

Los fondos FIC Fiducolplex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron una jornada positiva, impulsados principalmente por las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IBR y por movimientos favorables en algunos segmentos de tasa fija, especialmente en los vencimientos de mayor plazo. Adicionalmente, el comportamiento de algunas posiciones con exposición cambiaria contribuyó positivamente al desempeño de FIC Capital Inteligente.

A nivel nacional, la atención de los inversionistas continúa centrada en las expectativas de inflación y en el avance de las iniciativas fiscales del Gobierno. Asimismo, la confianza del consumidor mostró una moderación durante agosto, aunque se mantiene en niveles superiores a los observados un año atrás. El mercado también sigue monitoreando la evolución del Presupuesto General de la Nación para 2027, cuyo monto global ya fue aprobado y continúa su trámite legislativo.

En el ámbito internacional, la atención estuvo concentrada en la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, que incrementó su tasa de referencia en 25 puntos básicos y mantuvo un mensaje enfocado en la persistencia de las presiones inflacionarias. Este entorno, sumado a los elevados precios del petróleo y a la solidez observada en algunos indicadores económicos de Estados Unidos, continúa respaldando un escenario de tasas de interés elevadas por un período más prolongado. Por otro lado, el Brent completó varias jornadas por encima de los USD 100 por barril, impulsado por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y por las restricciones en la oferta de crudo, factores que continúan influyendo sobre las expectativas de inflación global y el comportamiento de los mercados de renta fija.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció una jornada con movimientos mixtos en las curvas. En la TF se observaron correcciones de 1 punto básico en promedio. Sin embargo, la curva presentó valorizaciones en la parte larga, como el nodo de 1460 días. El cual se valorizó (6) puntos básicos. Sobre la deuda indexada al IPC, también se evidenció una jornada con correcciones, en promedio de 2 puntos básicos. Pese a ello, se evidenciaron valorizaciones en varios nodos a lo largo de la curva, siendo el nodo más destacado el de 30 días con (2) puntos básicos. Por último, las referencias indexadas al IBR también presentaron valorizaciones a largo de casi toda la curva en promedio de (11) puntos básicos. Siendo los nodos más valorizados para esta jornada el de 730 y 1095 días, que registraron valorizaciones de (22) puntos básicos cada uno.

En cuanto a la deuda pública, se presencié un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$302 mil millones en MT, llegando hasta \$1.52 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.19 billones a \$2.64 billones, registrando un crecimiento de \$459 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$430 mil millones en Master Trader frente a los \$1.4 billones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$20 mil millones.

Fiducoldex FIC

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



Durante la jornada, el portafolio se benefició de las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IBR y en posiciones de tasa fija, particularmente en los vencimientos de mayor plazo. Este comportamiento contribuyó a que la rentabilidad del fondo se ubicara en 11.79% e.a. a 30 días y 9.32% e.a. en el horizonte de 360 días. Por su parte, la duración se situó en 168.09 días, con una volatilidad de 0.12% y un índice de Sharpe de 95.15. Los indicadores mantienen una evolución compatible con los objetivos del portafolio y la composición actual de sus activos.

(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: 442 Mil Millones



Las posiciones indexadas al IBR, especialmente aquellas ubicadas en los nodos largos de la curva, fueron las principales contribuyentes al comportamiento favorable del fondo durante la sesión. Como resultado, la rentabilidad alcanzó **10.85%** e.a. en los últimos 30 días y **9.00%** e.a. en los últimos 360 días. Asimismo, el portafolio mantuvo una duración de **101.71** días, una volatilidad de **0.07%** y un índice de Sharpe de **139.51**. Las métricas observadas se mantienen acordes con la estrategia conservadora y el perfil de riesgo.

(Información correspondiente al compartimento Fideicomisos con Portafolios de Inversión)

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 23 Mil Millones



El desempeño del fondo estuvo apoyado por las valorizaciones registradas en posiciones indexadas al IBR, instrumentos de tasa fija en vencimientos largos y la contribución de la exposición cambiaria del portafolio. En este contexto, la rentabilidad se ubicó en **11.56%** e.a. a 30 días y **7.91%** e.a. a 360 días. La duración cerró en **450.27** días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en **0.40%** y **26.98**, respectivamente. Las métricas observadas son consistentes con la estructura del portafolio y el horizonte de inversión definido para el fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Genérico)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: El promedio de analistas estima que la inflación será de 0,39% m/m en septiembre, por debajo de la que estimamos en el equipo de análisis económico en Bancóldex, pero superior a la de 0,29% m/m en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual se aceleraría hasta 6,31% a/a, por encima de la de 6,24% a/a en agosto. Después de que en agosto la inflación conocida fuera superior a la esperada, los analistas corrigieron al alza el pronóstico de la inflación para el cierre del año, hasta 6,77% a/a, por encima de la de 6,67% a/a en la encuesta del mes anterior. La mediana de analistas estima que en la reunión de septiembre y octubre el Banco de la República no realizará incrementos de la tasa de interés y que en diciembre la aumentará en 25 pbs hasta ubicarla en 12,25%. En el equipo económico de Bancóldex creemos que hay una probabilidad alta de que BanRep mantenga la tasa de interés quieta, por cuenta de la continua apreciación del peso (que fue usado como argumento por el grupo mayoritario en la reunión previa) y a la incertidumbre que genera la ocurrencia del terremoto. Sin embargo, las consecuencias de mantener las tasas de interés inalteradas ralentizarán la desaceleración de la inflación. Calculamos que, si BanRep no realiza los incrementos hasta 12,75% que estimamos en la tasa de interés, la inflación no se desacelerará a lo largo de 2027 hasta por 70 pbs, pues se mantendría alrededor del 6,00% a/a a final de 2027, por encima de la de 5,29% que estimamos en nuestro escenario base. Con lo que el ciclo de reducciones de la tasa de interés no se podría dar a finales de 2027, e incluso aumenta las probabilidades de la necesidad de incrementos más amplios a los estimados en el escenario base. El más pesimista de los analistas estima que BanRep realizará incrementos hasta 13,25% antes de que acabe el año, mientras que los mercados financieros estiman incrementos hasta 12,62% que podrían alargarse hasta el primer semestre de 2027.

Reino Unido: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la inflación se aceleró hasta en 3,1% a/a en agosto, desde la de 2,9% a/a en el mes anterior. El resultado estuvo explicado principalmente por la aceleración en el incremento de los precios de transporte, electricidad y "restaurantes y hoteles", relacionado con los impactos de la guerra en Medio Oriente. Sin embargo, en línea con lo que estimaba el promedio de analistas, la inflación subyacente se mantuvo inalterada en 2,6% a/a en agosto, mismo nivel en el mes anterior. Los datos conocidos, junto con las señales de debilitamiento del mercado laboral, son consistentes con la expectativa de mercados y analistas de que el Banco de Inglaterra mantenga inalterada su tasa de referencia en 3,75% en la reunión de mañana.

Perú: El índice de actividad económica creció 3,6% a/a en agosto, significativamente por encima del crecimiento de 2,2% a/a que estimaba el promedio de analistas y del 1,8% a/a registrado en el mes anterior. La aceleración estuvo explicada por un repunte de la demanda interna, además de la disipación de los choques de oferta que habían afectado la actividad económica en meses anteriores.

Brasil: En línea con lo que estimaba el promedio de analistas, el índice de actividad económica creció 1,1% a/a en julio, lo que representa una desaceleración frente al crecimiento de 2,35% a/a en el mes anterior. El resultado estuvo explicado por un menor dinamismo de los sectores agropecuario, industrial y de servicios. La información ratifica la expectativa de que el Banco Central continúe recortando las tasas de



Síguenos en nuestras redes sociales



interés. De hecho, tanto analistas como mercados esperan una reducción de 25 pbs en la tasa Selic, hasta 13,75%, en la reunión de hoy en la tarde.

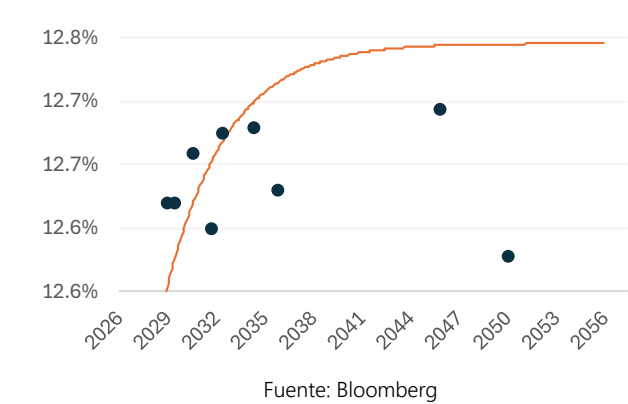
	16-sep-26	15-sep-26	Variación Diaria
Dow Jones	51461,9	52093,1	-1,21%
S&P 500	7551,8	7585,7	-0,45%
Euro Stoxx 50	6266,5	6236,5	0,48%
Brent (US/Barril)	105,5	108,8	-2,97%
WTI (US/Barril)	102,1	105,8	-3,55%
USDCOP	3123,3	3117,0	0,20%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

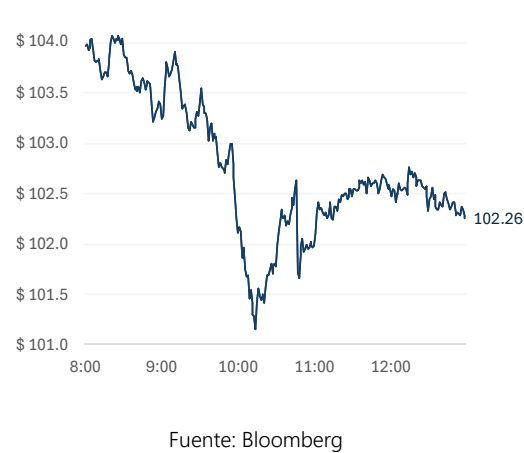


Variaciones de los TES en Pesos

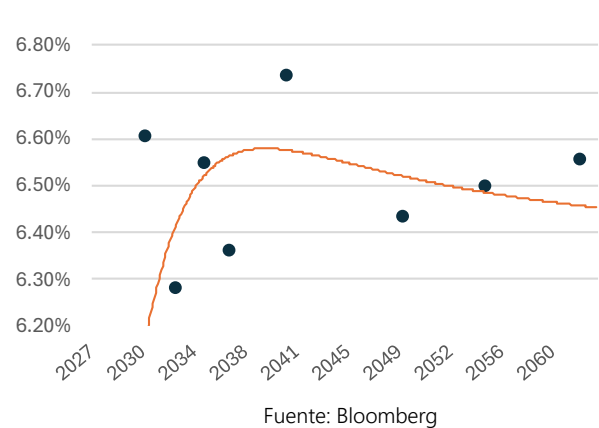
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	11.94%	11.95%	(0.70)	11.92%	0.22	2.18
abr-28	12.41%	12.44%	(3.80)	12.31%	1.02	3.10
ago-29	12.81%	12.86%	(5.00)	12.58%	0.34	4.01
feb-30	12.83%	12.69%	(5.60)	12.65%	(0.16)	4.23
sep-30	12.59%	12.67%	(7.80)	12.65%	(0.59)	5.08
mar-31	12.65%	12.70%	(5.30)	12.67%	(0.14)	4.57
jun-32	12.63%	12.64%	(1.70)	12.66%	(0.32)	6.34
feb-33	12.67%	12.69%	(1.50)	12.73%	(0.59)	5.37
oct-34	12.63%	12.69%	(5.60)	12.74%	(1.13)	7.05
ene-35	12.68%	12.72%	(3.50)	12.82%	(1.36)	7.29
jul-36	12.66%	12.69%	(3.10)	12.80%	(1.41)	7.61
nov-40	12.86%	12.91%	(5.10)	12.93%	(0.69)	7.80
may-42	12.68%	12.75%	(7.40)	12.81%	(1.34)	9.85
jul-46	12.71%	12.78%	(6.60)	12.80%	(0.85)	7.86
oct-50	12.61%	12.68%	(7.70)	12.82%	(2.17)	8.86
Promedio			(4.68)			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

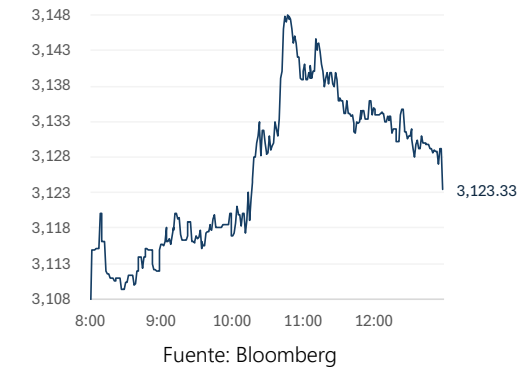


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.87%	5.85%	2.60	6.05%	(1.81)	3.00
ene-31	6.59%	6.56%	2.20	6.63%	(0.47)	3.90
mar-33	6.36%	6.32%	3.90	6.30%	0.52	5.90
abr-35	6.55%	6.47%	8.50	6.33%	2.18	6.80
feb-37	6.53%	6.47%	5.70	6.48%	0.44	8.10
mar-41	6.64%	6.62%	2.60	6.57%	0.73	9.50
jun-49	6.41%	6.30%	11.00	6.24%	1.76	13.13
may-55	6.44%	6.39%	4.50	6.42%	0.19	12.99
feb-62	6.48%	6.42%	6.70	6.40%	0.82	12.97
Promedio			5.30			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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

