

Los fondos FIC Fiducolplex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron una jornada positiva, favorecidos principalmente por las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IPC y por el comportamiento favorable de algunos segmentos de tasa fija.

A nivel nacional, la atención del mercado estuvo centrada en la sorpresa alcista de la inflación de agosto, que se ubicó por encima de las expectativas del mercado y llevó la variación anual a 6,24%. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el comportamiento de alimentos, servicios públicos y algunos componentes de servicios, reforzando la percepción de que las presiones inflacionarias continúan presentes. En este contexto, el mercado revisa sus expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria del Banco de la República, mientras continúa monitoreando la discusión de la Ley de Ajuste Fiscal y las necesidades de financiamiento del Gobierno. Adicionalmente, los inversionistas siguieron de cerca la participación de los fondos de pensiones y de los inversionistas extranjeros en el mercado de TES, en un entorno donde las AFP continúan actuando como una fuente relevante de demanda para la deuda pública local.

En el frente internacional, la atención permanece sobre la evolución de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y sus efectos sobre los precios de la energía. El petróleo Brent se acercó nuevamente a los USD 100 por barril, impulsado por los riesgos asociados al transporte de crudo a través del estrecho de Ormuz y por la recuperación de la demanda en Asia. Paralelamente, los mercados continúan evaluando las perspectivas de política monetaria en Estados Unidos, donde los datos recientes de empleo y la persistencia de riesgos inflacionarios mantienen abiertas las expectativas de un posible ajuste adicional de tasas por parte de la Reserva Federal durante los próximos meses.



## Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció una jornada con movimientos de desvalorización en las curvas. En la TF se observaron desvalorizaciones de 1 punto básico en promedio. Sin embargo, fue un segmento donde se presentaron valorizaciones en varios nodos de la curva, especialmente en los rangos de 730 y 1460 días. Los cuales se valorizaron (4) y (3) puntos básicos respectivamente. Sobre la deuda indexada al IPC, presentó una jornada con correcciones en promedio de 13 puntos básicos. Se evidenció una desvalorización en la totalidad de la curva, siendo el nodo más destacado el de 2190 días con 11 puntos básicos. Por último y de igual manera, sobre la deuda indexada al IBR, se tuvo una jornada con correcciones sobre toda la curva de 6 puntos básicos en promedio. Siendo el nodo con menor movimiento para la jornada el de 30 días con 1 punto básico de variación.

En cuanto a la deuda pública, se presencié un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$1.18 billones en MT, llegando hasta \$1.64 billones; en cierre, SEN pasó de \$940 mil millones a \$2.68 billones, registrando un crecimiento de \$1.74 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$595 mil millones en Master Trader frente a los \$348 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: 2.20 Billones**



La valorización de instrumentos indexados al IPC y de posiciones de tasa fija en vencimientos largos es explicativa para gran parte del resultado de la jornada. En este contexto, el fondo registró una rentabilidad de 12.10% e.a. en los últimos 30 días y de 9.27% e.a. en el horizonte de 360 días. Resultado acorde a la estrategia y perfil del fondo. La duración se ubicó en 158.93 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en 0.11% y 101.01, respectivamente.

(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: 441 Mil Millones

Las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IPC en nodos largos de la curva y en referencias indexadas al IBR favorecieron el desempeño del portafolio durante la jornada. Bajo este contexto, el fondo alcanzó una rentabilidad de 11.05% e.a. a 30 días y de 8.95% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración cerró en 100.88 días, con una volatilidad de 0.07% y un índice de Sharpe de 143.20. Metricas que reflejan una ejecución acorde a la estrategia del fondo.

(Información correspondiente al compartimento Fideicomisos con Portafolios de Inversión)

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 23 Mil Millones

La valorización de instrumentos indexados al IPC en vencimientos largos constituyó el principal aporte al resultado del fondo durante la jornada. Como resultado, la rentabilidad se ubicó en 12.38% e.a. en los últimos 30 días y en 7.93% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración del portafolio fue de 457.47 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.42% y 27.19, respectivamente. Consolidando un resultado acorde al fondo y acorde a una estrategia de mayor plazo.

(Información Correspondiente al compartimento Genérico)



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: La inflación fue de 0,39% m/m en agosto, por encima de la que pronosticaba el promedio de los analistas de 0,30% m/m y de la del mismo mes del año anterior de 0,19% m/m, con lo que la inflación anual se aceleró hasta 6,24% a/a, por encima de la de 6,03% a/a en julio. Los precios de los alimentos y de la energía se vieron presionados al alza, por cuenta de la expectativa del peor fenómeno del Niño de los últimos años. Sin embargo, la aceleración de la inflación no responde exclusivamente a presiones de oferta, de hecho, la principal presión al alza se dio en los componentes de servicios, a pesar de la indexación favorable en las renovaciones de contrato de arrendamiento que deberían estar aumentando 5,10% a/a, por debajo del incremento de 5,20% a/a en el año anterior, lo que demuestra las presiones de demanda sobre los precios. De hecho, en ese mismo componente se registraron nuevos aumentos en los precios de los servicios de telefonía y televisión. Con lo que las inflaciones núcleo (sin alimentos, sin alimentos ni regulados y la núcleo 15) se aceleraron entre 10 pbs y 20 pbs. Los datos conocidos por encima de las expectativas sesgarán al alza el pronóstico de la inflación a mediano plazo. De hecho, el equipo económico de Bancóldex estamos en la parte alta del pronóstico de la inflación para el cierre del año, pues estimamos una inflación seguirá aumentando hasta 6,93% a/a en diciembre, por encima de la que estima el promedio de analistas de 6,67% a/a. Todo lo anterior podría volver a poner sobre la mesa la necesidad de nuevos incrementos de la tasa de interés del Banco de la República.

China: Crecimiento de las exportaciones e importaciones por debajo de lo estimado, sin embargo, reflejan la resiliencia del superávit de cuenta corriente. El crecimiento de las exportaciones se aceleró menos de lo que se esperaba, al ubicarse en 25,0% a/a en agosto, por encima del 23,9%

a/a registrado el mes anterior, pero por debajo del 25,9% a/a que estimaba el promedio de analistas. La aceleración estuvo explicada por mayores ventas externas de artículos de alta tecnología que han registrado fuertes aumentos de precios debido a la escasez de algunos componentes. Las exportaciones hacia EE. UU. también se aceleraron de forma significativa, en un contexto de incertidumbre arancelaria pues se aproxima el vencimiento de la tregua comercial, lo que llevó a las empresas a adelantar sus importaciones. Por su parte, el crecimiento de las importaciones también se aceleró menos de lo esperado, pues se ubicó en 28,2% a/a en agosto, por encima del 27,6% a/a observado el mes anterior, pero por debajo del 31,0% a/a estimado por el promedio de analistas. Gracias a la aceleración en el crecimiento de las exportaciones mayor al de las importaciones el superávit comercial aumentó hasta USD 119,09 mil millones en agosto, superior a los USD 112,34 mil millones registrados el mes anterior.

Chile: La inflación se ubicó en 4,1% a/a en agosto, por encima de la de 3,8% a/a estimada por el promedio de analistas y la de 3,5% a/a registrada el mes anterior. La aceleración de la inflación obedeció a mayores incrementos en los precios de la mayoría de las divisiones de gasto, entre las que destacaron los alimentos y bebidas, transporte y recreación. A pesar del repunte, el dato observado en agosto es consistente con las proyecciones del Banco Central de Chile y, en un contexto de debilidad de la actividad económica, se mantiene la expectativa de los analistas y del mercado de que la entidad mantenga inalterada la tasa de interés de política monetaria en 4,50% en la reunión de esta tarde y a lo largo del año.



Síguenos en nuestras redes sociales



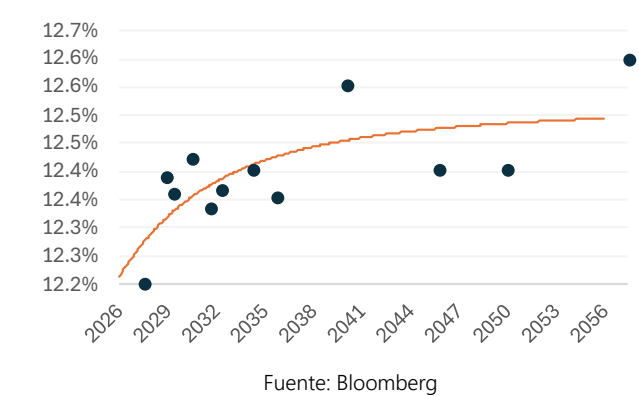
|                   | 8-sep-26 | 7-sep-26 | Variación Diaria |
|-------------------|----------|----------|------------------|
| Dow Jones         | 52786,1  | 53414,3  | -1,18%           |
| S&P 500           | 7673,5   | 7718,6   | -0,58%           |
| Euro Stoxx 50     | 6413,2   | 6404,0   | 0,14%            |
| Brent (US/Barril) | 99,1     | 97,0     | 2,12%            |
| WTI (US/Barril)   | 94,0     | 91,5     | 2,78%            |
| USDCOP            | 3111,7   | 3127,0   | -0,49%           |



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

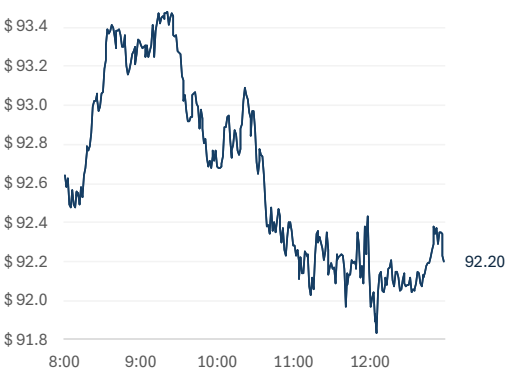


Variaciones de los TES en Pesos

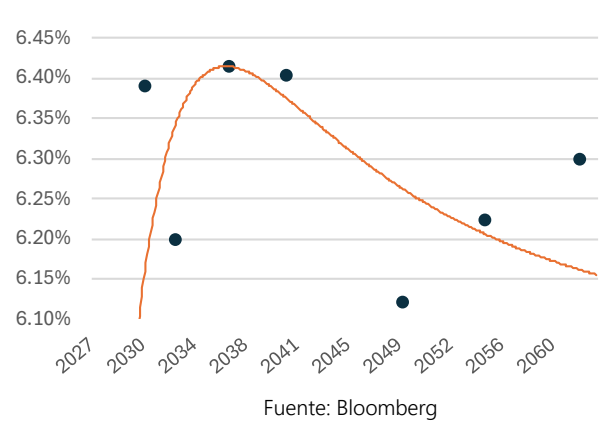
| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 31-ago-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|------|
| nov-27   | 11.78% | 11.79%     | (1.10)        | 11.92%    | (1.38)                 | 2.18 |
| abr-28   | 12.20% | 12.09%     | 10.80         | 12.31%    | (1.06)                 | 3.10 |
| ago-29   | 12.38% | 12.28%     | 10.30         | 12.58%    | (1.92)                 | 4.01 |
| feb-30   | 12.39% | 12.31%     | 7.70          | 12.65%    | (2.60)                 | 4.23 |
| sep-30   | 12.39% | 12.37%     | 2.40          | 12.65%    | (2.55)                 | 5.08 |
| mar-31   | 12.40% | 12.28%     | 11.50         | 12.67%    | (2.68)                 | 4.57 |
| jun-32   | 12.36% | 12.29%     | 6.80          | 12.66%    | (2.99)                 | 6.34 |
| feb-33   | 12.39% | 12.33%     | 6.00          | 12.73%    | (3.40)                 | 5.37 |
| oct-34   | 12.39% | 12.40%     | (1.00)        | 12.74%    | (3.54)                 | 7.05 |
| ene-35   | 12.48% | 12.41%     | 7.10          | 12.82%    | (3.43)                 | 7.29 |
| jul-36   | 12.40% | 12.30%     | 10.00         | 12.80%    | (4.04)                 | 7.61 |
| nov-40   | 12.58% | 12.52%     | 6.40          | 12.93%    | (3.48)                 | 7.80 |
| may-42   | 12.42% | 12.40%     | 2.10          | 12.81%    | (3.88)                 | 9.85 |
| jul-46   | 12.41% | 12.36%     | 5.10          | 12.80%    | (3.85)                 | 7.86 |
| oct-50   | 12.40% | 12.37%     | 2.50          | 12.82%    | (4.28)                 | 8.86 |
| Promedio |        |            | 5.76          |           |                        |      |

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

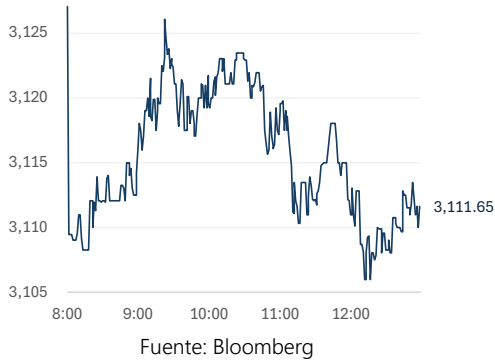


Variaciones de los TES en UVR

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 31-ago-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur.  |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|-------|
| abr-29   | 5.91%  | 5.93%      | (1.60)        | 6.05%     | (1.43)                 | 3.00  |
| ene-31   | 6.36%  | 6.42%      | (5.60)        | 6.63%     | (2.68)                 | 3.90  |
| mar-33   | 6.20%  | 6.21%      | (0.90)        | 6.30%     | (1.03)                 | 5.90  |
| abr-35   | 6.42%  | 6.42%      | (0.10)        | 6.33%     | 0.87                   | 6.80  |
| feb-37   | 6.42%  | 6.39%      | 2.80          | 6.48%     | (0.65)                 | 8.10  |
| mar-41   | 6.35%  | 6.36%      | (1.10)        | 6.57%     | (2.18)                 | 9.50  |
| jun-49   | 6.12%  | 6.10%      | 1.80          | 6.24%     | (1.16)                 | 13.13 |
| may-55   | 6.23%  | 6.21%      | 2.00          | 6.42%     | (1.87)                 | 12.99 |
| feb-62   | 6.27%  | 6.25%      | 2.10          | 6.40%     | (1.31)                 | 12.97 |
| Promedio |        |            | (0.07)        |           |                        |       |

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

