

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

A nivel nacional, los inversionistas continúan monitoreando la evolución de la inflación, la actividad económica y las condiciones fiscales del país. Las cifras más recientes evidencian que el consumo de los hogares mantiene una dinámica favorable, apoyada por una mayor utilización de tarjetas de crédito y por la continuidad del gasto privado. Asimismo, el Ministerio de Hacienda continúa presentando al mercado su estrategia de ajuste fiscal y consolidación de las finanzas públicas, buscando fortalecer la confianza de inversionistas y participantes del mercado.

En el frente internacional, los mercados reaccionaron positivamente a la decisión de la Reserva Federal de incrementar su tasa de referencia en 25 puntos básicos, interpretando la medida como una señal de compromiso con la estabilidad de precios y la convergencia de la inflación hacia su objetivo. Adicionalmente, el retroceso reciente de los precios del petróleo favoreció una moderación de las presiones observadas en los mercados de renta fija global, permitiendo que los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense se alejaran de los máximos alcanzados en las jornadas previas. Por su parte, el Banco de Japón elevó nuevamente su tasa de interés, reforzando la tendencia de normalización monetaria observada en algunas economías desarrolladas.



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 su parte media, como el nodo de 273 días. El cual se valorizó (5) puntos básicos. Sobre la deuda indexada al IPC, se evidenció una jornada con valorizaciones en varios nodos en los diferentes sectores de la curva, con un promedio de (2) puntos básicos. Siendo el nodo más destacado el de 730 días con (5) puntos básicos de valorización. Por último, las referencias indexadas al IBR también presentaron correcciones para esta jornada en la parte larga de la curva con un promedio de 4 puntos básicos. Siendo los nodos más valorizados para esta jornada el de 30 y 60 días, que registraron valorizaciones de (5) 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 aumentaron en \$466 mil millones en MT, llegando hasta \$1.98 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.64 billones a \$2.21 billones, registrando un decrecimiento de \$435 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$737 mil millones en Master Trader frente a los \$430 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$42 mil millones.

Fiducoldex FIC

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



Durante la jornada, el portafolio se vio favorecido por las valorizaciones registradas en instrumentos indexados al IPC a lo largo de diferentes vencimientos de la curva. Este comportamiento contribuyó a que la rentabilidad del fondo se ubicara en 11.81% e.a. a 30 días y 9.32% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración cerró en 167.60 días, con una volatilidad de 0.14% y un índice de Sharpe de 77.35. Estos indicadores continúan reflejando un comportamiento coherente con los objetivos de inversión y las características 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: 442 Mil Millones



El desempeño del fondo estuvo apoyado por las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IPC, posiciones de tasa fija y referencias en TCOs, que aportaron positivamente al resultado de la jornada. En este contexto, la rentabilidad alcanzó **10.85%** e.a. en los últimos 30 días y **9.00%** e.a. en los últimos 360 días. Adicionalmente, el portafolio mantuvo una duración de **101.12** días, una volatilidad de **0.08%** y un índice de Sharpe de **121.83**. La evolución de estas métricas continúa siendo consistente con los parámetros que caracterizan al fondo como su perfil de riesgo y horizonte de inversión definidos.

(Información correspondiente al compartimento Fideicomisos con Portafolios de Inversión)

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 23 Mil Millones



Las valorizaciones registradas en posiciones indexadas al IPC y el comportamiento favorable de la exposición cambiaria del portafolio contribuyeron al resultado positivo del fondo durante la sesión. Como resultado, la rentabilidad se ubicó en **11.64%** e.a. a 30 días y **7.93%** e.a. en el horizonte de 360 días. La duración se situó en **449.40** días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en **0.27%** y **38.27**, respectivamente. Estos resultados son coherentes con la estrategia de inversión adoptada y con la sensibilidad al riesgo propia del fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Genérico)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: La confianza del consumidor se deterioró hasta los 15,5 puntos en agosto, por debajo de la de 20,7 puntos en julio, pero aun mayor a la de -2,4 puntos en agosto del año anterior. El deterioro en el último mes en la confianza del consumidor se dio tanto en el componente de las condiciones económicas actuales como en el de expectativas para los próximos 12 meses. Las caídas en la confianza se dieron a lo largo de 4 de las 5 ciudades encuestadas, a excepción de Cali donde mejoró, resultado que sorprende por ser una de las regiones del país más afectada por el terremoto. El deterioro en la confianza se dio en todos los estratos socioeconómicos. La disposición de compra de vivienda se deterioró en el último mes, en contraste con la mayor disposición de comprar de muebles y electrodomésticos.

Las ventas al por menor crecieron 5,3% a/a en julio, significativamente por debajo del crecimiento que estimaba el promedio de analistas de 9,8% a/a y la de 14,7% a/a en junio. Los principales rubros en los que se registraron desaceleraciones en el crecimiento fueron los de venta de "Vehículos automotores y motocicletas". Sin embargo, las ventas de "Equipo y aparatos de sonido y video (televisores) también se desaceleraron de forma significativa, después de que en junio registraran un crecimiento extraordinario muy posiblemente explicado por el Mundial de Fútbol. Por otra parte, la producción manufacturera se contrajo 2,3% a/a en julio, superior a la contracción de 0,6% a/a que estimaba el promedio de analistas y en contraste con el crecimiento de 4,1% a/a en junio. El deterioro de la producción industrial se dio principalmente en los sectores de "Curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles", "Fabricación de productos de caucho" y la "Elaboración de cacao, chocolate y prod de confitería". En contraste, lo que permitió que no se diera un peor deterioro fue la "Fabricación de

vehículos automotores y sus motores", la "Fabricación de muebles, colchones y somieres", y la "Fabricación de Jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador". Los dos datos son una antesala negativa para la desaceleración de la actividad económica. De hecho, el promedio de analistas estima que el crecimiento del Indicador de Seguimiento a la Economía de 1,9% a/a en julio, por debajo del crecimiento de 3,5% a/a en junio.

EE.UU: La Fed incrementó sus tasas de interés de política en 25 pbs en su reunión de ayer hasta ubicarlas en el rango de 3,75% a 4,00%, en línea con lo que pronosticaba el promedio de analistas y el mercado. La preocupación por una inflación que se ha mantenido por encima de la meta, hace necesario el incremento de la tasa de interés, mientras que la economía y el mercado laboral pueden soportar el incremento pues han demostrado robustez. De hecho los cambios en los pronósticos económicos soportan ese análisis, pues corrigieron al alza la inflación, a la baja el desempleo y al alza el crecimiento. Ahora estiman que la inflación total y núcleo permanecerán altas a final del año en 3,7% y 3,4% respectivamente (por encima de las de 3,6% y 3,3% que estimaban en junio). Por su parte, estiman que el PIB crecerá 2,3% en 2026, por encima del crecimiento de 2,2% previo; con lo que esperan que la tasa de desempleo permanezca en el 4,1% actual, en contraste con el deterioro hasta 4,3% que estimaban previamente. Finalmente, el Dot plot de expectativas muestra que la mayoría de miembros de la Fed consideran será necesario un incremento adicional de 25 pbs en la tasa de interés antes de que termine el año.



Síguenos en nuestras redes sociales



Reino Unido: En línea con lo que anticipaban los mercados y los analistas, el Banco de Inglaterra decidió por mayoría de 6 a 3 mantener inalterada la tasa de interés en 3,75% en su reunión de ayer. Los miembros disidentes votaron por incrementarla en 25 pb debido a su preocupación por una inflación que continúa por encima de la meta de 2,0%. El grupo mayoritario consideró que, aunque los precios de la energía han aumentado significativamente y la inflación repuntará en los próximos meses, las condiciones financieras restrictivas y la debilidad del mercado laboral siguen contribuyendo a moderar las presiones inflacionarias, por lo que optó por mantener la tasa sin cambios mientras evalúa nueva información. Sin embargo, tanto en las actas de la reunión como en la comunicación posterior del Banco fue notoria la preocupación por la inflación. El Comité señaló que "los riesgos para las perspectivas de inflación se inclinan al alza, incluso más que en julio" y advirtió que "el riesgo de tales efectos [de segunda ronda], contra los cuales debe orientarse la política económica, aumenta cuanto más tiempo persistan los precios elevados de la energía o cuanto mayor sea su volatilidad". Además, indicó que la inflación "probablemente siga subiendo en los próximos trimestres" y proyecta que el IPC se ubique ligeramente por encima del 4,0% a comienzos de 2027. Este tono es consistente con las expectativas implícitas en el mercado, que asignan una probabilidad de 81,7% a un aumento de 25 pb en la próxima reunión en noviembre. No obstante, gran parte de los analistas continúa anticipando que la tasa permanecerá en 3,75%, argumentando que la debilidad del mercado laboral y la moderación de las presiones inflacionarias domésticas aún brindan margen para mantener una postura de espera.

Brasil: En línea con las expectativas de los analistas, el Banco Central redujo la tasa Selic en 25 pb, hasta 13,75% por unanimidad. El movimiento es la quinta reducción consecutiva de la tasa Selic y se produce en un

contexto de moderación gradual de la actividad económica, particularmente en los sectores más cíclicos, así como de desaceleración de la inflación general y de las medidas subyacentes, aunque estas continúan por encima de la meta. No obstante, el comunicado mantuvo un tono cauteloso. El Comité señaló que los riesgos para la inflación continúan siendo elevados y presentan una "asimetría alcista", destacando la posibilidad de efectos de segunda ronda derivados de choques de oferta en los precios del petróleo y sus derivados, así como de eventos climáticos que afecten los costos energéticos y la productividad agrícola. Además, resaltó que las expectativas de inflación permanecen desancladas y por encima de la meta para 2026 y 2027. De hecho, el promedio de analistas espera que el movimiento de ayer sea el último recorte del año y que una vez se desacelere la inflación pueda retomarse con el ciclo de descensos, hasta ubicar la tasa Selic en 12,25% a finales de 2027.

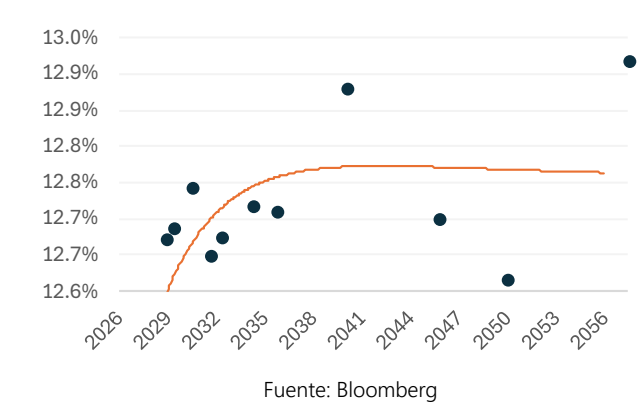
	17-sep-26	16-sep-26	Variación Diaria
Dow Jones	51778,0	51461,9	0,61%
S&P 500	7637,8	7551,8	1,14%
Euro Stoxx 50	6322,9	6266,5	0,90%
Brent (US/Barril)	104,1	105,8	-1,68%
WTI (US/Barril)	101,2	102,4	-1,24%
USDCOP	3162,6	3123,3	1,26%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



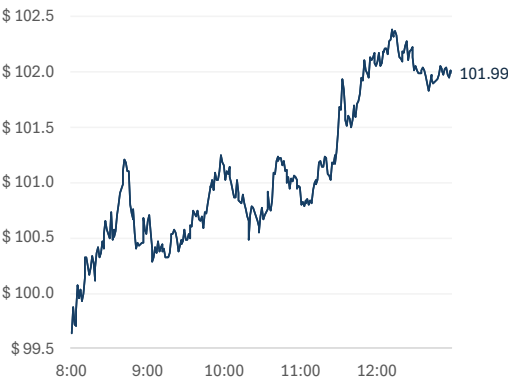
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	11.92%	11.94%	(2.00)	11.92%	0.02	2.18
abr-28	12.39%	12.41%	(1.40)	12.31%	0.88	3.10
ago-29	12.81%	12.81%	(0.20)	12.58%	0.32	4.01
feb-30	12.63%	12.63%	(0.80)	12.65%	(0.24)	4.23
sep-30	12.67%	12.59%	8.10	12.65%	0.22	5.08
mar-31	12.68%	12.65%	2.90	12.67%	0.15	4.57
jun-32	12.61%	12.63%	(1.60)	12.66%	(0.48)	6.34
feb-33	12.65%	12.67%	(2.10)	12.73%	(0.80)	5.37
oct-34	12.59%	12.63%	(4.00)	12.74%	(1.53)	7.05
ene-35	12.63%	12.68%	(5.70)	12.82%	(1.93)	7.29
jul-36	12.67%	12.66%	0.90	12.80%	(1.32)	7.61
nov-40	12.82%	12.86%	(4.70)	12.93%	(1.16)	7.80
may-42	12.62%	12.68%	(5.60)	12.81%	(1.90)	9.85
jul-46	12.66%	12.71%	(5.30)	12.80%	(1.38)	7.86
oct-50	12.61%	12.61%	0.50	12.82%	(2.12)	8.86
Promedio			(1.40)			

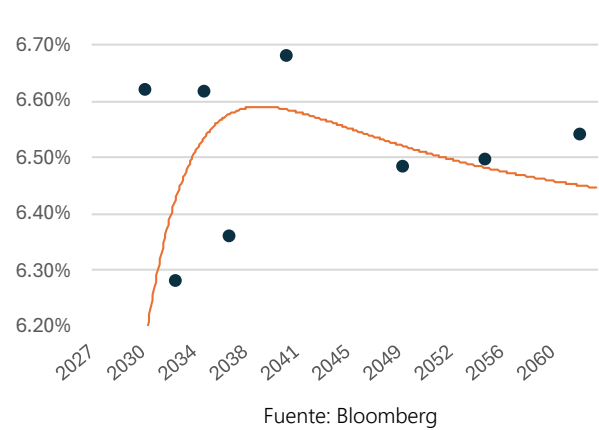
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



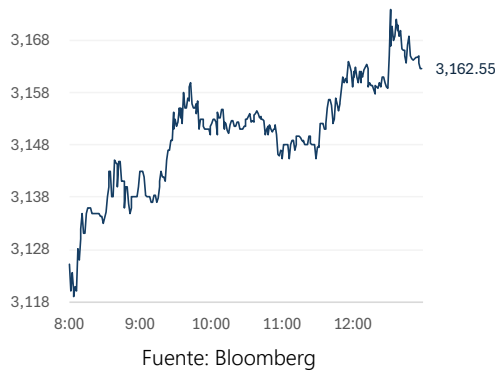
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.76%	5.87%	(11.00)	6.05%	(2.91)	3.00
ene-31	6.60%	6.59%	1.70	6.63%	(0.30)	3.90
mar-33	6.36%	6.36%	0.60	6.30%	0.58	5.90
abr-35	6.60%	6.55%	4.60	6.33%	2.64	6.80
feb-37	6.49%	6.53%	(3.40)	6.48%	0.10	8.10
mar-41	6.67%	6.64%	3.10	6.57%	1.04	9.50
jun-49	6.43%	6.41%	1.60	6.24%	1.92	13.13
may-55	6.50%	6.44%	6.00	6.42%	0.79	12.99
feb-62	6.52%	6.48%	3.80	6.40%	1.20	12.97
Promedio			0.78			

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

