

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron una jornada positiva, favorecidos por las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IPC, así como por aportes favorables de algunas posiciones de tasa fija y de la exposición cambiaria.

A nivel nacional, el mercado continúa atento a la evolución de la actividad económica, las expectativas de inflación y las discusiones fiscales del Gobierno. Los resultados recientes de las encuestas de mercado evidenciaron revisiones al alza en las proyecciones de inflación y tasas de interés para el cierre del año, en línea con un entorno de presiones inflacionarias aún persistentes. Adicionalmente, las finanzas públicas siguen ocupando un lugar central en la atención de los inversionistas, especialmente ante las discusiones sobre el ajuste fiscal y la evolución de la liquidez del Gobierno.

En el ámbito internacional, los mercados continuaron monitoreando la evolución de la política monetaria de la Reserva Federal y la fortaleza de la economía estadounidense. Los indicadores recientes de actividad empresarial mostraron una aceleración superior a la esperada, reforzando las expectativas de que las tasas de interés podrían mantenerse elevadas durante un período más prolongado. No obstante, la caída de los precios del petróleo por debajo de los USD 100 por barril contribuyó a moderar algunas de las preocupaciones inflacionarias que habían predominado durante las semanas anteriores, favoreciendo el desempeño de los mercados de renta fija globales.



## Comportamiento local

Para esta jornada tuvimos un comportamiento mixto en los diferentes segmentos para la deuda corporativa. En cuanto a la TF se observaron desvalorizaciones en distintos nodos con 4 puntos básicos en promedio, presentando las mayores correcciones hacia la parte larga de la curva. Pese a ello, se presentaron valorizaciones, como el nodo de 270 días con (3) puntos básicos. Acerca de la deuda indexada al IPC, se evidenciaron valorizaciones en toda la curva, con un promedio de (1) punto básico, presentando importantes valorizaciones en nodos como el de 730 días con (2) puntos básicos. Por último, las referencias indexadas al IBR presentaron correcciones para esta jornada, principalmente en la parte larga de la curva con un promedio de 6 puntos básicos. A pesar de ello se presentaron valorizaciones, como el nodo de 60 días que registró una valorización de (2) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$1.43 billones en MT, llegando hasta \$2.44 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.65 billones a \$2.76 billones, registrando un crecimiento de \$112 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$289 mil millones en Master Trader frente a los \$1.38 billones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.

### Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 2.21 Billones**



Las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IPC a lo largo de la curva, especialmente en los nodos largos, junto con el comportamiento favorable de algunas posiciones de tasa fija de mayor plazo, respaldaron el resultado del portafolio durante la jornada. Debido a eso, la rentabilidad se ubicó en 11.21% e.a. para los últimos 30 días y en 9.34% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración cerró en 167.25 días, acompañada de una volatilidad de 0.13% y un índice de Sharpe de 80.96. Estos indicadores reflejan un comportamiento afín a los objetivos de inversión y las características 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 impulsado principalmente por las valorizaciones registradas en las posiciones de IPC, particularmente en los vencimientos de mayor plazo de la curva. Como resultado, la rentabilidad alcanzó 10.48% e.a. en los últimos 30 días y 9.03% e.a. en el horizonte de 360 días. Por su parte, la duración se ubicó en 106.69 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.07% y 143.65, respectivamente. Las métricas continúan siendo consistentes con los parámetros y retorno definidos para el portafolio.

(Información correspondiente al compartimento Fideicomisos con Portafolios de Inversión)

## Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 23 Mil Millones



El comportamiento favorable de las posiciones indexadas al IPC en distintos nodos de la curva, complementado por la contribución positiva de la exposición cambiaria del portafolio, explicó gran parte del resultado observado durante la jornada. Bajo este escenario, la rentabilidad se ubicó en 12.73% e.a. para los últimos 30 días y en 8.05% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración se situó en 443.96 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en 0.48% y 22.59, respectivamente. Estos resultados son coherentes con la estrategia de inversión adoptada, caracterizada por un mayor plazo definido para el fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Genérico)



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento internacional

EE.UU: El PMI de fábrica aumentó hasta 57 puntos en septiembre, por encima de los 53,9 puntos en agosto y en contraste con la desaceleración hasta los 53,7 puntos que estimaba el promedio de analistas. Adicionalmente, el PMI de servicios se ubicó en 58,7 puntos en agosto, por encima de los 56,5 puntos en julio y en contraste con la desaceleración hasta los 55,8 puntos que estimaba el promedio de analistas. Con lo que el PMI compuesto demostró que la actividad empresarial alcanzó el crecimiento más alto en más de cinco años. El empleo aumentó considerablemente, al registrarse una creación de puestos de trabajo a un ritmo no visto en más de cuatro años, a medida que las empresas intentaban satisfacer la creciente demanda. No obstante, el volumen de trabajo pendiente siguió aumentando a un ritmo mayor y se intensificaron los retrasos en la cadena de suministro, lo que evidenció una falta de capacidad operativa que se tradujo en precios más altos. Sin embargo, los costes de los insumos se dispararon debido al reciente repunte de los precios de la energía, agravando así el panorama de la inflación. Los datos conocidos demuestran la robustez de la actividad económica y del mercado laboral, que dan espacio a que continúe el ciclo de incrementos de las tasas de interés por parte de la Fed. El mercado financiero aumentó la probabilidad de un incremento adicional de las tasas de interés en la reunión de octubre, desde el rango de 3,75% a 4,00% actual, hasta el rango de 4,00% a 4,25%.

Eurozona: La actividad económica continuó fortaleciéndose en septiembre. El PMI compuesto aumentó a 53,1 puntos, por encima de los 52,0 puntos de agosto, con lo alcanzó su nivel más alto desde abril de 2023, en contraste con la desaceleración hasta 51,7 que estimaba el promedio de analistas. El mejor comportamiento se dio con el respaldo,

tanto del sector manufacturero, como de los servicios. El PMI de servicios se aceleró hasta 53,0 puntos en septiembre, desde 51,6 puntos en el mes anterior y por encima de los 51,4 puntos que esperaba el promedio de analistas. Por su parte, el PMI manufacturero se mantuvo en 52,7 puntos en septiembre, mismo nivel de agosto, aunque superó los 52,6 puntos previstos por el consenso del mercado. Los resultados reflejan una aceleración de la demanda, que se evidencia en la aceleración en el crecimiento de los nuevos pedidos desde mayo de 2022 y una recuperación de las exportaciones. Sin embargo, las presiones inflacionarias repuntaron y la confianza empresarial mostró cierta moderación. Los datos conocidos respaldan la expectativa de que el Banco Central Europeo continúe incrementando las tasas de interés hasta ubicar la tasa de depósitos en 2,75% antes de finalizar el año, desde el 2,50% actual.

Reino Unido: El PMI compuesto descendió a 51,7 puntos, por debajo de los 52 puntos que estimaba el promedio de analistas y de los 52,5 puntos en agosto. El deterioro en el PMI compuesto se da por una desaceleración en el sector de servicios, a pesar de un mejor desempeño en el manufacturero. El índice de servicios se moderó a 51,7 puntos, por debajo de los 52,5 puntos del mes anterior y de los 52,0 puntos que esperaba el promedio de analistas. En contraste, el PMI manufacturero aumentó ligeramente hasta 52,0 puntos, frente a 51,7 puntos en agosto y por encima de los 51,2 puntos previstos por el consenso del mercado. Los resultados sugieren una pérdida de dinamismo de la demanda interna, reflejada en la caída de los nuevos negocios y de las exportaciones, mientras que las presiones sobre los costos y los precios se intensificaron por segundo mes consecutivo, impulsadas principalmente por mayores



Síguenos en nuestras redes sociales



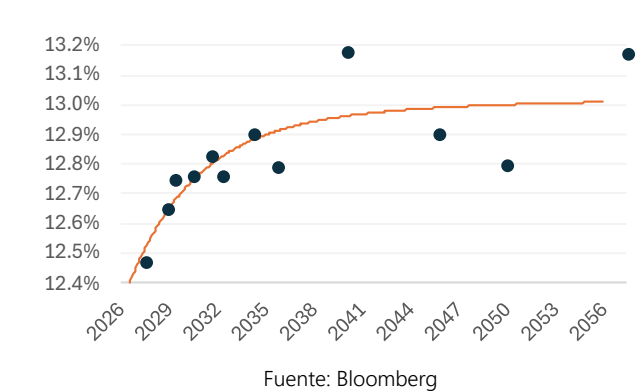
costos de energía, combustibles y materias primas. Los datos conocidos son consistentes con las expectativas de los analistas, quienes, ante la debilidad de la actividad económica y del mercado laboral, esperan que el Banco de Inglaterra mantenga inalterada la tasa de referencia en 3,75%. No obstante, dadas las persistentes presiones inflacionarias, los mercados anticipan un incremento de 25 pbs en las tasas de interés.

Perú: Moody's Ratings mantuvo la calificación soberana de Perú en Baa1 con perspectiva estable para la deuda en moneda local y extranjera, con lo que preservó su condición de grado de inversión. La calificadora destacó que una mayor estabilidad política tras las elecciones podría propiciar un entorno más predecible para la inversión y el crecimiento económico. Asimismo, resaltó la fortaleza de las finanzas públicas del país, lo que se refleja en niveles de deuda relativamente bajos frente a los de otros soberanos con una calificación similar. No obstante, señaló que persisten desafíos relacionados con la debilidad institucional, las presiones fiscales y la capacidad de ejecución de proyectos, por lo que una eventual mejora de la calificación requerirá avances sostenidos en estos frentes.

|                   | 23-sep-26 | 22-sep-26 | Variación Diaria |
|-------------------|-----------|-----------|------------------|
| Dow Jones         | 51511,6   | 51863,7   | -0,68%           |
| S&P 500           | 7706,0    | 7764,6    | -0,75%           |
| Euro Stoxx 50     | 6299,8    | 6324,7    | -0,39%           |
| Brent (US/Barril) | 103,7     | 99,3      | 4,48%            |
| WTI (US/Barril)   | 92,9      | 94,6      | -1,80%           |
| USDCOP            | 3276,0    | 3203,0    | 2,28%            |



Curva de TES en pesos



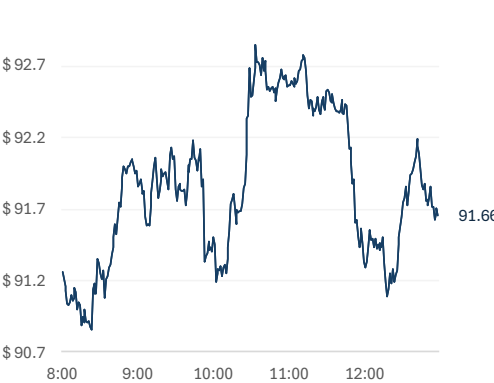
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 31-ago-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|------|
| nov-27   | 11.93% | 11.86%     | 7.40          | 11.92%    | 0.15                   | 2.18 |
| abr-28   | 12.42% | 12.94%     | 7.70          | 12.31%    | 1.11                   | 3.10 |
| ago-29   | 12.63% | 12.56%     | 7.70          | 12.58%    | 0.57                   | 4.01 |
| feb-30   | 12.67% | 12.67%     | (0.20)        | 12.65%    | 0.23                   | 4.23 |
| sep-30   | 12.71% | 12.55%     | 16.10         | 12.65%    | 0.65                   | 5.08 |
| mar-31   | 12.72% | 12.60%     | 11.80         | 12.67%    | 0.52                   | 4.57 |
| jun-32   | 12.75% | 12.70%     | 5.00          | 12.66%    | 0.89                   | 6.34 |
| feb-33   | 12.72% | 12.62%     | 9.60          | 12.73%    | (0.11)                 | 5.37 |
| oct-34   | 12.76% | 12.67%     | 8.80          | 12.74%    | 0.16                   | 7.05 |
| ene-35   | 12.80% | 12.79%     | 0.70          | 12.82%    | (0.22)                 | 7.29 |
| jul-36   | 12.80% | 12.75%     | 4.90          | 12.80%    | (0.04)                 | 7.61 |
| nov-40   | 13.04% | 13.02%     | 2.10          | 12.93%    | 1.07                   | 7.80 |
| may-42   | 12.77% | 12.76%     | 1.00          | 12.81%    | (0.38)                 | 9.85 |
| jul-46   | 12.79% | 12.72%     | 6.60          | 12.80%    | (0.09)                 | 7.86 |
| oct-50   | 12.78% | 12.76%     | 2.10          | 12.82%    | (0.47)                 | 8.86 |
| Promedio |        |            | 6.09          |           |                        |      |

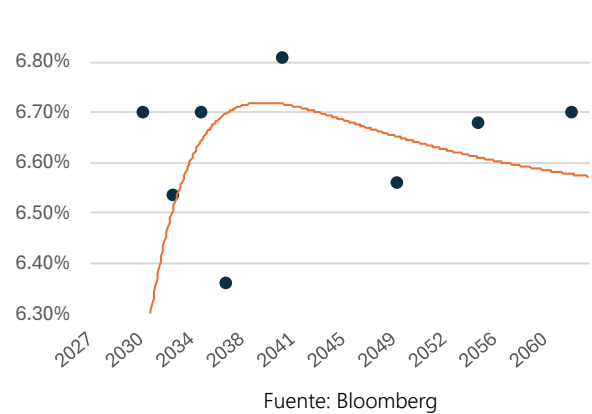
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



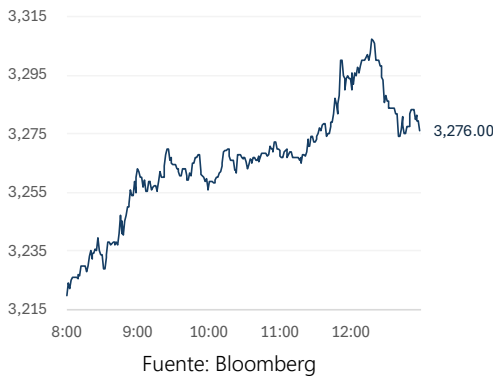
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 31-ago-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur.  |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|-------|
| abr-29   | 5.65%  | 5.68%      | (2.40)        | 6.05%     | (3.98)                 | 3.00  |
| ene-31   | 6.65%  | 6.65%      | 0.10          | 6.63%     | 0.22                   | 3.90  |
| mar-33   | 6.54%  | 6.43%      | 10.70         | 6.30%     | 2.34                   | 5.90  |
| abr-35   | 6.69%  | 6.68%      | 1.00          | 6.33%     | 3.58                   | 6.80  |
| feb-37   | 6.56%  | 6.56%      | 0.20          | 6.48%     | 0.76                   | 8.10  |
| mar-41   | 6.74%  | 6.75%      | (1.20)        | 6.57%     | 1.67                   | 9.50  |
| jun-49   | 6.55%  | 6.52%      | 3.70          | 6.24%     | 3.17                   | 13.13 |
| may-55   | 6.63%  | 6.60%      | 2.90          | 6.42%     | 2.14                   | 12.99 |
| feb-62   | 6.65%  | 6.66%      | (0.80)        | 6.40%     | 2.46                   | 12.97 |
| Promedio |        |            | 1.58          |           |                        |       |

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

