

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron una jornada positiva, favorecidos por las valorizaciones observadas en posiciones de TCOs, instrumentos indexados al IPC y algunos segmentos de tasa fija además de posiciones con exposición cambiaria para el caso particular del FIC Capital Inteligente.

A nivel nacional, la atención de los inversionistas continúa centrada en la situación fiscal del país y en las discusiones sobre las medidas que permitirían fortalecer las finanzas públicas. El anuncio del Gobierno de iniciar conversaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para explorar alternativas frente al entorno fiscal actual fue uno de los principales focos de atención del mercado para la jornada. De igual manera, el trámite legislativo del Presupuesto General de la Nación 2027 continúa avanzando en el Congreso, mientras los participantes del mercado permanecen atentos al impacto que estas decisiones podrían tener sobre las necesidades de financiamiento y la dinámica de la deuda pública. Por otra parte, los indicadores recientes de actividad económica continúan mostrando una moderación en sectores como el comercio, reflejando un entorno de consumo más retador para los hogares.

En el ámbito internacional, los mercados mantuvieron su atención sobre la evolución de las tasas de interés en Estados Unidos y el comportamiento de los precios del petróleo. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense continuaron registrando incrementos, impulsados por expectativas de una política monetaria restrictiva durante un período prolongado y por datos económicos que siguen mostrando resiliencia. Paralelamente, las tensiones geopolíticas en Medio Oriente mantuvieron elevados los precios del crudo, a pesar de los avances en las conversaciones entre Estados Unidos e Irán sobre una posible reapertura del estrecho de Ormuz. Este entorno continúa generando volatilidad en los mercados globales y condicionando las expectativas de inflación y tasas de interés.



Comportamiento local

La jornada presentó correcciones en los diferentes segmentos de la deuda corporativa. En cuanto a la TF se observaron desvalorizaciones en distintos nodos con 5 puntos básicos en promedio, presentando las mayores correcciones hacia la parte media-corta de la curva. Sin embargo, se presentaron algunas valorizaciones como el nodo de 1095 días con (1) punto básico. Acerca de la deuda indexada al IPC se evidenciaron correcciones en la parte larga de la curva, con un promedio de 1 punto básico. A pesar de ello, se evidencian valorizaciones en su parte más corta como en el nodo de 30 días con (3) puntos básicos. Por último, las referencias indexadas al IBR presentaron desvalorizaciones para esta jornada, principalmente hacia la parte larga de la curva con un promedio de 4 puntos básicos. Pese a ello, se lograron ver valorizaciones como en el nodo de 60 y 90 días, que registraron una valorización de (7) y (4) puntos básicos respectivamente.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$750 mil millones en MT, llegando hasta \$1.67 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.9 billones a \$3.61 billones, registrando un crecimiento de \$710 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$243 mil millones en Master Trader frente a los \$10 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: 2.19 Billones**



El fondo se benefició de las valorizaciones registradas en posiciones de TCOs, junto con el comportamiento favorable de instrumentos indexados al IPC y referencias de tasa fija desde la parte corta hasta los vencimientos medios de la curva. Como resultado, la rentabilidad alcanzó 10.62% e.a. en los últimos 30 días y 9.34% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración se ubicó en 168.83 días, con una volatilidad de 0.14% y un índice de Sharpe de 71.49. 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: 443 Mil Millones**



Durante la jornada, las posiciones en TCOs e instrumentos indexados al IPC en vencimientos medios aportaron positivamente al desempeño del portafolio. En este contexto, la rentabilidad se ubicó en 10.21% e.a. para los últimos 30 días y en 9.06% e.a. para el horizonte de 360 días. Por su parte, la duración cerró en 106.82 días, acompañada de una volatilidad de 0.07% y un índice de Sharpe de 124.73. La evolución de estas métricas continúa siendo consistente con los parámetros 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 observadas en posiciones indexadas al IPC en varios segmentos de la curva contribuyeron favorablemente al desempeño del portafolio durante la jornada junto con valorizaciones en la posición cambiaria del fondo. En este contexto, la rentabilidad se ubicó en **10.60%** e.a. para los últimos 30 días y en **8.01%** e.a. para el horizonte de 360 días. La duración del portafolio se situó en **449.02** días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en **0.49%** y **22.37**, respectivamente. Estos resultados son coherentes con una estrategia orientada a horizontes de inversión de largo plazo y continúan reflejando una evolución consistente con los objetivos de inversión del fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Genérico)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: Esta semana el Banco de la República se reunirá para decidir sobre la tasa de interés de política. Esta es la primera reunión en la que asiste el nuevo Ministro de Hacienda y la incertidumbre sobre los efectos económicos del terremoto podría limitar nuevos incrementos de la tasa de interés, de hecho, el 78% de los analistas estima BanRep dejarán inalterada la tasa de interés en esta reunión. Sin embargo, el 21% restante consideramos que aún es necesario un incremento de por lo menos 25 pbs, dadas las continuas presiones inflacionarias de demanda, el desanclaje de las expectativas de inflación y una brecha positiva del producto (cuando la economía crece por encima de su potencial). El equipo económico de Bancoldex consideramos (junto a tres analistas más del mercado) que es necesario un incremento de 50 pbs y que se realizará en esta reunión. Lamentablemente creemos que es más costoso para la economía no realizar el incremento, pues la persistencia de la inflación en niveles altos limitará el crecimiento futuro. Hemos calculado, que en ausencia de los incrementos de las tasas de interés se limitarían la desaceleración que esperamos de la inflación a lo largo de 2027. Desde la inflación de 6,24% a/a, actual se lograría una desaceleración de la inflación hasta 5,29% a/a a finales del 2027 y en ausencia de los incrementos en la tasa de interés la inflación podría quedarse por encima del 6,0% a/a.

Mundo: Volvió a aumentar la tensión entre Irán y Estados Unidos. Irán puso condiciones para normalizar el tránsito por el Estrecho de Ormuz, como levantar el bloqueo naval estadounidense sobre los puertos iraníes, levantar o suspender las sanciones que afectan las exportaciones de petróleo iraní, descongelar activos iraníes en el exterior valorados por US\$12.000 millones, establecer un cese de hostilidades regional durante siete días que incluiría también al Líbano y Yemen. El presidente Donald Trump se negó a las peticiones iraníes, con lo que la falta de una solución mantiene elevada la prima de riesgo sobre el petróleo. El petróleo en su referencial Brent está cotizando sobre los USD\$106 por barril.

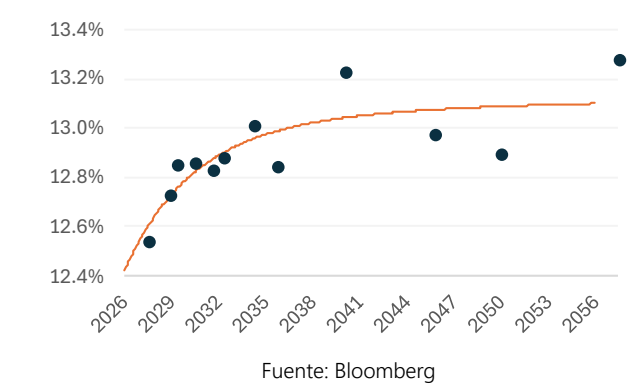
	28-sep-26	25-sep-26	Variación Diaria
Dow Jones	51481,5	51828,6	-0,67%
S&P 500	7683,7	7743,4	-0,77%
Euro Stoxx 50	6301,3	6302,8	-0,02%
Brent (US/Barril)	106,2	104,3	1,78%
WTI (US/Barril)	93,3	92,4	0,95%
USDCOP	3362,0	3312,0	1,51%



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	11.93%	11.83%	(0.10)	11.92%	0.13	2.18
abr-28	12.54%	12.49%	5.80	12.31%	2.38	3.10
ago-29	12.73%	12.68%	4.90	12.58%	1.55	4.01
feb-30	12.82%	12.77%	5.60	12.65%	1.74	4.23
sep-30	12.82%	12.74%	7.50	12.65%	1.71	5.08
mar-31	12.83%	12.81%	2.30	12.67%	1.69	4.57
jun-32	12.83%	12.89%	(6.10)	12.66%	1.73	6.34
feb-33	12.93%	12.90%	2.90	12.73%	1.99	5.37
oct-34	12.87%	12.86%	1.30	12.74%	1.30	7.05
ene-35	13.03%	12.94%	9.30	12.82%	2.12	7.29
jul-36	12.85%	12.86%	(1.00)	12.80%	0.45	7.61
nov-40	13.31%	13.23%	7.90	12.93%	3.79	7.80
may-42	12.94%	12.98%	(4.70)	12.81%	1.27	9.85
jul-46	13.01%	12.95%	5.30	12.80%	2.06	7.86
oct-50	13.00%	12.95%	4.50	12.82%	1.75	8.86
Promedio			3.03			

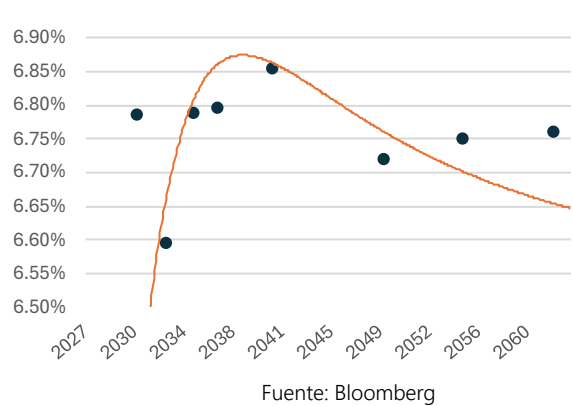
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR

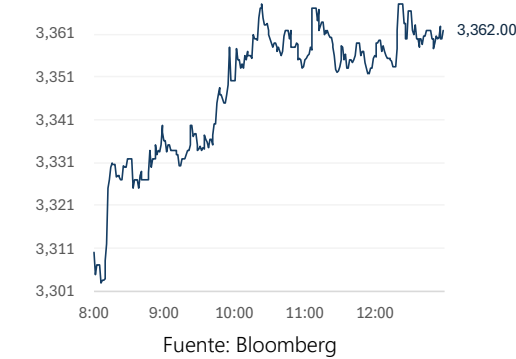


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.68%	5.66%	2.20	6.05%	(3.72)	3.00
ene-31	6.77%	6.75%	2.40	6.63%	1.39	3.90
mar-33	6.67%	6.63%	3.10	6.30%	3.62	5.90
abr-35	6.84%	6.81%	2.70	6.33%	5.07	6.80
feb-37	6.81%	6.78%	3.30	6.48%	3.29	8.10
mar-41	6.87%	6.85%	2.00	6.57%	3.06	9.50
jun-49	6.74%	6.71%	3.00	6.24%	4.99	13.13
may-55	6.79%	6.70%	9.00	6.42%	3.72	12.99
feb-62	6.79%	6.76%	3.50	6.40%	3.88	12.97
Promedio			3.47			

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

