

Los fondos FIC Fiducolplex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron una jornada positiva, favorecidos principalmente por las valorizaciones observadas en instrumentos de deuda pública en los vencimientos a lo largo de toda la curva. Adicionalmente, algunas posiciones en IPC y IBR contribuyeron favorablemente al comportamiento de los portafolios, permitiendo capturar valor en diferentes segmentos del mercado de deuda privada.

En el ámbito local, las minutas más recientes del Banco de la República continuaron reflejando una postura prudente frente a la inflación y evidenciaron diferencias al interior de la Junta respecto a la intensidad de los ajustes requeridos en la tasa de intervención. Al mismo tiempo, el mercado continúa monitoreando el frente fiscal y las estrategias de manejo de deuda adelantadas por el Gobierno, incluyendo las recientes operaciones de canje que buscan mejorar el perfil de vencimientos de la Nación y reducir las necesidades de refinanciamiento de corto plazo.

En el ámbito internacional, los inversionistas continúan evaluando señales mixtas provenientes de la economía estadounidense. Aunque algunos indicadores sugieren una moderación de la actividad, sectores como servicios mantienen un comportamiento resiliente, generando ajustes permanentes en las expectativas sobre la trayectoria futura de las tasas de interés de la Reserva Federal. A esto se suman factores como la evolución de los precios de la energía y las tensiones geopolíticas, que siguen siendo determinantes para el comportamiento de los mercados globales.



Comportamiento local

Nuevamente se presentaron movimientos mixtos en los diferentes sectores de la deuda corporativa para esta jornada. En cuanto a la TF se observaron correcciones en diferentes segmentos de la curva con 2 puntos básicos en promedio. Pese a ello, se evidenciaron valorizaciones en nodos como el de 540 días con (7) puntos básicos. De igual manera la deuda indexada al IPC presentó correcciones hacia a parte larga de la curva con un promedio de 1 punto básico para la jornada. Sin embargo, la parte corta de la curva presentó movimientos de valorización, como en el nodo de 180 días con (4) puntos básicos. Por cuenta de las referencias indexadas al IBR, presentaron valorizaciones especialmente hacia la parte larga de la curva para esta jornada con un promedio de (5) puntos básicos, siendo el nodo más valorizado el de 1095 días con (19) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$97 mil millones en MT, llegando hasta \$2.2 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.31 billones a \$3.12 billones, registrando un crecimiento de \$1.81 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$133 mil millones en Master Trader frente a los \$58 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: 2.17 Billones**



Las valorizaciones observadas en los instrumentos indexados al IPC, especialmente en los vencimientos de mayor plazo, fueron el principal factor detrás del comportamiento del portafolio durante la jornada. Este contexto permitió sostener indicadores de desempeño acordes con la estrategia del fondo, registrando una rentabilidad de 9.77% e.a. a 30 días y de 9.34% e.a. a 360 días. Al cierre del día, la duración se ubicó en 173.72 días, mientras que la volatilidad alcanzó 0.17% y el índice de Sharpe se situó en 50.85.

(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 9.93% e.a., mientras que la rentabilidad de 360 días se ubicó en 9.09% e.a.. La duración cerró en 113.39 días, acompañada de una volatilidad de 0.09% y un índice de Sharpe de 95.02. El resultado de la jornada estuvo impulsado principalmente por las valorizaciones observadas en posiciones indexadas al IPC en los vencimientos largos de la curva, complementadas por aportes positivos de instrumentos indexados al IBR y algunas referencias de tasa fija. Las métricas observadas continúan siendo coherentes con la estrategia conservadora y los parámetros de riesgo 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 IPC registraron valorizaciones en distintos tramos de la curva, especialmente en algunos nodos largos, mientras que las posiciones indexadas al IBR también contribuyeron positivamente al comportamiento del portafolio. En términos acumulados, la rentabilidad se ubicó en 5.84% e.a. para los últimos 30 días y en 7.71% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración del portafolio cerró en 442.92 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.64% y 11.67, respectivamente. Estas métricas continúan siendo consistentes con una estrategia de inversión de largo plazo y con los niveles de riesgo definidos para el fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4,5 miles de millones en agosto, lo que representó un crecimiento de 15,1% a/a, superior de 4,4% a/a en el mes anterior. La aceleración del crecimiento de las ventas al exterior se dio tanto en las exportaciones tradicionales, como en las no tradicionales. En el caso de las tradicionales, se registró una fuerte recuperación de las exportaciones de carbón, que pasó de contraerse en el mes anterior a registrar un fuerte aumento en agosto, lo que podría estar relacionado con la reactivación de las exportaciones a Israel. Adicionalmente, se registró una aceleración en el crecimiento de las exportaciones de petróleo, que contrastó con un deterioro en las de café y de ferroníquel. Si bien la aceleración en el crecimiento de las exportaciones podría alivianar el deterioro del déficit de la balanza de bienes, el hecho de que las importaciones registren crecimientos superiores al 20% a/a, como en julio, podrían llevar a un deterioro del desbalance externo superior al que pronostica el Banco de la República. Se estima que el déficit de la cuenta corriente aumentará hasta 2,5% del PIB en el consolidado de 2026, levemente por encima del 2,4% en 2025, lo que se ve cada vez más difícil pues solo en 2T26 el déficit se amplió hasta 3,5%, lo que podría generar presiones de depreciación sobre el tipo de cambio.

El grupo mayoritario que votó por un incremento de 25 pbs en la última reunión del Banco de la República resaltó que la inflación total ha continuado aumentando a niveles que más que duplican la meta de inflación, no sólo debido a las presiones provenientes de alimentos y regulados, sino también a los aumentos de precios de muchos otros componentes. Advierten que la tendencia alcista de la inflación podría acentuarse en el corto plazo por los efectos del Fenómeno de El Niño sobre los precios de los alimentos y de los regulados, debido a los

mayores costos de la energía, al igual que por los incrementos en los precios del petróleo e insumos agrícolas resultantes del conflicto en el Medio Oriente. Las expectativas de inflación continúan desancladas de la meta del 3%, incluso a horizontes largos, lo que ha hecho que parte de los incrementos de la tasa de interés nominal se hayan diluido. La situación macroeconómica actual continúa caracterizada por un exceso de demanda sobre la producción que se refleja en un dinamismo de la demanda interna que supera el crecimiento del PIB, lo cual refuerza las presiones inflacionarias y genera un fuerte incremento de las importaciones que amplía el desequilibrio externo del país. Observan que el endurecimiento de las condiciones externas internacionales debido a los recientes incrementos de las tasas de interés en las economías desarrolladas reduce el apetito por riesgo de los inversionistas internacionales, lo que puede incidir en un aumento de la prima de riesgo para el país y en una reversión de la apreciación cambiaria, con posibles efectos alcistas sobre los precios. De hecho, un director de este grupo votó inicialmente por un incremento de 50pb, pero durante la discusión acompañó la decisión de 25pb en aras de que se alcanzara una mayoría. Por otra parte, el director que votó por un incremento de 50 pbs indica que el balance de riesgos inflacionarios sigue inclinado al alza, empezando por un fenómeno de El Niño que podría alcanzar una intensidad excepcional. Frente a este escenario sostiene que no es lo mismo enfrentar un choque de oferta con expectativas ancladas y alta credibilidad que hacerlo con aumentos generalizados de precios y una convergencia que continúa aplazándose. En este contexto, considera que es necesario proceder con un aumento de tasas de interés más exigente. Ello tendría la ventaja de evitar una restricción más prolongada en el futuro. Insiste en que postergar los incrementos de la tasa de interés de política lleva a que el sacrificio de actividad económica termine siendo



Síguenos en nuestras redes sociales



mayor. En pocas palabras reafirma que esperar no elimina el costo; lo desplaza y puede aumentarlo.

EE.UU: El ISM de servicios se ubicó en 54,9 puntos en septiembre, por debajo de los 55 puntos que estimaba el promedio de analistas y de los 55,4 puntos en agosto. La reducción en el último mes se dio por una caída en las nuevas ordenes y aumento de los precios, a pesar del aumento del componente de empleo. De hecho, a pesar de la reducción en el último mes, el indicador demuestra una tendencia al alza a lo largo del año que demuestra la robustez de la actividad económica. Por otra parte, las importaciones aceleraron su crecimiento hasta 4,3% a/a en agosto, por encima del crecimiento de 4,2% a/a que estimaba el promedio de analistas y del 3,9% a/a en julio. Si bien las exportaciones crecieron 1,4% a/a, por encima de lo que estimaba el promedio de analistas y recuperándose de la contracción de 2,1% a/a en julio, su recuperación no alcanzó para contener el deterioro del déficit de la balanza comercial que aumentó hasta USD\$105,6 billones en agosto, por encima del déficit de USD\$102,1 bll que estimaba el promedio de analistas y del de USD\$ 92,8 bll en el mes anterior. El déficit alcanzado en el último mes es el segundo déficit más alto de la historia de EE.UU solo superado por el de USD\$ 132,9 bill tras el anuncio de los aranceles recíprocos aceleró el crecimiento de las importaciones en marzo de 2025. De hecho, el deterioro del sector externo le ha restado al crecimiento económico, que sigue sustentado por una fuerte dinámica del consumo de los hogares y la inversión. Si bien, ambos datos podrían limitar las expectativas de crecimiento económico en el futuro, la robustez demostrada de la actividad económica sigue soportando la expectativa de que la Fed realizará por lo menos un incremento adicional de las tasas de interés antes de que termine el año.

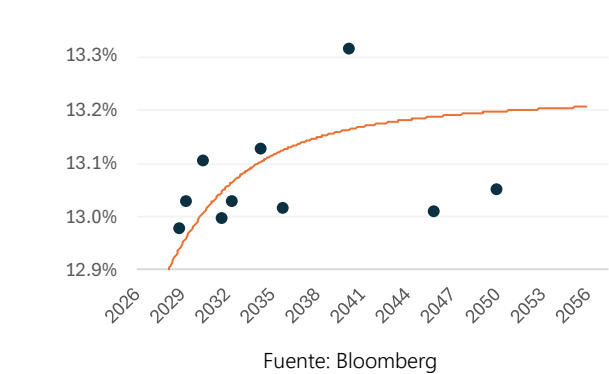
	6-oct-26	5-oct-26	Variación Diaria
Dow Jones	51521,3	51267,9	0,49%
S&P 500	7818,9	7774,0	0,58%
Euro Stoxx 50	6272,2	6242,1	0,48%
Brent (US/Barril)	101,2	100,3	0,90%
WTI (US/Barril)	90,0	89,4	0,60%
USDCOP	3241,5	3200,0	1,30%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



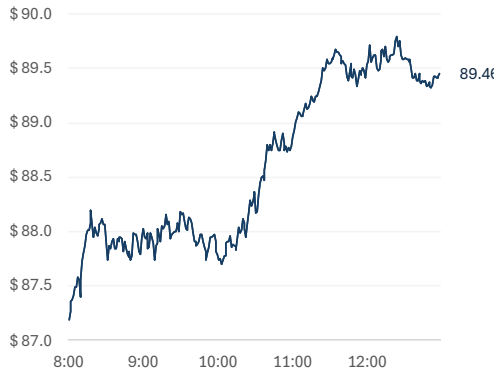
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	11.51%	11.65%	(14.30)	11.70%	(1.96)	2.18
abr-28	12.76%	12.85%	(8.10)	12.57%	1.96	3.10
ago-29	12.97%	13.07%	(10.20)	12.81%	1.57	4.01
feb-30	13.07%	13.17%	(10.40)	12.91%	1.59	4.23
sep-30	13.07%	13.21%	(13.50)	12.86%	2.15	5.08
mar-31	13.04%	13.16%	(11.50)	12.91%	1.34	4.57
jun-32	13.02%	13.20%	(17.60)	12.94%	0.87	6.34
feb-33	13.07%	13.23%	(15.40)	12.94%	1.38	5.37
oct-34	13.04%	13.24%	(20.40)	12.95%	0.91	7.05
ene-35	13.15%	13.27%	(11.50)	13.01%	1.39	7.29
jul-36	13.07%	13.21%	(14.00)	12.99%	0.81	7.61
nov-40	13.38%	13.51%	(13.10)	13.32%	0.59	7.80
may-42	13.08%	13.32%	(24.20)	13.02%	0.58	9.85
jul-46	13.12%	13.24%	(11.60)	13.02%	1.04	7.86
oct-50	13.05%	13.26%	(21.40)	13.01%	0.35	8.86
Promedio			(14.48)			

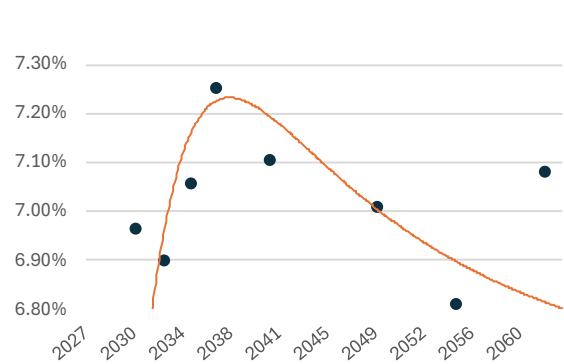
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



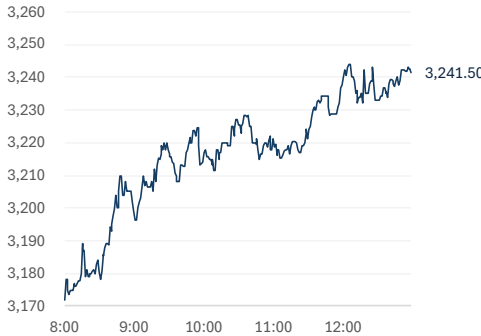
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.85%	5.96%	(10.20)	5.83%	0.25	3.00
ene-31	6.98%	7.00%	(2.20)	6.87%	1.01	3.90
mar-33	6.90%	6.98%	(8.00)	6.69%	2.10	5.90
abr-35	7.03%	7.06%	(2.60)	6.84%	1.88	6.80
feb-37	6.97%	7.10%	(12.50)	6.78%	1.95	8.10
mar-41	7.11%	7.11%	(0.40)	6.94%	1.71	9.50
jun-49	6.97%	7.01%	(3.80)	6.70%	2.73	13.13
may-55	6.96%	7.00%	(4.00)	6.78%	1.76	12.99
feb-62	7.07%	7.13%	(6.80)	6.85%	2.12	12.97
Promedio			(5.61)			

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

