las ACCAI (antiguas AFP's, a las que se podrán unir algunas Fiduciarias). iv) La posibilidad de inversión adicional en el Pilar Contributivo. v) La comisión que cobrarán las ACCAI por administrar de recursos. vi) los beneficios para mujeres con hijos y el régimen diferencial para pueblos indígenas. vii) Las reglas para fondos generacionales en los que la forma de invertir el ahorro se ajustaría a la edad de cada afiliado. viii) La exención del impuesto de renta a las pensiones. ix) Las reglas del fondo que administrará el Banco de la República. Cabe recordar, que uno de los cambios más importantes de la reforma estipulo que los aportes correspondientes a ingresos de hasta 2,3 salarios mínimos irían a Colpensiones, mientras que sobre ese límite una parte se dirigiría al ahorro individual administrado por las ACCAI. Además, crea un sistema de pilares y modifica las reglas sobre ahorro, inversiones, beneficios y administración de los recursos.

EE.UU: La inflación PCE se mantuvo en 3,7% a/a en julio, en el mismo nivel de junio y a pesar de que el promedio de analistas esperaba una desaceleración hasta 3,6% a/a. Presiones al alza en los precios de bienes duraderos, alcanzaron a ser compensadas por desaceleración en el incremento de los precios de los servicios y de los bienes no duraderos. De hecho, la inflación núcleo (sin alimentos, ni energía) también se mantuvo inalterada en 3,3% a/a en julio, en el mismo nivel del mes anterior. La persistencia de la inflación en niveles alto está explicada por presiones en los precios de la energía, pero también por una demanda interna dinámica. De hecho, se corrigió al alza la estimación del crecimiento del consumo de los hogares en el PIB hasta 3,4% t/a en 2T26, por encima del 3,2% t/a que se había publicado en la primera estimación, nivel en el que el promedio de analistas estimaba se mantuviera. Los datos contribuyen a consolidar las expectativas de incrementos de las tasas de interés por parte de la Fed, pues los mercados estiman con 73% de probabilidad que antes que termine el año se realice un incremento de por lo menos 25 pbs antes de que termine el año. En contraste, la mediana de analistas estima que las tasas de interés permanecerán inalteradas a lo largo del año en el rango de 3,5% a 3,75% actual.



Síguenos en nuestras redes sociales



Brasil: El indicador adelantado de inflación de Brasil (IPCA15) tuvo una caída de 0,4% m/m en agosto, superior a la de 0,32% m/m que esperaba el promedio de analistas y en contraste con el aumento de 0,06% m/m en el mes anterior. Con lo que la inflación anual se desaceleró a 4,24% (ya por debajo del límite superior del Banco Central) en agosto, desacelerándose desde la 4,52% a/a en el mes anterior y de la de 4,33% a/a que esperaba el promedio de analistas. La moderación de la inflación es consistente con la expectativa de los analistas de que el Banco Central continúe reduciendo la tasa Selic hasta 13,75% desde el actual 14,0%. Hace algunas semanas, tras conocerse el dato de inflación de julio mayor al esperado, los mercados habían reducido sus apuestas de recortes de tasas; sin embargo, la sorpresa bajista del IPCA-15 de agosto volvieron a alinearse, con la visión del consenso de analistas sobre una continuidad en el ciclo de flexibilización monetaria.

Eurozona: La miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), Isabel Schnabel, reforzó el mensaje de que podrían ser necesarias nuevas alzas de tasas de interés ante una inflación que sigue mostrando riesgos al alza y una economía de la eurozona más resiliente de lo previsto. Schnabel señaló que el actual nivel de tasas no sería suficiente para garantizar el retorno de la inflación a la meta del 2% en el mediano plazo, especialmente en un contexto de elevados costos energéticos y de demanda interna sólida. Además, destacó que el crecimiento económico ha sorprendido positivamente, apoyado por una política fiscal expansiva, el aumento del gasto en defensa y el impulso de la inversión asociada al desarrollo de la inteligencia artificial. Con una inflación que alcanzó 2.9% en julio y preocupaciones crecientes por los precios del gas natural, el tono de Schnabel respalda una postura monetaria más restrictiva y fortalece las expectativas del mercado de un nuevo incremento de tasas en la reunión de septiembre. De hecho, luego de conocerse las declaraciones, los mercados aumentaron la probabilidad implícita hasta

el 96% en la curva de bonos soberanos de que el BCE incremente las tasas de interés el 10 de septiembre.

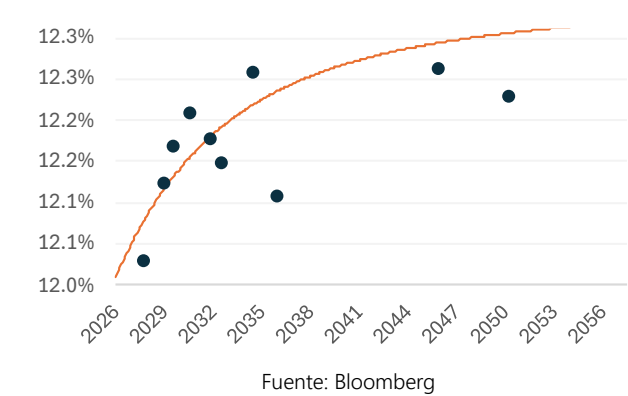
|                          | 26-ago-26 | 25-ago-26 | Variación Diaria |
|--------------------------|-----------|-----------|------------------|
| <b>Dow Jones</b>         | 53463,9   | 53577,4   | -0,21%           |
| <b>S&amp;P 500</b>       | 7675,7    | 7677,3    | -0,02%           |
| <b>Euro Stoxx 50</b>     | 6470,7    | 6455,6    | 0,23%            |
| <b>Brent (US/Barril)</b> | 87,4      | 88,6      | -1,38%           |
| <b>WTI (US/Barril)</b>   | 81,8      | 82,4      | -0,68%           |
| <b>USDCOP</b>            | 3128,5    | 3090,3    | 1,24%            |



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

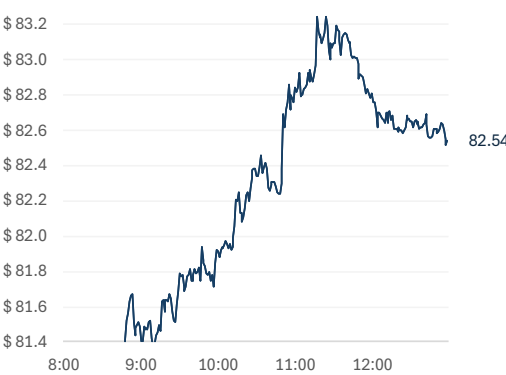


Variaciones de los TES en Pesos

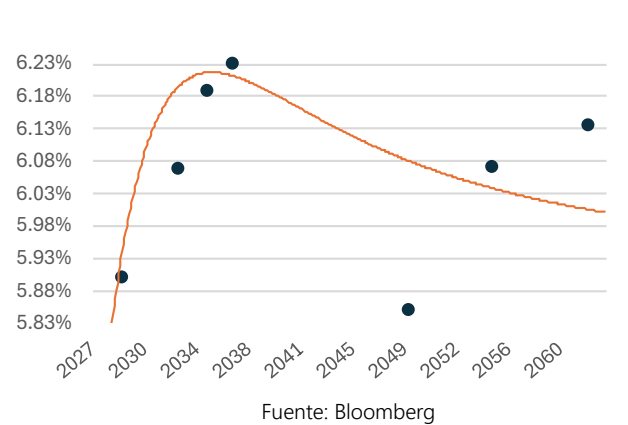
| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 31-jul-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|------|
| nov-27   | 11.87% | 11.83%     | 4.30          | 12.47%    | (5.99)                 | 1.82 |
| abr-28   | 12.05% | 12.05%     | (0.10)        | 12.57%    | (5.26)                 | 2.18 |
| ago-29   | 12.16% | 12.10%     | 6.50          | 12.45%    | (2.91)                 | 3.10 |
| feb-30   | 12.14% | 12.16%     | (2.10)        | 12.56%    | (4.20)                 | 4.01 |
| sep-30   | 12.15% | 12.17%     | (1.80)        | 12.58%    | (4.28)                 | 4.23 |
| mar-31   | 12.21% | 12.19%     | 2.30          | 12.32%    | (1.09)                 | 5.08 |
| jun-32   | 12.19% | 12.20%     | (1.00)        | 12.29%    | (0.91)                 | 4.57 |
| feb-33   | 12.19% | 12.18%     | 0.80          | 12.22%    | (0.31)                 | 6.34 |
| oct-34   | 12.23% | 12.20%     | 2.40          | 12.15%    | 0.75                   | 5.37 |
| ene-35   | 12.27% | 12.26%     | 0.90          | 12.26%    | 0.02                   | 7.05 |
| jul-36   | 12.16% | 12.14%     | 2.20          | 11.82%    | 3.44                   | 7.29 |
| nov-40   | 12.31% | 12.26%     | 5.60          | 12.25%    | 0.66                   | 7.61 |
| may-42   | 12.22% | 12.23%     | (1.50)        | 12.10%    | 1.19                   | 7.80 |
| jul-46   | 12.28% | 12.23%     | 5.70          | 12.08%    | 2.03                   | 9.85 |
| oct-50   | 12.26% | 12.23%     | 2.70          | 12.02%    | 2.37                   | 7.86 |
| mar-58   | 12.36% | 12.35%     | 1.50          | 12.25%    | 1.10                   | 8.86 |
| Promedio |        |            | 1.78          |           |                        |      |

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

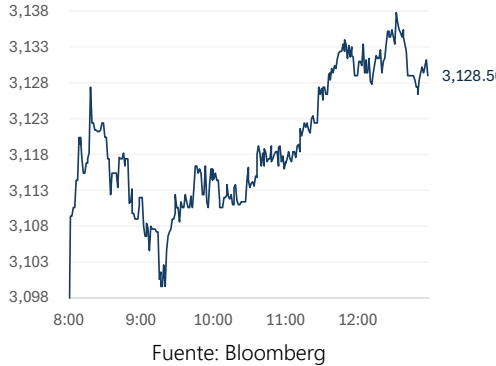


Variaciones de los TES en UVR

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 31-jul-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur.  |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|-------|
| abr-29   | 5.84%  | 5.86%      | (1.40)        | 5.87%     | (0.30)                 | 3.00  |
| ene-31   | 6.36%  | 6.33%      | 3.10          | 6.53%     | (1.68)                 | 3.90  |
| mar-33   | 6.10%  | 6.07%      | 3.40          | 6.10%     | 0.07                   | 5.90  |
| abr-35   | 6.11%  | 6.07%      | 4.20          | 6.21%     | (1.01)                 | 6.80  |
| feb-37   | 6.22%  | 6.07%      | 15.50         | 6.16%     | 0.60                   | 8.10  |
| mar-41   | 6.28%  | 6.19%      | 9.50          | 6.23%     | 0.52                   | 9.50  |
| jun-49   | 5.97%  | 5.92%      | 5.30          | 5.97%     | (0.01)                 | 13.13 |
| may-55   | 6.04%  | 5.95%      | 9.50          | 6.01%     | 0.38                   | 12.99 |
| feb-62   | 6.09%  | 6.05%      | 4.60          | 6.09%     | 0.07                   | 12.97 |
| Promedio |        |            | 5.97          |           |                        |       |

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 Katerine 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

