

Los fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo registraron una jornada positiva, impulsados principalmente por las valorizaciones observadas en posiciones de tasa fija y TCOs, particularmente en los vencimientos medios y largos de la curva. Por su parte, FIC Capital Inteligente presentó una corrección diaria asociada principalmente a movimientos observados en instrumentos indexados al IPC, especialmente en los vencimientos de mayor duración. Estos ajustes se dieron en un entorno donde el mercado continuó incorporando cambios en las expectativas de la política monetaria. Es importante resaltar que este comportamiento responde a dinámicas transitorias de mercado y no altera los fundamentos ni la estrategia de inversión del fondo.

En el frente económico, los participantes del mercado siguen monitoreando señales de moderación en la actividad productiva. Las expectativas sobre el crecimiento económico y la evolución del empleo continúan ajustándose en un entorno caracterizado por menores niveles de gasto público, condiciones financieras restrictivas y riesgos asociados al fenómeno de El Niño, factores que siguen influyendo en las perspectivas para la economía colombiana. Adicionalmente, el mercado continúa atento a la aprobación del Presupuesto General de la Nación 2027, así como a las discusiones fiscales que han cobrado relevancia tras los recientes comentarios del FMI sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas del país.

En el ámbito internacional, los mercados continúan atentos a la evolución de la inflación y la actividad económica en Estados Unidos. Aunque algunos indicadores siguen reflejando resiliencia económica, la demanda por activos refugio ha favorecido recientemente el comportamiento de los bonos del Tesoro estadounidense. Adicionalmente, la evolución de los precios del petróleo, las tensiones geopolíticas y las perspectivas de política monetaria de la Reserva Federal continúan siendo determinantes para el comportamiento de los mercados globales de renta fija.



Comportamiento local

Para la deuda corporativa de registraron movimientos de corrección en esta jornada. Por parte de la TF se presentaron desvalorizaciones en la curva con 3 puntos básicos en promedio. Pese a ello, le evidenciaron valorizaciones en el nodo de 60 días con (3) puntos básicos. Por su lado, la deuda indexada al IPC presentó correcciones en la mayoría de los nodos con un promedio de 5 puntos básicos para la jornada. Sin embargo, valorizaciones por (2) puntos básicos se evidenciaron en el nodo de 365 días. Así mismo, por cuenta de las referencias indexadas al IBR, presentaron desvalorizaciones en segmentos de la curva para esta jornada con un promedio de 4 puntos básicos. A pesar de ello, En nodos como el de 730 y 1095 días se presentaron valorizaciones por (3) puntos básicos en cada nodo.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$1.18 billones en MT, llegando hasta \$470 mil millones; en cierre, SEN pasó de \$3.29 billones a \$1.22 billones, registrando un decrecimiento de \$2.08 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$60 mil millones en Master Trader frente a los \$66 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: 2.22 Billones**



Las valorizaciones observadas en posiciones de tasa fija, especialmente en los vencimientos largos de la curva, fueron el principal factor detrás del desempeño positivo del portafolio durante la jornada. La rentabilidad se ubicó en 9.76% e.a. para los últimos 30 días y en 9.44% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración cerró en 167.85 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.18% y 49.20, respectivamente. Estos resultados continúan siendo consistentes con una estrategia enfocada en capturar valor en instrumentos de corta y media duración, manteniendo un equilibrio entre liquidez y estabilidad.

(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: 445 Mil Millones**



El comportamiento favorable del fondo estuvo respaldado por las valorizaciones registradas en posiciones de TCOs e instrumentos indexados al IPC, que aportaron positivamente al resultado de la sesión. Como resultado, la rentabilidad alcanzó 10.16% e.a. para los últimos 30 días y 9.19% e.a. para el horizonte de 360 días. Por su parte, la duración se ubicó en 109.66 días, acompañada de una volatilidad de 0.11% y un índice de Sharpe de 82.91. La evolución del portafolio continúa alineada con una estrategia conservadora orientada a preservar capital y ofrecer estabilidad mediante una gestión prudente de los riesgos de mercado.

(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 de tasa fija en los nodos largos de la curva y la exposición cambiaria registraron valorizaciones que contribuyeron favorablemente al desempeño del portafolio durante la jornada. Sin embargo, estos movimientos en el portafolio se vieron reducidos por ajustes observados en otros segmentos de deuda privada, particularmente en instrumentos indexados al IPC. En términos acumulados, la rentabilidad se ubicó en 5.42% e.a. para los últimos 30 días y en 7.73% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración cerró en 472.84 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.66% y 8.14, respectivamente. Este comportamiento responde a movimientos transitorios de mercado y es consistente con la sensibilidad propia de una estrategia de mayor duración, orientada a capturar valor en horizontes de inversión de mayor plazo.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Internacional

EE.UU: La creciente preocupación por el elevado endeudamiento que las empresas tecnológicas, asumido para financiar centros de datos y hardware enfocado en IA, llevó a que los inversionistas cerraran posiciones de acciones para la toma de ganancias. La aversión al riesgo permitió que los tesoros acumularan valorizaciones en la semana, que compensaron las preocupaciones generadas por los datos de inflación al consumidor por encima de lo esperado conocido el miércoles de esta semana. Además, el Índice de Precios al Productor IPP también demostró las presiones inflacionarias asociadas a los aumentos de los precios de la gasolina producto de la guerra con Irán y a efectos de segunda ronda sobre los precios de distintos insumos. El IPP se aceleró hasta 6,3% a/a en septiembre, por encima del 5,4% a/a que estimaba el promedio de analistas y del 5,6% a/a en agosto. Sin embargo, las presiones al alza no son exclusivas de los componentes de energía, pues el IPP núcleo (sin alimentos ni energía) también se vio presionado al alza hasta 5,0% a/a en septiembre, superior al 4,4% que estimaba el promedio de analistas y al 4,8% a/a en agosto. Por otra parte, las ventas al por menor se desaceleraron mucho menos de lo que se estimaba. En septiembre registraron un crecimiento de 0,8% m/m, por debajo del crecimiento de 1,2% m/m en agosto, pero aun por encima del 0,3% m/m que estimaba el promedio de analistas. Adicionalmente, la producción industrial se recuperó más de lo estimado hasta registrar un crecimiento de 0,7% m/m en septiembre, por encima del crecimiento de 0,4% m/m que estimaba el promedio de analistas y recuperándose desde el estancamiento en agosto (crecimiento de 0,0% m/m). Todos los datos demuestran la resiliencia de la actividad económica y las presiones inflacionarias que ratifican la necesidad de subidas adicionales de las tasas de interés de la Fed antes de que se acabe el año.

Brasil: El índice de actividad económica aceleró su crecimiento a 1,21% a/a en agosto, superior al 1,14% a/a en el mes anterior y al 1,10% a/a que estimaba el promedio de analistas. El resultado se explicó por un mejor resultado en los sectores de agricultura, servicios e industria. A pesar de la aceleración registrada en agosto, la actividad económica mantiene un crecimiento moderado. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 2,0% en el consolidado del año, por debajo del 2,3% en 2025 y prevén que esta moderación continúe a lo largo de 2027. El comportamiento de la actividad económica respalda la expectativa de que el Banco Central de Brasil continúe con los recortes de las tasas de interés. La mediana de analistas estima que la tasa de interés Selic bajará desde el 13,0% actual hasta 13,50% a final de 2026 y que el ciclo de reducciones continúe hasta alcanzar el 11,75% al cierre de 2027.

Perú: La actividad económica se desaceleró más de lo esperado, al registrar un crecimiento de 3,2% a/a en agosto, por debajo 3,3% a/a que anticipaba el promedio de analistas y del 3,6% a/a registrado en el mes anterior. La desaceleración se explicó por la caída del sector minero, que había registrado crecimiento en el mes previo. No obstante, el resultado fue parcialmente compensado por la recuperación del sector agrícola y por una aceleración en el crecimiento de la industria y el comercio. En lo corrido del año, la actividad económica ha crecido 3,1% a/a, cifra cercana al 3,0% que el promedio de analistas espera para el consolidado del año y a su crecimiento potencial, pero inferior al crecimiento de 3,4% en 2025. La moderación de la actividad económica podría limitar el incremento de las tasas de interés que espera el promedio de analistas, quienes anticipan que ocurra antes de que termine el año, hasta ubicarlas en 4,50% por encima de la de 4,25% actual.



Síguenos en nuestras redes sociales



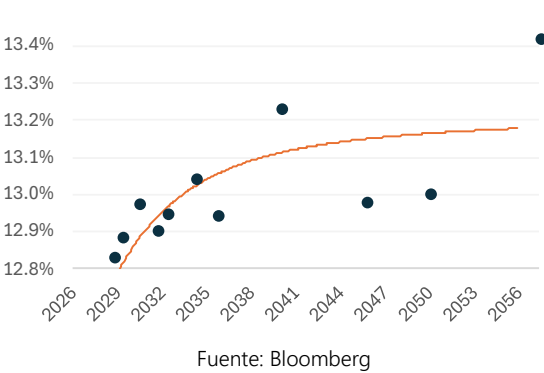
	16-oct-26	15-oct-26	Variación Diaria
Dow Jones	52002,4	52177,7	-0,34%
S&P 500	7659,4	7744,1	-1,09%
Euro Stoxx 50	6204,2	6168,3	0,58%
Brent (US/Barril)	109,8	105,9	3,63%
WTI (US/Barril)	101,8	98,0	3,87%
USDCOP	3173,0	3170,0	0,09%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

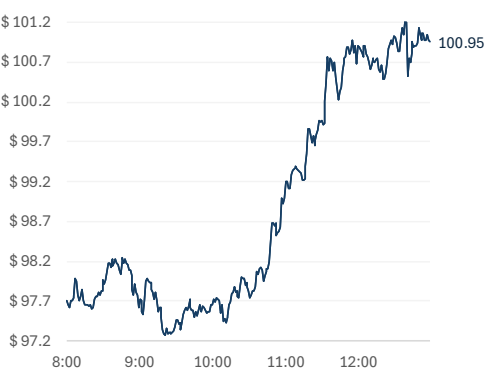


Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	10.92%	10.90%	2.50	11.70%	(7.82)	2.18
abr-28	12.57%	12.63%	(6.50)	12.57%	(0.02)	3.10
ago-29	12.85%	12.90%	(4.90)	12.81%	0.40	4.01
feb-30	12.88%	12.96%	(6.80)	12.91%	(0.14)	4.23
sep-30	12.88%	12.95%	(7.00)	12.88%	0.27	5.08
mar-31	12.91%	12.97%	(6.00)	12.91%	(0.02)	4.57
jun-32	12.88%	12.91%	(3.80)	12.94%	(0.59)	6.34
feb-33	12.91%	12.93%	(1.50)	12.94%	(0.22)	5.37
oct-34	12.86%	12.90%	(3.90)	12.95%	(0.86)	7.05
ene-35	13.01%	12.99%	1.80	13.01%	(0.03)	7.29
jul-36	12.94%	12.90%	4.10	12.99%	(0.45)	7.61
nov-40	13.20%	13.19%	0.80	13.32%	(1.22)	7.80
may-42	13.00%	12.98%	2.10	13.02%	(0.25)	9.85
jul-46	12.97%	12.95%	2.70	13.02%	(0.47)	7.86
oct-50	12.96%	13.01%	(4.20)	13.01%	(0.49)	8.86
Promedio			(2.03)			

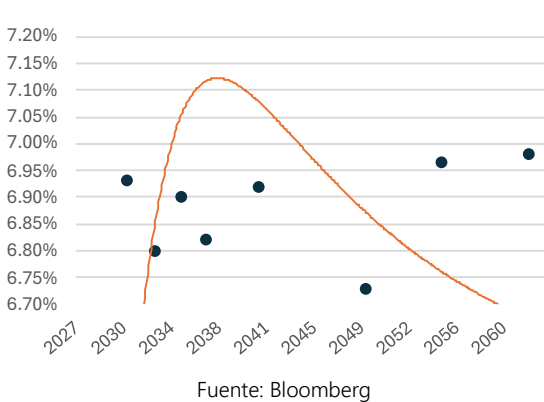
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR

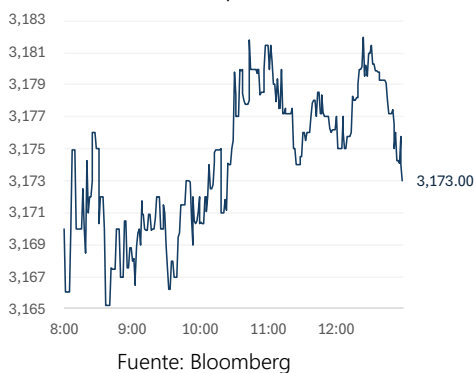


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	6.01%	6.03%	(1.80)	5.83%	1.79	3.00
ene-31	6.92%	6.87%	4.80	6.87%	0.48	3.90
mar-33	6.79%	6.76%	3.60	6.69%	1.02	5.90
abr-35	6.88%	6.86%	1.80	6.84%	0.35	6.80
feb-37	6.87%	6.83%	3.90	6.78%	0.90	8.10
mar-41	6.88%	6.81%	7.00	6.94%	(0.55)	9.50
jun-49	6.71%	6.67%	4.20	6.70%	0.09	13.13
may-55	6.90%	6.87%	2.30	6.78%	1.15	12.99
feb-62	6.92%	6.85%	6.80	6.85%	0.67	12.97
Promedio			3.62			

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

