

Los fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo registraron una jornada positiva, impulsados principalmente por las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IBR y por el comportamiento favorable de las posiciones en TCOs. Por su parte, FIC Capital Inteligente presentó una corrección diaria influenciada por movimientos de mercado en diferentes segmentos de renta fija. No obstante, es importante resaltar que este tipo de comportamientos responde a ajustes transitorios propios de la dinámica diaria de los mercados y debe analizarse dentro del horizonte de inversión de largo plazo que caracteriza la estrategia del fondo.

A nivel nacional, la atención de los inversionistas estará centrada en la próxima decisión de política monetaria del Banco de la República, en un entorno de elevada incertidumbre entre estabilidad e incrementos adicionales de tasas. Las señales provenientes de inflación, actividad económica y expectativas de mercado continúan ofreciendo mensajes mixtos, por lo que el comunicado y la rueda de prensa serán determinantes para las perspectivas de la renta fija local. Asimismo, el mercado continúa monitoreando la discusión del Presupuesto General de la Nación, el manejo de deuda del Gobierno y la evolución de las expectativas fiscales.

En el ámbito internacional, los mercados encuentran algo de estabilidad luego del reciente ajuste en la renta fija global, favorecidos por la moderación de las presiones provenientes del mercado petrolero ante los avances en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán para la reapertura del estrecho de Ormuz. Sin embargo, la atención continúa sobre los próximos datos de inflación, empleo y crecimiento en Estados Unidos, así como sobre las intervenciones de miembros de la Reserva Federal, variables que seguirán siendo determinantes para las expectativas de tasas de interés y el comportamiento de los mercados financieros. Adicionalmente, las señales de una eventual distensión comercial entre Estados Unidos y China han contribuido a mejorar parcialmente el apetito por riesgo a nivel global.



Comportamiento local

La jornada presentó movimientos mixtos en los diferentes segmentos de la deuda corporativa. En cuanto a la TF se observaron desvalorizaciones en distintos nodos con 3 puntos básicos en promedio, presentando las mayores correcciones hacia la parte media-larga de la curva. Sin embargo, se presentaron valorizaciones importantes como el nodo de 180 días con (17) puntos básicos. Acerca de la deuda indexada al IPC se evidenciaron correcciones en toda la curva, con un promedio de 3 puntos básicos. A pesar de ello, se evidencian valorizaciones como en el nodo de 3285 días con (6) puntos básicos. Por último, las referencias indexadas al IBR presentaron valorizaciones para esta jornada, principalmente hacia la parte media y corta de la curva con un promedio de (1) punto básico. Con ello, se presentaron valorizaciones como el nodo de 90 y 180 días, que registraron una valorización de (8) puntos básicos cada uno.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$1.1 billones en MT, llegando hasta \$925 mil millones; en cierre, SEN pasó de \$3.46 billones a \$2.9 billones, registrando un decrecimiento de \$556 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$10 mil millones en Master Trader frente a los \$111 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: 2.22 Billones**



Las valorizaciones registradas en instrumentos indexados al IBR y en posiciones de TCOs contribuyeron favorablemente al comportamiento del portafolio durante la jornada. Como resultado, la rentabilidad del fondo se ubicó en 10.81% e.a. para los últimos 30 días y en 9.33% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración cerró en 167.50 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.14% y 73.28, respectivamente. Estos indicadores continúan reflejando un comportamiento acorde 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: 443 Mil Millones



El desempeño del fondo estuvo respaldado por las valorizaciones observadas en posiciones de IBR y TCOs, las cuales aportaron positivamente al resultado de la sesión. En este contexto, la rentabilidad alcanzó 10.38% e.a. en los últimos 30 días y 9.04% e.a. en el horizonte de 360 días. Por su parte, la duración se ubicó en 107.80 días, acompañada de una volatilidad de 0.07% y un índice de Sharpe de 132.43. La evolución de estas métricas continúa siendo consistente con los parámetros y retornos 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



Las valorizaciones generadas en posiciones indexadas al IBR y IPC en los segmentos corto y medio de la curva explicaron gran parte del resultado del fondo durante la jornada a pesar de correcciones en varios segmentos de la deuda privada y la posición cambiaria. Bajo este escenario, la rentabilidad se ubicó en 11.10% e.a. para los últimos 30 días y en 9.97% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración del portafolio se situó en 440.57 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en 0.52% y 21.08, respectivamente. Estos resultados son coherentes con la estrategia de inversión adoptada y un horizonte de inversión a mayor plazo definido para fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Genérico)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Internacional

Estados Unidos: El promedio de analistas encuestados por Bloomberg mantuvieron su pronóstico de crecimiento de la actividad económica en 2,1% en 2026 y corrigieron al alza el pronóstico del consumo de los hogares de 2,0% a 2,2%; en ambos casos por encima del crecimiento potencial. Adicionalmente, pronosticaron que la tasa de desempleo aumentará levemente desde la actual del 4,1% al 4,2% nivel que se estima es la tasa de desempleo de pleno empleo y por debajo del deterioro hasta el 4,3% que pronosticaban el mes anterior. Sin embargo, se hace evidente las preocupaciones en materia de precios, pues corrigieron al alza el pronóstico de la inflación hasta ubicarla en 3,6% a/a a final de 2026, superior a la de 3,5% a/a que pronosticaban en la encuesta anterior. De hecho, queda demostrado que las presiones inflacionarias no solo provienen por choques de oferta, por el incremento de los precios del petróleo, sino que representan un riesgo en efectos de segunda ronda y de persistencia de presiones de demanda, pues la inflación núcleo la corrigieron hasta 3,3% a/a al cierre del año, por encima de la de 3,2% a/a en la encuesta del mes anterior. Con todo lo anterior, estiman que en diciembre la Fed aumentará las tasas de interés en 25 pbs hasta el rango de 4,00% a 4,25%, en línea con lo que estima el mercado y la mediana de miembros de la Fed expuesto en el último Dot Plot.

México: En línea con lo que anticipaban los mercados y analistas, el Banco de México mantuvo inalterada la tasa de interés de referencia por tercera reunión consecutiva en 6,50%. En el comunicado, la Junta de Gobierno señaló que, si bien la inflación general aumentó en el último mes debido al repunte de los componentes no subyacentes, la inflación núcleo continuó moderándose. Asimismo, destacó que las expectativas de inflación para el cierre de 2026 se redujeron y reafirmó que espera que la

inflación converja a la meta de 3% durante el cuarto trimestre de 2027. En este contexto, consideraron que la economía continúa mostrando condiciones de holgura y ausencia de presiones significativas por el lado de la demanda, por lo que decidió de manera unánime mantener estable la tasa. Además, enfatizó que las decisiones futuras seguirán dependiendo de la evolución del proceso desinflacionario, las expectativas de inflación y el comportamiento del tipo de cambio, subrayando que la política monetaria mexicana no tiene por qué reaccionar de forma mecánica a los movimientos de la Reserva Federal. Lo anterior es consistente con la expectativa de los analistas de que la tasa de interés permanecería estable durante el resto del año y en 2027. En contraste, los mercados financieros incorporan la posibilidad de un inicio de ciclo de incrementos en un plazo de 6 meses debido a un balance de riesgos para la inflación que continúa sesgado al alza por factores como las tensiones geopolíticas, eventuales presiones cambiarias, encarecimiento de los energéticos y fenómeno del Niño.

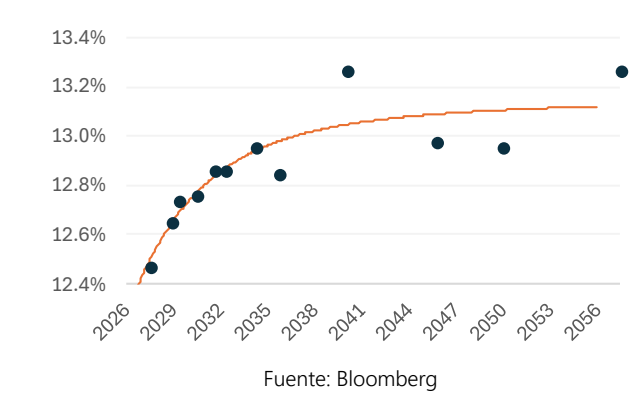
	25-sep-26	24-sep-26	Variación Diaria
Dow Jones	51828,6	51350,0	0,93%
S&P 500	7743,4	7704,1	0,51%
Euro Stoxx 50	6302,8	6272,5	0,48%
Brent (US/Barril)	104,3	106,6	-2,14%
WTI (US/Barril)	92,4	94,6	-2,33%
USDCOP	3312,0	3349,3	-1,11%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

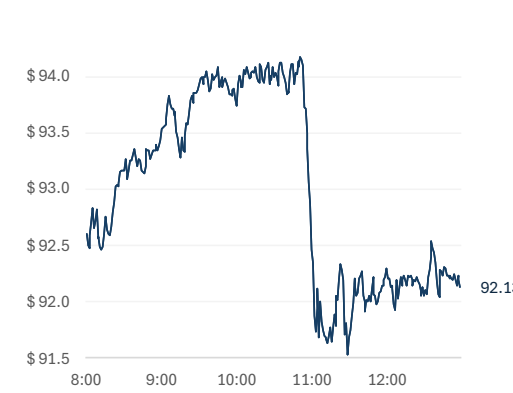


Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	11.94%	11.92%	2.50	11.92%	0.21	2.18
abr-28	12.49%	12.41%	7.90	12.31%	1.83	3.10
ago-29	12.68%	12.60%	8.10	12.58%	1.07	4.01
feb-30	12.77%	12.70%	7.30	12.65%	1.19	4.23
sep-30	12.74%	12.69%	5.40	12.65%	0.97	5.08
mar-31	12.81%	12.71%	10.60	12.67%	1.47	4.57
jun-32	12.89%	12.76%	13.60	12.66%	2.34	6.34
feb-33	12.90%	12.77%	13.30	12.73%	1.71	5.37
oct-34	12.86%	12.79%	7.10	12.74%	1.17	7.05
ene-35	12.94%	12.85%	9.30	12.82%	1.19	7.29
jul-36	12.86%	12.83%	2.90	12.80%	0.55	7.61
nov-40	13.23%	13.10%	13.50	12.93%	3.00	7.80
may-42	12.98%	12.87%	11.80	12.81%	1.74	9.85
jul-46	12.95%	12.86%	9.30	12.80%	1.53	7.86
oct-50	12.95%	12.89%	6.60	12.82%	1.29	8.86
Promedio			8.61			

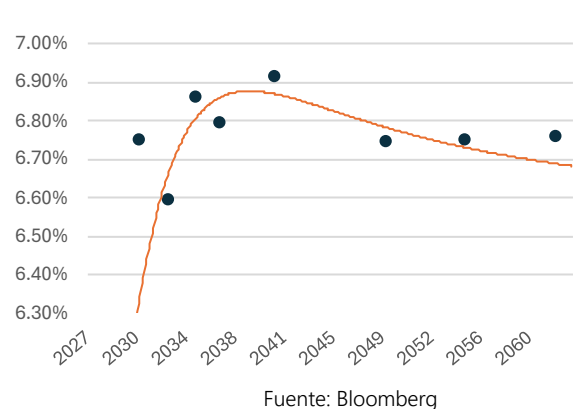
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR

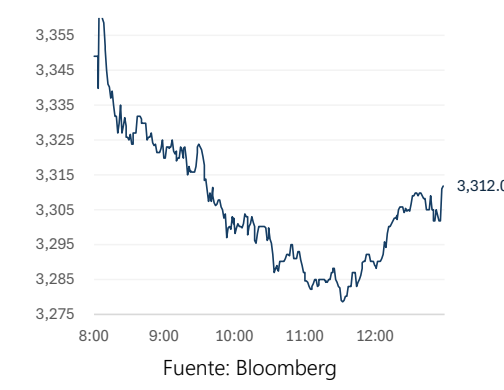


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.66%	5.68%	(2.00)	6.05%	(3.93)	3.00
ene-31	6.75%	6.68%	7.10	6.63%	1.16	3.90
mar-33	6.63%	6.56%	7.10	6.30%	3.31	5.90
abr-35	6.81%	6.72%	8.80	6.33%	4.80	6.80
feb-37	6.78%	6.68%	9.70	6.48%	2.96	8.10
mar-41	6.85%	6.79%	6.80	6.57%	2.86	9.50
jun-49	6.71%	6.57%	13.30	6.24%	4.69	13.13
may-55	6.70%	6.65%	5.40	6.42%	2.82	12.99
feb-62	6.76%	6.67%	8.60	6.40%	3.53	12.97
Promedio			7.20			

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

