

Los fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo registraron una jornada positiva, impulsados principalmente por las valorizaciones observadas en posiciones de TCOs y en instrumentos indexados al IBR, particularmente en los vencimientos medios y largos de la curva. Por su parte, FIC Capital Inteligente presentó una corrección diaria asociada principalmente a los movimientos observados en la curva indexada al IPC, especialmente en los vencimientos de mayor plazo. Esta dinámica estuvo relacionada con los ajustes recientes en las expectativas de inflación y con la decisión del BanRep de incrementar su tasa de intervención, factores que generaron correcciones transitorias en segmentos de la deuda privada. No obstante, es importante resaltar que este comportamiento corresponde a un ajuste de mercado y no implica cambios en la estrategia.

A nivel nacional, la atención de los inversionistas continúa concentrada en la política monetaria y en la situación fiscal del país. La decisión reciente del Banco de la República de elevar la tasa de interés a 12,25% reflejó una mayor preocupación por la evolución de la inflación y sus expectativas, en un contexto donde la coordinación entre la política monetaria y los ajustes fiscales del Gobierno continúa siendo un elemento clave para la estabilidad macroeconómica. Adicionalmente, los mercados siguen monitoreando los acercamientos entre el Gobierno y el FMI, así como las necesidades de financiamiento de la Nación y la evolución del programa de emisiones de deuda pública.

En el ámbito internacional, los mercados permanecen atentos al comportamiento de la economía estadounidense y a las señales de la Reserva Federal sobre la trayectoria futura de las tasas de interés. El aumento de las expectativas de inflación de los consumidores y las persistentes presiones en los rendimientos de los bonos del Tesoro continúan respaldando un escenario de condiciones financieras restrictivas. Por otra parte, la evolución de los precios del petróleo y de las tensiones geopolíticas sigue siendo un factor determinante para las expectativas de inflación global y el comportamiento de los mercados de renta fija.



## Comportamiento local

Para esta jornada se presentaron correcciones en los diferentes sectores de la deuda corporativa. En cuanto a la TF se observaron correcciones en distintos nodos con 6 puntos básicos en promedio, presentando las mayores correcciones hacia la parte larga de la curva. Pese a ello, se presentaron algunas valorizaciones en la parte media de la curva como el nodo de 270 días con (6) puntos básicos. De igual manera en la deuda indexada al IPC se evidenciaron correcciones en la parte media-larga de la curva con un promedio de 2 puntos básicos para la jornada. Sin embargo, también se evidencian algunas valorizaciones como en los nodos de 30 y 60 días con (3) puntos básicos cada uno. Por último, las referencias indexadas al IBR presentaron desvalorizaciones para esta jornada, principalmente hacia la media de la curva con un promedio de 12 puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$768 mil millones en MT, llegando hasta \$1.5 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.72 billones a \$2.31 billones, registrando un decrecimiento de \$411 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$153 mil millones en Master Trader frente a los \$760 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$22 mil millones.

### Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 2.16 Billones**



La rentabilidad del fondo se ubicó en 10.13% e.a. para los últimos 30 días y en 9.32% e.a. para el horizonte de 360 días, manteniendo una duración de 172.20 días. Por su parte, la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en 0.13% y 73.26, respectivamente. El desempeño de la jornada estuvo respaldado por las valorizaciones observadas en posiciones de TCOs, así como por movimientos favorables en referencias de tasa fija de corto plazo. Estos resultados continúan reflejando consistencia con los objetivos de inversión y las características del fondo.

(Información correspondiente a Corp Y Vig. SFC >= \$50.000MM)



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Baja Duración**  **AUM: 443 Mil Millones**



En los últimos 30 días, el fondo registró una rentabilidad de 10.02% e.a., mientras que la rentabilidad de 360 días se ubicó en 9.06% e.a.. La duración del portafolio cerró en 107.80 días, acompañada de una volatilidad de 0.06% y un índice de Sharpe de 148.15. Durante la sesión, el comportamiento favorable de las posiciones en TCOs y de algunos instrumentos de tasa fija en los nodos cortos de la curva contribuyó positivamente al resultado del portafolio. Las métricas observadas continúan siendo coherentes con la estrategia de inversión y los parámetros definidos para el fondo.

(Información correspondiente al compartimento Fideicomisos con Portafolios de Inversión)

## Fiducoldex Capital Inteligente

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Corto Plazo**  **AUM: 23 Mil Millones**



El portafolio registró valorizaciones provenientes de posiciones indexadas al IBR, así como de algunas referencias de tasa fija e IPC, que contribuyeron favorablemente al desempeño de la estrategia durante la jornada. La rentabilidad acumulada se ubicó en 8.88% e.a. para los últimos 30 días y en 7.88% e.a. para el horizonte de 360 días. Por su parte, la duración cerró en 446.76 días, con una volatilidad de 0.51% y un índice de Sharpe de 18.91. Los movimientos observados en algunos segmentos de deuda privada respondieron a ajustes temporales derivados de cambios en las expectativas de inflación y de política monetaria, consistentes con la sensibilidad que caracteriza a una estrategia de mayor plazo. La evolución del fondo continúa alineada con sus objetivos de inversión y su horizonte estratégico de largo plazo.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento Internacional

EE.UU: La inflación PCE total se ubicó en 3,4% a/a en agosto, por debajo de la de 3,7% a/a que estimaba el promedio de analistas. Adicionalmente, la lectura del mes anterior fue corregida a la baja hasta 3,4% a/a, inferior a la de 3,7% a/a que se había dado a conocer en la primera estimación. La desaceleración de la inflación de los últimos dos meses, frente a su máximo local cuando en mayo había alcanzado el 3,8% a/a, se ha dado en todas las agrupaciones de gasto, principalmente en las asociadas a los precios de los combustibles, pero también en otros bienes y servicios. De hecho, la inflación núcleo se ubicó en 3,0% a/a en agosto, por debajo de la de 3,0% a/a que estimaba el promedio de analistas, inferior a la de 3,1% a/a en mayo de este año. Las menores presiones inflacionarias conocidas hoy ayudaron a disipar las expectativas de que el incremento que se espera de las tasas de interés de la Fed ocurriera en octubre. Los mercados redujeron a apenas el 34% la probabilidad de que en ese mes se realice el incremento, por debajo de la probabilidad del 70% que operaba en la jornada de ayer. La inflación que persiste por encima del objetivo de política del 2,0%, hace en todo caso necesario un incremento adicional de 25 pbs hasta ubicar el rango de tasas de interés en el 4,00% - 4,25%, pero se retrasaría hasta el mes de diciembre.

El PIB registró un crecimiento de 2,2% t/a en 2T26 que, si bien es inferior al 2,5% t/a en 1T26, es significativamente más alto al 1,5% t/a que se había dado a conocer en la primera estimación. La desaceleración en la actividad económica en el segundo trimestre del año se dio por cuenta de una contracción en el gasto público, en una contribución negativa de los inventarios y en una ampliación del déficit del comercio exterior. En contraste, el consumo de los hogares y la inversión aceleraron su ritmo de crecimiento. Las estimaciones apuntan a que la desaceleración de la actividad económica continuará en lo que resta del año, con crecimiento

que no superarán el 2.1% t/a, que llevarán a que en el consolidado del año se registre un crecimiento de 2,2% a/a, inferior al de 2,3% a/a en 2025. Sin embargo, el crecimiento será aún superior al potencial calculado en 2,0% para esta economía, lo que demuestra su resiliencia y que da espacio para el incremento de las tasas de interés por parte de la Fed. De hecho, la composición del crecimiento es muy importante en el análisis, pues el consumo de los hogares registró un crecimiento de 3,8% t/a en 2T26, superior al de 3,4% t/a que se había dado a conocer en la primera estimación, al crecimiento de apenas el 0,7% t/a en 1T26, y superior al del total de la economía del 2,2%, lo que demuestra las presiones de demanda que persisten sobre el comportamiento de la inflación.

Reino Unido: El crecimiento del PIB de 2T26 fue corregido al alza hasta 1,4% a/a en 2T26, superior al de 1,2% a/a en la lectura anterior y acelerándose frente al de 0,9% a/a en el trimestre anterior. La corrección estuvo explicada principalmente por un sector externo más dinámico, en el que las exportaciones se corrigieron al alza y las importaciones a la baja. Los datos conocidos son consistentes con la expectativa de los mercados que, dadas las presiones inflacionarias, hay espacio para el incremento de 25 pbs de las tasas de interés. En contraste, los analistas esperan las tasas se mantengan en 3,75% debido a las preocupaciones debilitamiento del mercado laboral.



Síguenos en nuestras redes sociales



China: En septiembre, el PMI compuesto publicado por el gobierno se recuperó hasta 50,7 puntos en septiembre, superior a los 49,5 puntos registrados el mes anterior, gracias al retorno a terreno expansivo de los sectores de manufactura y de no manufactura, luego de tres meses en contracción. En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, el PMI oficial de manufactura volvió a ubicarse en terreno expansivo al alcanzar 50,1 puntos en septiembre, por encima de los 49,8 puntos observados en agosto. Además, el PMI de no manufactura, que agrupa los sectores de servicios y construcción, sorprendió al alza al recuperarse hasta 50,2 puntos en septiembre, en contraste con los 49,0 puntos del mes anterior y por encima de los 49,2 puntos que esperaba el consenso de analistas. Los mejores resultados de la encuesta oficial, enfocada principalmente en empresas orientadas al mercado interno, estuvieron acompañados por una aceleración de los PMI de la encuesta privada elaborada por RatingDog que pregunta principalmente a empresas exportadoras. El PMI manufacturero de RatingDog se aceleró hasta los 52,1 puntos en septiembre, superior a los 51,5 puntos del mes anterior y a los 51,7 puntos que esperaba el promedio de analistas. Adicionalmente, el indicador de servicios sorprendió al acelerarse hasta 51,6 puntos en septiembre, por encima de los 51,4 puntos registrados en el mes anterior y en contraste

con la desaceleración a 51,3 puntos que esperaba el promedio de analistas. Los resultados más favorables se explicaron principalmente por un mayor volumen de pedidos, a pesar de que las presiones alcistas persistieron tanto en los insumos como en los productos finales. En conjunto, los resultados sugieren una aceleración de la actividad económica al cierre del 3T26, luego del crecimiento de 4,3% en 2T26 y consistentes con un crecimiento objetivo de 4,5% para el consolidado del año.

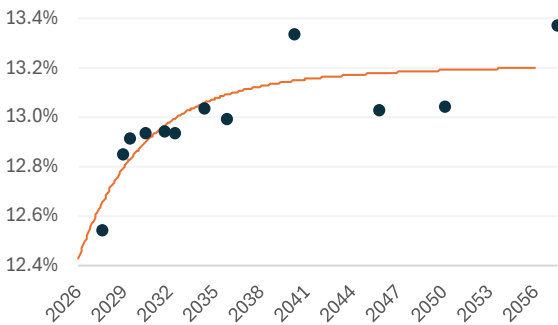
|                          | 30-sep-26 | 29-sep-26 | Variación Diaria |
|--------------------------|-----------|-----------|------------------|
| <b>Dow Jones</b>         | 50906,1   | 51349,9   | -0,86%           |
| <b>S&amp;P 500</b>       | 7651,5    | 7670,8    | -0,25%           |
| <b>Euro Stoxx 50</b>     | 6269,0    | 6320,3    | -0,81%           |
| <b>Brent (US/Barril)</b> | 103,5     | 102,6     | 0,92%            |
| <b>WTI (US/Barril)</b>   | 90,5      | 89,4      | 1,30%            |
| <b>USDCOP</b>            | 3307,5    | 3330,0    | -0,68%           |



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



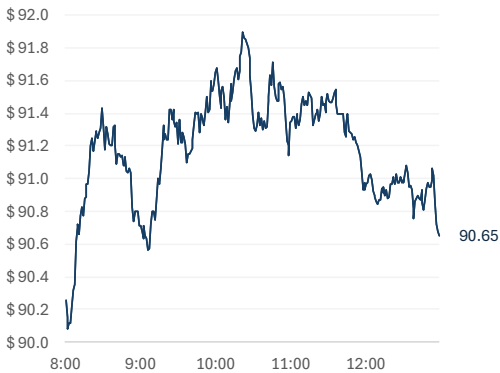
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 31-ago-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|------|
| nov-27   | 11.70% | 11.84%     | (13.30)       | 11.92%    | (2.15)                 | 2.18 |
| abr-28   | 12.57% | 12.53%     | 4.00          | 12.31%    | 2.63                   | 3.10 |
| ago-29   | 12.81% | 12.77%     | 3.60          | 12.58%    | 2.34                   | 4.01 |
| feb-30   | 12.91% | 12.85%     | 5.70          | 12.65%    | 2.59                   | 4.23 |
| sep-30   | 12.86% | 12.79%     | 6.80          | 12.65%    | 2.09                   | 5.08 |
| mar-31   | 12.91% | 12.85%     | 5.50          | 12.67%    | 2.43                   | 4.57 |
| jun-32   | 12.94% | 12.82%     | 11.60         | 12.66%    | 2.79                   | 6.34 |
| feb-33   | 12.94% | 12.86%     | 7.60          | 12.73%    | 2.06                   | 5.37 |
| oct-34   | 12.95% | 12.88%     | 6.40          | 12.74%    | 2.04                   | 7.05 |
| ene-35   | 13.01% | 12.93%     | 8.20          | 12.82%    | 1.93                   | 7.29 |
| jul-36   | 12.99% | 12.89%     | 10.00         | 12.80%    | 1.84                   | 7.61 |
| nov-40   | 13.32% | 13.22%     | 10.20         | 12.93%    | 3.86                   | 7.80 |
| may-42   | 13.02% | 12.89%     | 13.20         | 12.81%    | 2.14                   | 9.85 |
| jul-46   | 13.02% | 12.95%     | 6.60          | 12.80%    | 2.20                   | 7.86 |
| oct-50   | 13.01% | 12.92%     | 9.50          | 12.82%    | 1.89                   | 8.86 |
| Promedio |        |            | 6.37          |           |                        |      |

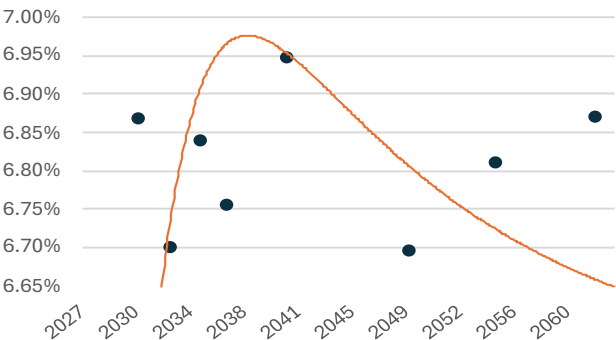
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



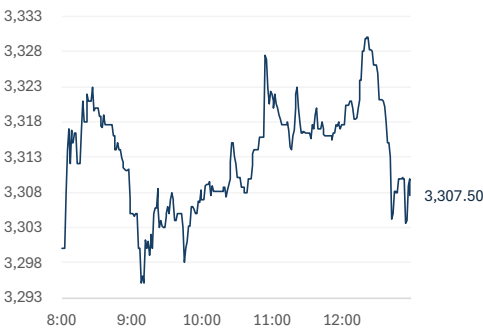
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 31-ago-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur.  |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|-------|
| abr-29   | 5.83%  | 5.70%      | 12.50         | 6.05%     | (2.23)                 | 3.00  |
| ene-31   | 6.87%  | 6.80%      | 7.90          | 6.63%     | 2.42                   | 3.90  |
| mar-33   | 6.69%  | 6.70%      | (1.00)        | 6.30%     | 3.87                   | 5.90  |
| abr-35   | 6.84%  | 6.84%      | 0.90          | 6.33%     | 5.12                   | 6.80  |
| feb-37   | 6.78%  | 6.80%      | (2.70)        | 6.48%     | 2.94                   | 8.10  |
| mar-41   | 6.94%  | 6.86%      | 7.80          | 6.57%     | 3.67                   | 9.50  |
| jun-49   | 6.70%  | 6.63%      | 7.10          | 6.24%     | 4.63                   | 13.13 |
| may-55   | 6.78%  | 6.76%      | 1.90          | 6.42%     | 3.64                   | 12.99 |
| feb-62   | 6.85%  | 6.78%      | 7.30          | 6.40%     | 4.52                   | 12.97 |
| Promedio |        |            | 4.63          |           |                        |       |

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 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

