

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 cortos e intermedios de la curva. Por su parte, FIC Capital Inteligente presentó una corrección diaria asociada principalmente a los movimientos observados en instrumentos indexados al IPC y en referencias de mayor duración. Estos ajustes estuvieron relacionados con la actualización de las expectativas de inflación y con la incorporación de un escenario de política monetaria más restrictivo tras la reciente decisión del Banco de la República. Es importante resaltar que se trata de una dinámica transitoria de mercado y no de un cambio en los fundamentales de la estrategia, siendo consistente con la sensibilidad propia de un fondo orientado a horizontes de inversión más amplios.

En el ámbito local, los inversionistas continúan incorporando los efectos de la decisión del Banco de la República de aumentar su tasa de intervención a 12,25%, así como las implicaciones de los avances en materia fiscal y las conversaciones adelantadas entre el Gobierno y organismos multilaterales. En septiembre, el fortalecimiento global del dólar llevó la tasa de cambio por encima de los \$3.300, mientras el mercado continuó ajustando sus expectativas de inflación y tasas de interés.

A nivel internacional, los mercados reaccionaron positivamente a las señales de desaceleración del mercado laboral estadounidense. La creación de empleo fue inferior a la esperada y la tasa de desempleo aumentó, reduciendo las expectativas de incrementos adicionales por parte de la Reserva Federal. Como resultado, los bonos del Tesoro registraron valorizaciones importantes a lo largo de la curva. Sin embargo, los inversionistas continúan atentos a la evolución de la inflación, a las minutas de la Fed y a los indicadores de actividad económica que se publicarán durante la semana.



## Comportamiento local

Para la jornada se presentaron movimientos mixtos en los diferentes sectores de la deuda corporativa. En cuanto a la TF se observaron correcciones principalmente en la parte corta de la curva con 1 punto básico en promedio. Pese a ello, se evidenciaron valorizaciones en la parte larga de la curva como el nodo de 1460 días con (3) puntos básicos. De igual manera en la deuda indexada al IPC se evidenciaron correcciones generalizadas en la curva con un promedio de 5 puntos básicos para la jornada. Sin embargo, se presentaron valorizaciones en la parte media de la curva, como en el nodo de 2190 días con (1) punto básico de valorización. Por cuenta de las referencias indexadas al IBR, presentaron valorizaciones para esta jornada principalmente hacia la parte corta y media de la curva con un promedio de (3) puntos básicos, siendo el nodo más valorizado el de 270 días con (8) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presencié un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$1.68 billones en MT, llegando hasta \$2.71 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.55 billones a \$2.39 billones, registrando un crecimiento de \$841 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$938 mil millones en Master Trader frente a los \$292 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$435 mil millones.

### Fiducoldex FIC

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



La rentabilidad del fondo se ubicó en 9.79% e.a. para los últimos 30 días y en 9.30% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración del portafolio alcanzó 174.55 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en 0.15% y 58.95, respectivamente. Durante la jornada, el desempeño estuvo respaldado por las valorizaciones registradas en posiciones de IBR y en TCOs, que aportaron positivamente al comportamiento del fondo. Estos indicadores continúan reflejando una evolución consistente con los objetivos de inversión y el perfil del portafolio.

(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: 444 Mil Millones**



En los últimos 30 días, el fondo registró una rentabilidad de 9.86% e.a., mientras que la rentabilidad de 360 días se ubicó en 9.05% e.a.. La duración cerró en 105.32 días, acompañada de una volatilidad de 0.08% y un índice de Sharpe de 117.38. El resultado de la jornada estuvo favorecido por las valorizaciones observadas en posiciones de IBR y TCOs, las cuales contribuyeron favorablemente al desempeño del portafolio. Las métricas observadas continúan siendo coherentes con la estrategia conservadora y los parámetros establecidos 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 aportaron positivamente al comportamiento del portafolio durante la jornada. Sin embargo, estos movimientos fueron compensados por ajustes observados en distintos segmentos de deuda privada, en instrumentos indexados al IPC de mayor duración. En términos acumulados, la rentabilidad se ubicó en 8.46% e.a. para los últimos 30 días y en 7.82% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración del portafolio cerró en 445.72 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.55% y 16.22, respectivamente. Estas métricas continúan siendo consistentes con una estrategia de inversión de largo plazo del fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: El PMI aumentó hasta 54,6 puntos en septiembre, por encima de los 54,3 del mes anterior, su nivel más alto de los últimos 10 meses. El mejor comportamiento del PMI se dio gracias a un aumento de la producción, de los nuevos pedidos, de la compra de insumos y de la confianza empresarial. La mejora continua del PMI a lo largo del año podría mejorar las perspectivas de crecimiento de la producción industrial, pues sigue siendo un sector que ha presentado un comportamiento muy débil. De hecho, en julio de este año la producción industrial se contrajo 2,3% a/a, en contraste con el crecimiento de 4,1% en junio, y del crecimiento de 1,7% en 2T26. Los dos meses adicionales en el PMI en agosto y septiembre positivos y en aceleración, permitirían esperar que la producción industrial retome su crecimiento en el consolidado de 3T26.

Estados Unidos: Las nóminas no agrícolas aumentaron en 29 mil en septiembre, significativamente por debajo de las 90 mil que estimaba el promedio de analistas. Adicionalmente, las del mes anterior fueron corregidas a la baja desde 162 mil en la primera estimación hasta 133 mil. El deterioro en la generación de empleo se dio por salida de trabajadores en los sectores del Estado, Información, "Servicios profesionales y empresariales"; y por un menor dinamismo en la contratación en los sectores de "Servicios de información" y "Construcción". De hecho, la tasa de desempleo aumentó hasta 4,2% en septiembre, nivel que coincide con el nivel de pleno empleo, aunque superior a la de 4,1% en el mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas estimaba se mantendría inalterada. Los mercados financieros redujeron las probabilidades del incremento que se esperaba para este año en la tasa de interés. Ahora se estima que la Fed incremente la tasa de interés en 25 pbs en la reunión

de diciembre con 69% de probabilidad, por debajo del 80% de probabilidad que se estimaba en la jornada de ayer.

Eurozona: La inflación se aceleró hasta 3,8% a/a en septiembre, por encima de la de 3,2% a/a en el mes anterior y a la de 3,7% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El resultado estuvo explicado por una aceleración en la inflación de alimentos, energía y servicios, la cual no alcanzó a ser compensada por la desaceleración en la de los bienes no industriales. La inflación núcleo (sin alimentos ni energía) se aceleró hasta 2,5% a/a en septiembre, superior a la de 2,4% en el mes anterior y en línea con lo que pronosticaba el promedio de los analistas. Por otra parte, aumentó la incertidumbre en la Eurozona, tras la presentación del proyecto de presupuesto para 2027 en Francia, que abre dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas y la deuda. Los inversores consideran inviable el plan de ajuste planteado de 54.000 millones de euros, debido a la parálisis política del Parlamento fragmentado y la cercanía de las elecciones presidenciales de abril. Con una deuda pública en el 119% del PIB y el coste de los intereses en máximos, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, calificó la situación fiscal francesa de delicada y advirtió sobre el riesgo de un crecimiento económico estancado en el 0,5%. Finalmente, la advertencia del Banco de Francia de que no habrá compras de emergencia de bonos (TPI) sin disciplina fiscal previa, provocaron una venta masiva en los mercados de renta fija. Como consecuencia, el rendimiento del bono francés a 10 años escaló al 4,91% y la prima de riesgo frente a Alemania se disparó hasta los 154 puntos básicos, su nivel más alto desde la crisis del euro en 2011-2012. Ante el temor de que un endurecimiento monetario adicional provoque una crisis de fragmentación financiera o la insolvencia de la segunda economía del bloque, los operadores redujeron las probabilidades de nuevas subidas



Síguenos en nuestras redes sociales



de tipos por parte del BCE para lo que resta del año. Lo que contrasta con la expectativa de la mediana de analistas que espera un incremento de 25 pbs hasta ubicar la tasa de depósitos en 2,75%.

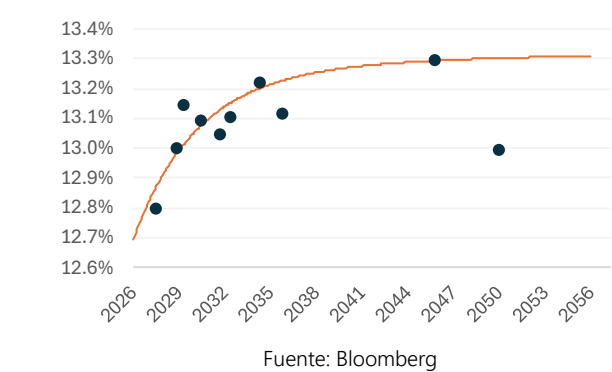
|                   | 2-oct-26 | 1-oct-26 | Variación Diaria |
|-------------------|----------|----------|------------------|
| Dow Jones         | 51177,0  | 50926,6  | 0,49%            |
| S&P 500           | 7722,7   | 7666,5   | 0,73%            |
| Euro Stoxx 50     | 6238,5   | 6175,5   | 1,02%            |
| Brent (US/Barril) | 102,8    | 102,3    | 0,52%            |
| WTI (US/Barril)   | 91,4     | 92,9     | -1,56%           |
| USDCOP            | 3264,5   | 3310,0   | -1,37%           |



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

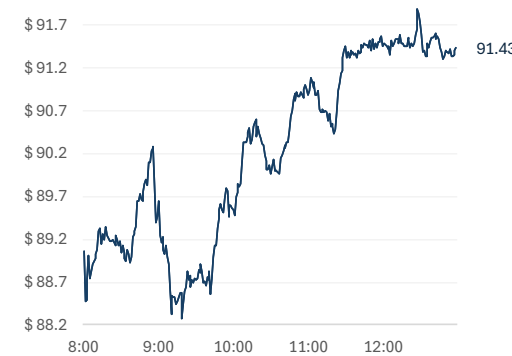


Variaciones de los TES en Pesos

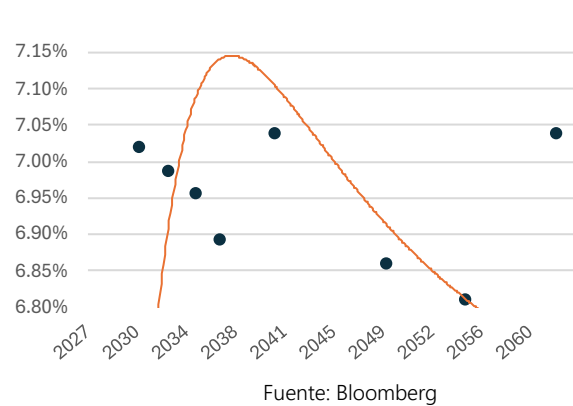
| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 30-sep-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|------|
| nov-27   | 11.63% | 11.66%     | (2.80)        | 11.70%    | (0.77)                 | 2.18 |
| abr-28   | 12.72% | 12.84%     | 8.00          | 12.57%    | 1.50                   | 3.10 |
| ago-29   | 12.98% | 12.91%     | 7.50          | 12.81%    | 1.70                   | 4.01 |
| feb-30   | 13.10% | 13.00%     | 9.50          | 12.91%    | 1.87                   | 4.23 |
| sep-30   | 13.05% | 13.01%     | 3.90          | 12.86%    | 1.98                   | 5.08 |
| mar-31   | 13.03% | 12.95%     | 7.70          | 12.91%    | 1.20                   | 4.57 |
| jun-32   | 13.02% | 12.89%     | 12.80         | 12.94%    | 0.81                   | 6.34 |
| feb-33   | 13.04% | 12.94%     | 9.50          | 12.94%    | 0.99                   | 5.37 |
| oct-34   | 12.98% | 12.90%     | 7.90          | 12.95%    | 0.32                   | 7.05 |
| ene-35   | 13.16% | 13.08%     | 8.00          | 13.01%    | 1.42                   | 7.29 |
| jul-36   | 13.12% | 12.93%     | 18.60         | 12.99%    | 1.32                   | 7.61 |
| nov-40   | 13.36% | 13.36%     | 0.50          | 13.32%    | 0.43                   | 7.80 |
| may-42   | 13.16% | 13.00%     | 16.50         | 13.02%    | 1.36                   | 9.85 |
| jul-46   | 13.08% | 13.02%     | 6.60          | 13.02%    | 0.63                   | 7.86 |
| oct-50   | 13.11% | 13.03%     | 8.00          | 13.01%    | 0.98                   | 8.86 |
| Promedio |        |            | 8.15          |           |                        |      |

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

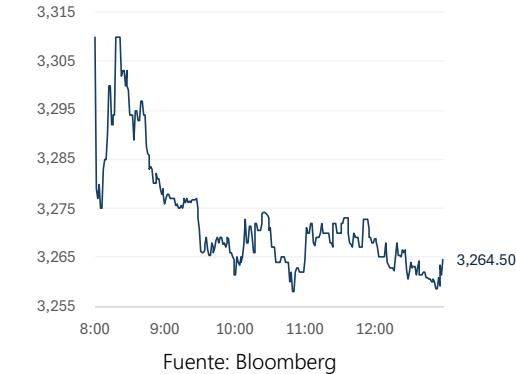


Variaciones de los TES en UVR

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 30-sep-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur.  |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|-------|
| abr-29   | 5.90%  | 5.90%      | 0.10          | 5.83%     | 0.72                   | 3.00  |
| ene-31   | 6.94%  | 6.86%      | 8.00          | 6.87%     | 0.61                   | 3.90  |
| mar-33   | 6.99%  | 6.71%      | 27.40         | 6.69%     | 2.97                   | 5.90  |
| abr-35   | 6.96%  | 6.87%      | 8.70          | 6.84%     | 1.11                   | 6.80  |
| feb-37   | 6.88%  | 6.80%      | 7.40          | 6.78%     | 1.00                   | 8.10  |
| mar-41   | 7.03%  | 6.98%      | 4.60          | 6.94%     | 0.90                   | 9.50  |
| jun-49   | 6.87%  | 6.72%      | 14.50         | 6.70%     | 1.69                   | 13.13 |
| may-55   | 6.89%  | 6.81%      | 8.20          | 6.78%     | 1.05                   | 12.99 |
| feb-62   | 7.00%  | 6.93%      | 7.10          | 6.85%     | 1.42                   | 12.97 |
| Promedio |        |            | 9.56          |           |                        |       |

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

