

Los fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo FIC registraron una jornada positiva, respaldados por el desempeño favorable de posiciones en TCOs, así como por valorizaciones observadas en segmentos de tasa fija, IPC e IBR. En el caso del FIC Capital Inteligente, la valoración diaria se vio presionada por el comportamiento de las posiciones en tasa fija a distintos plazos, en un entorno de fortalecimiento del peso colombiano. No obstante, el desempeño de instrumentos indexados al IPC en los vencimientos largos aportó estabilidad al comportamiento general del portafolio.

A nivel nacional, la atención del mercado continuó centrada en las medidas implementadas por el Gobierno para atender la emergencia derivada del terremoto de agosto. La expedición de nuevos decretos orientados a la reconstrucción y recuperación de las zonas afectadas fue recibida como un avance en la ejecución de los planes de atención, mientras los inversionistas continúan monitoreando sus implicaciones fiscales y financieras. Adicionalmente, los indicadores recientes de confianza mostraron una mejora gradual en la percepción económica de los hogares, aunque persiste cautela frente a la toma de nuevas obligaciones financieras.

En el frente internacional, las tensiones en Medio Oriente continuaron siendo el principal determinante de los mercados. La escalada del conflicto impulsó nuevamente los precios del petróleo, llevando la referencia Brent por encima de los USD 100 por barril, mientras los rendimientos de los bonos soberanos de economías desarrolladas registraron incrementos relevantes. A este entorno se sumó un dato de inflación al productor en Estados Unidos superior a lo esperado y una postura monetaria restrictiva por parte de los principales bancos centrales, factores que continúan generando volatilidad en los mercados de renta fija globales.



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 2 puntos básicos en promedio. Sin embargo, también presentó valorizaciones en nodos de la curva, como en el rango de 30 días. El cual se valorizó (1) punto básico. Acerca de la deuda indexada al IPC, presentó una jornada con desvalorizaciones en promedio de 1 punto básico. Se evidenciaron algunas correcciones como también nodos que presentaron valorización, siendo el nodo más destacado el de 540 días con (4) puntos básicos. Por último, las referencias indexadas al IBR, tuvieron una jornada con algunas correcciones en la curva de 1 punto básico en promedio. Sin embargo, algunos nodos presentaron valorizaciones para esta jornada. Como el nodo de 1095 días, que registró (3) puntos básicos de valorización.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$698 mil millones en MT, llegando hasta \$2.01 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.08 billones a \$3.02 billones, registrando un decrecimiento de \$59 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$294 mil millones en Master Trader frente a los \$493 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$101 mil millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 2.19 Billones**



Las valorizaciones observadas en posiciones de TCOs, especialmente en vencimientos cercanos a un año, contribuyeron favorablemente al resultado de la jornada. En este contexto, el fondo registró una rentabilidad de 12.05% e.a. en los últimos 30 días y de 9.28% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración se ubicó en 167.73 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.11% y 101.77, respectivamente. Estas métricas se mantienen alineadas el perfil de riesgo 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: 441 Mil Millones

El comportamiento favorable de las posiciones en tasa fija e IBR respaldó el desempeño del portafolio durante la jornada. Como resultado, el fondo alcanzó una rentabilidad de 10.98% e.a. a 30 días y de 8.96% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración cerró en 100.78 días, con una volatilidad de 0.07% y un índice de Sharpe de 144.14. Los indicadores continúan siendo favorables y acordes con la estrategia del fondo y su perfil de riesgo conservador.

(Información correspondiente al compartimento Fideicomisos con Portafolios de Inversión)

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 23 Mil Millones

La contribución de las posiciones con exposición al dólar y el desempeño de instrumentos indexados al IPC de largo plazo explicaron gran parte del resultado observado en la jornada. Bajo este contexto, el fondo presentó una rentabilidad de 11.90% e.a. en los últimos 30 días y de 7.86% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración del portafolio se ubicó en 455.74 días, acompañada de una volatilidad de 0.42% y un índice de Sharpe de 27.53. Las métricas observadas son consistentes con los lineamientos y mayores plazos definidos de inversión para el fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Genérico)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Internacional

Eurozona: En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado, el Banco Central Europeo (BCE) retomó los incrementos de las tasas de interés, al elevarlas por unanimidad en 25 pbs, hasta ubicar la tasa de depósitos en 2,50%, desde 2,25%. En el comunicado, el BCE advirtió que el conflicto en Oriente Próximo "sigue generando presiones inflacionistas" y que la inflación se mantendrá muy por encima de su objetivo del 2% "durante un período prolongado". De hecho, el BCE mantuvo el pronóstico de inflación promedio para 2026 en 3,0%, pero corrigió al alza el de 2027 hasta 2,5% a/a (superior al 2,3% de la proyección de junio), y a 2,1% la de 2028 (superior al 2,0% de la proyección de junio) debido a una senda más elevada de los precios de la energía, que se espera se transmita parcialmente a la inflación de los alimentos, los bienes y los servicios. Además, mantuvo la proyección de inflación subyacente en 2,5% para 2026, pero corrigió al alza la de 2027 hasta 2,6% a/a (superior al 2,5% a/a de la proyección de junio) y a 2,3% la de 2028 (superior al 2,2% de la proyección de junio). Por su parte, revisó al alza el crecimiento esperado para 2026 hasta 0,9% a/a (por encima del 0,8% estimado en junio) y para 2027 hasta 1,4% a/a (por encima del 1,2% de la proyección anterior), gracias a una "capacidad de resistencia de la economía de la zona del euro mayor de la esperada". Asimismo, destacó que la guerra en Oriente Medio mantiene elevada la incertidumbre, al añadir riesgos al alza para la inflación por el encarecimiento de los precios de la energía y riesgos a la baja para el crecimiento. Los efectos seguirán dependiendo de la duración e intensidad del conflicto, así como de la transmisión de las presiones inflacionarias hacia el resto de la economía. En la rueda de prensa, Christine Lagarde mostró cautela y evitó entregar señales específicas sobre las decisiones futuras. El mercado financiero y los analistas esperan que el BCE realice otro incremento de 25 pbs en las

tasas de interés en la reunión de diciembre, hasta ubicar la tasa de depósitos en 2,75%.

Petróleo: De acuerdo con el más reciente informe de Agencia de Información Energética de Estados Unidos (EIA), el mercado petrolero mundial continúa condicionado por las interrupciones de oferta en Medio Oriente, aunque el reporte de septiembre incorpora un escenario más restrictivo que el planteado un mes atrás. La entidad considera que las limitaciones a las exportaciones de crudo y los problemas de tránsito asociados al Estrecho de Ormuz persistirán durante más tiempo, lo que ha resultado en mayores volúmenes de producción paralizada y en una reducción más profunda de los inventarios globales de petróleo. La EIA estima que los inventarios mundiales cayeron en promedio 4,2 millones de barriles diarios (mbd) durante el segundo trimestre de 2026 y proyecta una reducción adicional de 3,8 mbd en el tercer trimestre, reflejando un déficit de oferta más pronunciado que el anticipado anteriormente. Este ajuste llevó a la entidad a revisar al alza sus perspectivas de precios, para el cierre del 2026, corrigieron al alza el precio del barril a USD\$85, superior a los USD\$73 en el informe de agosto. A diferencia del informe previo, el supuesto central ahora es que la recuperación de la producción y de los flujos comerciales en Medio Oriente será más gradual, de manera que buena parte de las interrupciones actuales solo se normalizarían durante 2027. Desde el lado de la demanda, la EIA no observa señales importantes de destrucción del consumo mundial de petróleo y mantiene una perspectiva de crecimiento moderado de la actividad económica y del uso de energía, por lo que el ajuste del mercado continúa explicado fundamentalmente por restricciones de oferta. En consecuencia, el organismo prevé que los precios permanezcan elevados durante un



Síguenos en nuestras redes sociales



período más prolongado y que la recomposición de inventarios se retrase frente a lo previsto en agosto. No obstante, hacia el mediano plazo, la recuperación gradual de la oferta de Medio Oriente junto con el crecimiento de la producción estadounidense, que alcanzaría 14,3 mbd en 2027, contribuirían a reequilibrar el mercado y a moderar las presiones alcistas sobre los precios, aunque desde niveles superiores a los estimados en el informe anterior.

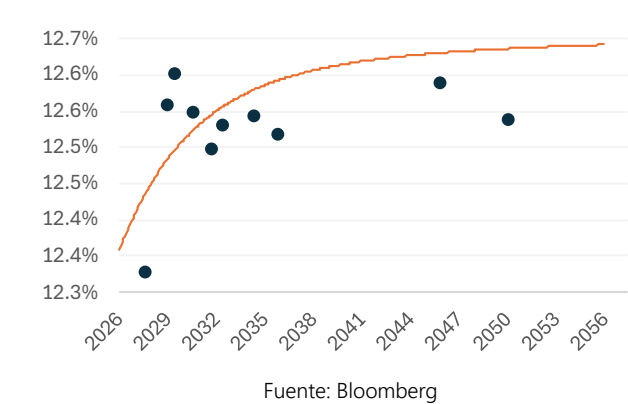
	10-sep-26	9-sep-26	Variación Diaria
Dow Jones	52064,1	52380,7	-0,60%
S&P 500	7591,7	7636,4	-0,58%
Euro Stoxx 50	6269,0	6311,6	-0,67%
Brent (US/Barril)	108,9	101,2	7,63%
WTI (US/Barril)	103,9	96,1	8,12%
USDCOP	3090,0	3103,0	-0,42%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

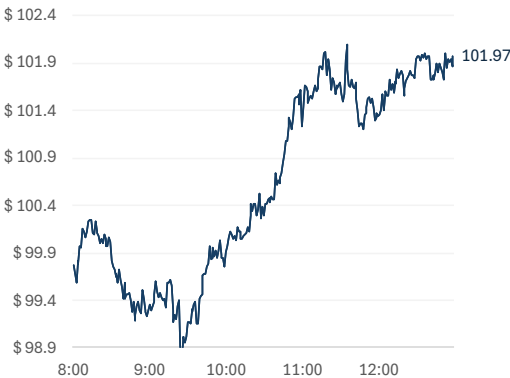


Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	11.82%	11.77%	5.00	11.92%	(1.04)	2.18
abr-28	12.32%	12.26%	5.80	12.31%	0.15	3.10
ago-29	12.53%	12.42%	11.10	12.58%	(0.46)	4.01
feb-30	12.55%	12.38%	15.90	12.65%	(1.00)	4.23
sep-30	12.48%	12.41%	6.30	12.65%	(1.71)	5.08
mar-31	12.52%	12.41%	10.50	12.67%	(1.48)	4.57
jun-32	12.50%	12.40%	9.70	12.66%	(1.58)	6.34
feb-33	12.51%	12.39%	11.90	12.73%	(2.25)	5.37
oct-34	12.52%	12.43%	8.80	12.74%	(2.23)	7.05
ene-35	12.54%	12.47%	7.90	12.82%	(2.76)	7.29
jul-36	12.49%	12.42%	7.10	12.80%	(3.15)	7.61
nov-40	12.65%	12.54%	11.20	12.93%	(2.80)	7.80
may-42	12.53%	12.47%	6.50	12.81%	(2.78)	9.85
jul-46	12.57%	12.46%	11.40	12.80%	(2.30)	7.86
oct-50	12.52%	12.42%	10.20	12.82%	(3.02)	8.86
Promedio			9.29			

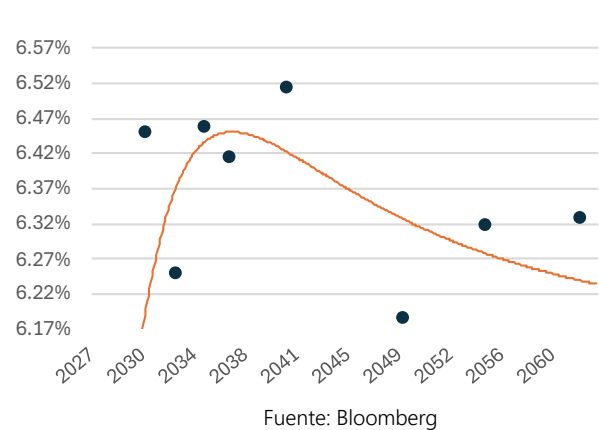
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR

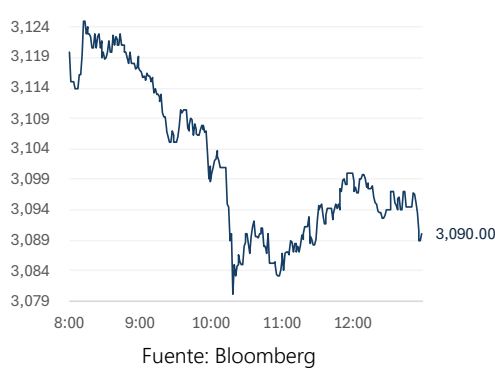


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.91%	5.92%	(0.80)	6.05%	(1.45)	3.00
ene-31	6.44%	6.40%	3.50	6.63%	(1.94)	3.90
mar-33	6.28%	6.27%	1.00	6.30%	(0.19)	5.90
abr-35	6.45%	6.43%	1.60	6.33%	1.17	6.80
feb-37	6.39%	6.37%	2.20	6.48%	(0.89)	8.10
mar-41	6.51%	6.48%	3.90	6.57%	(0.54)	9.50
jun-49	6.22%	6.19%	3.40	6.24%	(0.16)	13.13
may-55	6.35%	6.30%	4.90	6.42%	(0.68)	12.99
feb-62	6.34%	6.32%	2.00	6.40%	(0.64)	12.97
Promedio			2.41			

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

