

En la jornada de ayer se evidenciaron movimientos en el mercado de deuda privada asociados a la operación de canje de TES realizada por el Ministerio de Hacienda, mediante la cual se intercambiaron títulos con vencimientos de corto plazo por referencias de mayor duración, generando ajustes en las curvas de valoración, principalmente en los segmentos de Tasa Fija e IPC. Esta dinámica tuvo incidencia sobre algunas participaciones del FIC Fiducoldex, mientras que en el FIC Capital Inteligente los ajustes de valoración se reflejaron de manera más generalizada entre sus participaciones. No obstante, es importante destacar que estos resultados responden a ajustes propios de la dinámica de valoración observada en la jornada y no a cambios en los fundamentales de los emisores ni en la estrategia de inversión de los fondos. Por su parte, el FIC Objetivo registró una rentabilidad positiva, apoyado en su estrategia de baja duración y menor sensibilidad a los movimientos de mercado.

A nivel nacional, los mercados continúan incorporando los efectos de la decisión reciente del Banco de la República de incrementar su tasa de interés a 12,25%, la operación de canje de TES realizada por el Ministerio de Hacienda, así como las discusiones relacionadas con la sostenibilidad fiscal y los acercamientos entre el Gobierno y el FMI. En paralelo, los inversionistas siguen monitoreando la evolución de la actividad económica y las expectativas de inflación, variables que continuarán siendo determinantes para el comportamiento de la renta fija local.

En el ámbito internacional, la atención permanece sobre la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal, el comportamiento de los rendimientos del Tesoro estadounidense y la evolución de los precios del petróleo. Aunque los datos recientes de empleo en Estados Unidos mostraron cierta moderación, los elevados costos energéticos y las expectativas de tasas altas por un período prolongado continúan condicionando el entorno global para los mercados de renta fija.



Comportamiento local

Nuevamente se presenta una jornada con correcciones en los diferentes sectores de la deuda corporativa. En cuanto a la TF se observaron correcciones en distintos nodos con 7 puntos básicos en promedio, presentando las mayores correcciones hacia la parte media de la curva. Pese a ello, se evidenciaron valorizaciones en la parte corta de la curva como el nodo de 60 días con (4) puntos básicos. De igual manera en la deuda indexada al IPC se evidenciaron correcciones en toda la curva con un promedio de 5 puntos básicos para la jornada. Por cuenta de las referencias indexadas al IBR, presentaron desvalorizaciones para esta jornada principalmente hacia la media de la curva con un promedio de 8 puntos básicos, siendo el nodo menos afectado el de 180 con 1 punto básico.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$460 mil millones en MT, llegando hasta \$1.04 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.31 billones a \$1.55 billones, registrando un decrecimiento de \$759 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$292 mil millones en Master Trader frente a los \$153 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.

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. La duración del portafolio cerró en 172.20 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.13% y 73.26, respectivamente. Durante la jornada, el resultado estuvo respaldado por las valorizaciones observadas en posiciones de TCOs, complementadas por el comportamiento favorable de algunos instrumentos de tasa fija en los vencimientos cortos de la curva. Estos indicadores continúan reflejando un comportamiento coherente 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 alcanzó 107.80 días, con una volatilidad de 0.06% y un índice de Sharpe de 148.15. El desempeño de la jornada estuvo favorecido por las valorizaciones registradas en posiciones de TCOs y referencias indexadas al IBR, que aportaron positivamente al comportamiento del portafolio. La evolución de estas métricas continúa siendo consistente con 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

Las posiciones indexadas al IBR registraron valorizaciones que contribuyeron favorablemente al comportamiento del portafolio durante la jornada. Sin embargo, estos movimientos se vieron afectados por ajustes observados en distintos segmentos de deuda privada, asociados a cambios en las expectativas de inflación y en la trayectoria esperada de la tasa de política monetaria. Es importante destacar que se trata de movimientos transitorios de mercado, consistentes con la sensibilidad que caracteriza a una estrategia de mayor duración. La rentabilidad se ubicó en 8.88% e.a. para los últimos 30 días y en 7.88% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración cerró en 446.76 días, acompañada de una volatilidad de 0.51% y un índice de Sharpe de 18.91. Las métricas observadas continúan acordes con una estrategia de inversión de largo plazo definida para el fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: La tasa de desempleo sin desestacionalizar aumentó hasta 9,4% en agosto, significativamente más alta a la de 8,6% en el mismo mes del año anterior. La tasa de desempleo desestacionalizada aumentó hasta 9,7%, mucho mayor a la de 8,3% en julio. La caída de 126 mil puestos de trabajo, que no se observaba desde junio de 2024, se dio principalmente en los sectores de "Industrias manufactureras", "Actividades artísticas y del entretenimiento" y en el sector de "Agricultura, ganadería y pesca". El aumento en la tasa de desempleo se dio en la mayoría de las ciudades del país, con los incrementos más significativos en las ciudades de Cartagena y Tunja. Llama la atención que el deterioro más pronunciado no se dio en las ciudades más afectadas por el terremoto. En contraste, la tasa de informalidad bajó hasta 54,9% en agosto, aún por debajo de la de 55,7% en el mismo mes del año anterior.

Ahora bien, es importante la discusión alrededor de la tasa de pleno empleo, pues es la tasa de empleo que está en capacidad soportar la capacidad instalada de la economía. Una tasa de desempleo por debajo de ese nivel, calculada alrededor del 9,5% por el BanRep, se había advertido era insostenible y demostraba las presiones de demanda, que el consumo de los hogares mantenía sobre la inflación. Con lo que una normalización hacia ese nivel se había advertido podía suceder. De sostenerse ese deterioro y superar con creces la tasa de pleno empleo, podría llevar a una fuerte desaceleración del consumo de los hogares.

El Banco de la República aumentó en 25 pbs la tasa de interés, hasta ubicarla en 12,25% en su reunión de ayer, por debajo del incremento de 50 pbs que estimábamos en el equipo económico de Bancoldex, pero sorprendiendo a la mayoría de los analistas que estimaba la dejaría inalterada. La votación demuestra un amplio debate al interior de la junta, pues dos miembros votaron por dejarla inalterada, tres por el incremento

de 25 pbs y dos por un incremento de 50 pbs. Los argumentos reflejados en el comunicado de prensa dejaron en evidencia las preocupaciones por la evolución de la inflación, mientras que la economía y la demanda agregada aún dan espacio para una mayor estrechez monetaria, al exponer que: i) La inflación total volvió a aumentar y se ubicó en 6,2% en agosto anual, la inflación sin alimentos ni regulados aumentó a 6,1% alcanzando su nivel más alto durante el último año. ii) Las expectativas de inflación de los analistas económicos para diciembre de 2026 registraron un nuevo aumento y se situaron en 6,8%, mientras que las expectativas que se derivan del mercado de deuda pública se mantienen considerablemente arriba de la meta. iii) El PIB registró un crecimiento anual del 3,4% en el segundo trimestre y el índice de seguimiento de la economía (ISE) sugiere que la actividad económica se habría desacelerado al arrojar en julio una variación anual de 1,1%. Sin embargo, las ventas reales del comercio minorista total presentaron en julio un incremento anual de 5.3%, lo que es consistente con el crecimiento anual de 22,3% de las importaciones en dólares. Dado el tono del comunicado y de la rueda de prensa, en el equipo económico de Bancoldex consideramos podrían ser necesarios incrementos de por lo menos 25 pbs adicionales en la reunión de octubre, restricción monetaria que habíamos mantenido en nuestros pronósticos y a pesar de que la mediana de analistas estimaba la tasa de interés en el cierre del año no superaría el 12,25% alcanzado ya en la reunión de ayer.



Síguenos en nuestras redes sociales



La confianza comercial se redujo hasta los 23,3 puntos en agosto, por debajo de los 27,5 puntos en el mes anterior. Si bien, la confianza comercial bajó levemente en el último mes, en el promedio móvil de tres meses continúa siendo la más alta desde mediados de 2022, lo que sostiene un crecimiento de las ventas minoristas aun muy dinámico. Por su parte, la confianza industrial se redujo hasta 5,8 puntos en agosto, levemente por debajo de la de 6,1 puntos en julio, pero completa dos meses en terreno positivo, recuperándose de datos negativos entre finales de 2025 y junio de 2026. Si bien el volumen actual de pedidos no ha repuntado, las expectativas de producción para el próximo trimestre han aumentado a niveles no observados desde mediados de 2025. De hecho, balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir mejoró significativamente en el último mes. Los resultados muestran que 49,0% de los encuestados considera que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs 4,9% en la medición anterior), el 41,6% afirma que son neutras (vs 43,5% de la medición anterior) y el 9,4% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs 51,6% en la medición anterior).

Chile: El índice de actividad económica registró una caída de 1,0% a/a en agosto, aunque por debajo de la contracción de 1,5% en el mes anterior, su recuperación no fue suficiente para alcanzar el crecimiento de 0,3% a/a que estimaba el promedio de analistas. La menor contracción del indicador estuvo explicada por un repunte en la industria y servicios, que en el mes anterior se habían contraído, y a una aceleración en el crecimiento del comercio. Sin embargo, la minería registró su mayor caída en lo que va del año, por cuenta de tormentas invernales y menor concentración producción de cobre, lo que llevó al indicador a terreno negativo. El bajo dinamismo de la actividad económica ratifica las expectativas de analistas y del mercado de que el Banco Central mantenga inalterada la tasa de interés de política monetaria en el 4,50%, a pesar de que la inflación se mantiene por encima de la meta.

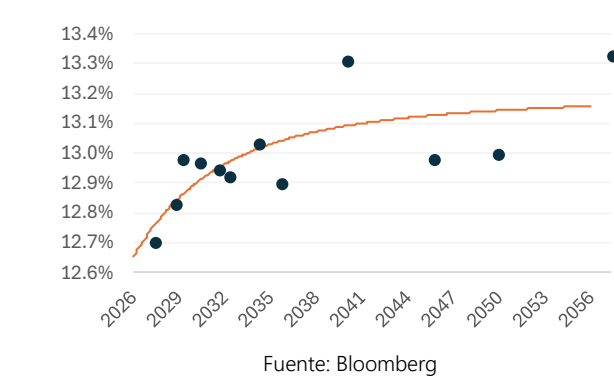
	1-oct-26	30-sep-26	Variación Diaria
Dow Jones	50926,6	50906,1	0,04%
S&P 500	7666,5	7651,5	0,19%
Euro Stoxx 50	6175,5	6269,0	-1,49%
Brent (US/Barril)	102,2	103,5	-1,27%
WTI (US/Barril)	92,9	90,4	2,70%
USDCOP	3310,0	3307,5	0,08%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

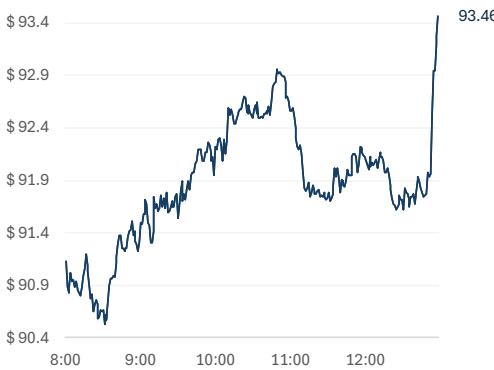


Variaciones de los TES en Pesos

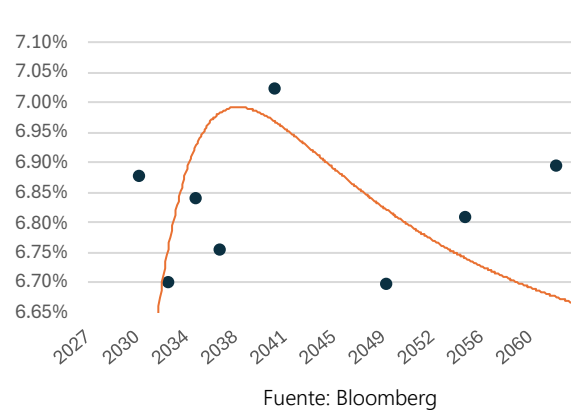
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	11.66%	11.70%	(4.90)	11.70%	(0.49)	2.18
abr-28	12.64%	12.57%	7.00	12.57%	0.70	3.10
ago-29	12.91%	12.81%	9.50	12.81%	0.95	4.01
feb-30	13.00%	12.91%	9.20	12.91%	0.92	4.23
sep-30	13.01%	12.86%	15.90	12.86%	1.59	5.08
mar-31	12.95%	12.91%	4.30	12.91%	0.43	4.57
jun-32	12.89%	12.94%	(4.70)	12.94%	(0.47)	6.34
feb-33	12.94%	12.94%	0.40	12.94%	0.04	5.37
oct-34	12.90%	12.95%	(4.70)	12.95%	(0.47)	7.05
ene-35	13.08%	13.01%	6.20	13.01%	0.62	7.29
jul-36	12.93%	12.99%	(5.40)	12.99%	(0.54)	7.61
nov-40	13.36%	13.32%	3.80	13.32%	0.38	7.80
may-42	13.00%	13.02%	(2.90)	13.02%	(0.29)	9.85
jul-46	13.02%	13.02%	(0.30)	13.02%	(0.03)	7.86
oct-50	13.03%	13.01%	1.80	13.01%	0.18	8.86
Promedio			2.35			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

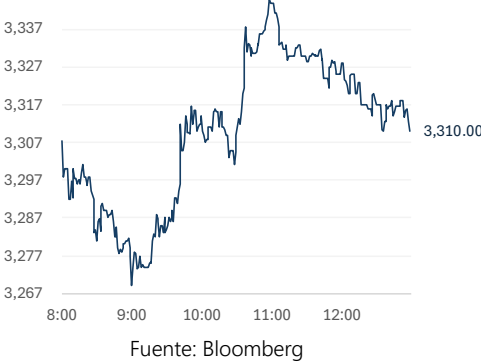


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.90%	5.83%	7.10	5.83%	0.71	3.00
ene-31	6.86%	6.87%	(1.90)	6.87%	(0.19)	3.90
mar-33	6.71%	6.69%	2.30	6.69%	0.23	5.90
abr-35	6.87%	6.84%	2.40	6.84%	0.24	6.80
feb-37	6.80%	6.78%	2.60	6.78%	0.26	8.10
mar-41	6.98%	6.94%	4.40	6.94%	0.44	9.50
jun-49	6.72%	6.70%	2.40	6.70%	0.24	13.13
may-55	6.81%	6.78%	2.30	6.78%	0.23	12.99
feb-62	6.93%	6.85%	7.10	6.85%	0.71	12.97
Promedio			3.19			

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

