

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron una jornada positiva, favorecidos por las valorizaciones observadas en instrumentos de tasa fija, posiciones en TCOs y, en el caso de Capital Inteligente, por la contribución favorable de la exposición cambiaria.

A nivel nacional, la atención de los inversionistas continúa centrada en las perspectivas de inflación, la próxima decisión de política monetaria del Banco de la República y la evolución del frente fiscal. El mercado permanece dividido respecto al rumbo de la tasa de intervención, en un contexto donde la inflación y sus expectativas continúan mostrando presiones alcistas, mientras los indicadores de actividad económica reflejan una moderación del crecimiento. Adicionalmente, el trámite legislativo del Presupuesto General de la Nación 2027 continúa avanzando en el Congreso, manteniendo el foco de atención sobre las necesidades de financiamiento y la oferta futura de deuda pública.

En el ámbito internacional, los mercados enfrentaron una nueva jornada de presión sobre la renta fija, impulsada por el incremento en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. La referencia a 10 años alcanzó niveles cercanos a 5,2%, soportada por datos económicos sólidos y por expectativas de tasas de interés elevadas durante un período más prolongado. Pese a los avances diplomáticos relacionados con la reapertura del estrecho de Ormuz y a la extensión de la tregua comercial entre Estados Unidos y China, los inversionistas continúan monitoreando los riesgos geopolíticos y el comportamiento de los precios de la energía, factores que siguen influyendo sobre las expectativas de inflación y las condiciones financieras globales.



Comportamiento local

En esta jornada para la deuda corporativa tuvimos un comportamiento mixto en sus diferentes segmentos. En cuanto a la TF se observaron valorizaciones en distintos nodos con (2) puntos básicos en promedio, presentando las mayores valorizaciones hacia la parte larga de la curva. Se presentaron valorizaciones, como el nodo de 1095 días con (23) puntos básicos. Acerca de la deuda indexada al IPC se evidenciaron correcciones en toda la curva, con un promedio de 3 puntos básicos, especialmente hacia la parte larga de la curva. Por último, las referencias indexadas al IBR presentaron correcciones para esta jornada, principalmente hacia la parte media de la curva con un promedio de 7 puntos básicos. A pesar de ello se presentaron valorizaciones como el nodo de 540 días, que registró una valorización de (6) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$419 mil millones en MT, llegando hasta \$2.02 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.76 billones a \$3.46 billones, registrando un crecimiento de \$696 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$111 mil millones en Master Trader frente a los \$289 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: 2.21 Billones**



Las valorizaciones observadas en posiciones de tasa fija a lo largo de la curva, complementadas por el comportamiento favorable de los TCOs en todos los vencimientos, respaldaron el desempeño del portafolio durante la jornada. Como resultado, la rentabilidad se ubicó en 10.97% e.a. para los últimos 30 días y en 9.33% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración cerró en 168.58 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.13% y 79.56, respectivamente. Estos indicadores continúan reflejando un comportamiento coherente con 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 resultado favorable del fondo estuvo explicado por las valorizaciones registradas en posiciones de TCOs, instrumentos de tasa fija y referencias indexadas al IPC, las cuales aportaron positivamente al desempeño del portafolio durante la sesión. En este contexto, la rentabilidad alcanzó 10.35% e.a. en los últimos 30 días y 9.02% e.a. en el horizonte de 360 días. Adicionalmente, la duración se ubicó en 108.51 días, con una volatilidad de 0.07% y un índice de Sharpe de 142.24. La evolución de estas métricas continúa siendo consistente con los parámetros del 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 del fondo estuvo respaldado por la valorización de la posición cambiaria, así como por movimientos favorables en instrumentos de tasa fija ubicados en los vencimientos largos de la curva. Bajo este escenario, la rentabilidad se ubicó en 12.33% e.a. para los últimos 30 días y en 8.03% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración se situó en 442.93 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en 0.52% y 22.55, respectivamente. Estos resultados son coherentes con la estrategia de inversión adoptada el fondo caracterizada por un horizonte de inversión mayor.

(Información Correspondiente al compartimento Genérico)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento internacional

Japón: El PMI compuesto se ubicó en 52,5 puntos en septiembre, por debajo de los 53,5 en el mes anterior debido a una desaceleración en el indicador de compras en el sector manufacturero y de servicios. El índice de servicios se desaceleró hasta 51,6 puntos en septiembre, por debajo de los 52,5 puntos del mes anterior; mientras que el manufacturero se desaceleró hasta los 54,1 puntos, por debajo de los 54,9 puntos en agosto. Los resultados sugieren una pérdida de dinamismo de la demanda interna, reflejada en la desaceleración de los nuevos pedidos y producción, además, las presiones inflacionarias continuaron altas. No obstante, el empleo se mantuvo dinámico. Los datos conocidos son consistentes con la expectativa de los analistas de que el PIB desacelere su crecimiento de 0,9% a/a en 2T26 a 0,4% a/a en 3T26. Con la desaceleración de la actividad económica y la inflación total y subyacente en el objetivo, los mercados y analistas esperan que el Banco de Japón mantenga inalteradas las tasas de interés en 1,25% en lo que resta del año. Sin embargo, se espera que la inflación supere el objetivo en 1T27, lo que haría necesario que el Banco retome el ciclo de incremento de las tasas. Cabe recordar que las monedas de países emergentes pueden presentar tendencias de depreciación por el efecto conocido como “Carry Trade” que se agudizó en el inicio del ciclo de incrementos de las tasas de interés de política en Japón. El Carry Trade es una estrategia financiera que consiste en tomar un préstamo en una moneda con baja tasa de interés para invertirlo en otra moneda con tasa de interés más alta, con el objetivo es obtener una ganancia de la diferencia entre los tipos de interés. Esas estrategias de inversión cambian cuando cambias las expectativas de movimiento de tasas.

México: El índice de actividad económica sorprendió al alza al crecer 3,36% a/a en septiembre, superior al crecimiento de 2,76% a/a en el mes anterior y en contraste con la desaceleración hasta 2,50% a/a que anticipaba el promedio de analistas. El mayor dinamismo fue explicado por la aceleración en el crecimiento de las actividades secundarias y terciarias, a pesar de la caída en las primarias. Adicionalmente, hoy se llevará cabo la reunión del Banco Central del México, para la que todos los analistas encuestados por Bloomberg esperan que mantenga inalterada la tasa de interés por tercera reunión consecutiva en 6,50%, y que de señales que ratifiquen la expectativa de que la mantendrá inalterada a lo largo de lo que resta del año, a pesar de las presiones inflacionarias. En contraste los mercados financieros incorporan la posibilidad de un inicio del ciclo de incrementos en un plazo de 6 meses.

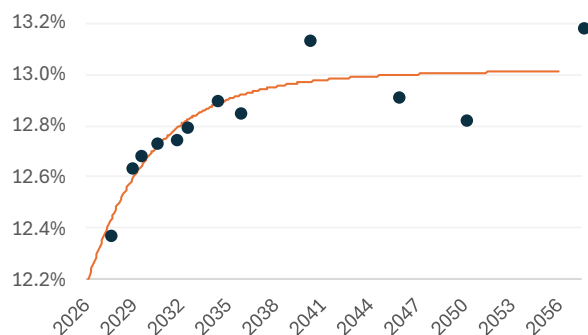
	24-sep-26	23-sep-26	Variación Diaria
Dow Jones	51350,0	51511,6	-0,31%
S&P 500	7704,1	7706,0	-0,02%
Euro Stoxx 50	6272,5	6299,8	-0,43%
Brent (US/Barril)	106,6	103,1	3,41%
WTI (US/Barril)	94,6	92,2	2,66%
USDCOP	3349,3	3276,0	2,24%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



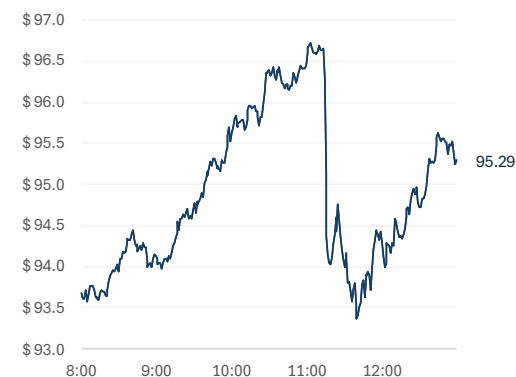
Fuente: Bloomberg

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%	11.83%	(1.90)	11.92%	(0.04)	2.18
abr-28	12.41%	12.42%	(0.70)	12.31%	1.04	3.10
ago-29	12.60%	12.63%	(3.10)	12.58%	0.26	4.01
feb-30	12.70%	12.67%	2.30	12.65%	0.46	4.23
sep-30	12.69%	12.71%	(2.20)	12.65%	0.43	5.08
mar-31	12.71%	12.72%	(1.10)	12.67%	0.41	4.57
jun-32	12.76%	12.75%	0.90	12.66%	0.98	6.34
feb-33	12.77%	12.72%	4.90	12.73%	0.38	5.37
oct-34	12.79%	12.76%	3.00	12.74%	0.46	7.05
ene-35	12.85%	12.80%	4.80	12.82%	0.26	7.29
jul-36	12.83%	12.80%	3.00	12.80%	0.26	7.61
nov-40	13.10%	13.04%	5.80	12.93%	1.65	7.80
may-42	12.87%	12.77%	9.40	12.81%	0.56	9.85
jul-46	12.86%	12.79%	6.90	12.80%	0.60	7.86
oct-50	12.89%	12.78%	11.00	12.82%	0.63	8.86
Promedio			2.87			

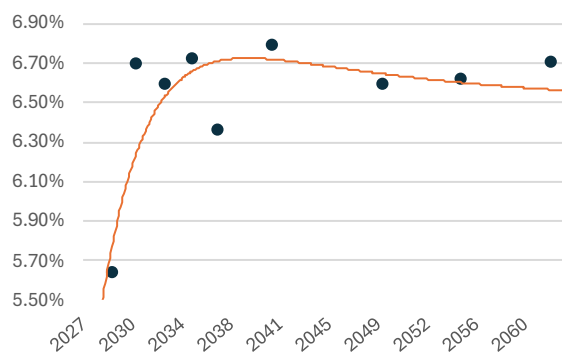
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



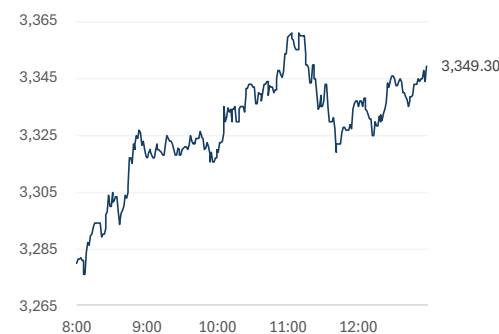
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.68%	5.65%	2.50	6.05%	(3.73)	3.00
ene-31	6.68%	6.65%	2.30	6.63%	0.45	3.90
mar-33	6.56%	6.54%	2.60	6.30%	2.60	5.90
abr-35	6.72%	6.69%	3.40	6.33%	3.92	6.80
feb-37	6.68%	6.56%	12.30	6.48%	1.99	8.10
mar-41	6.79%	6.74%	5.10	6.57%	2.18	9.50
jun-49	6.57%	6.55%	1.90	6.24%	3.36	13.13
may-55	6.65%	6.63%	1.40	6.42%	2.28	12.99
feb-62	6.67%	6.65%	2.10	6.40%	2.67	12.97
Promedio			3.73			

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

