

En la jornada de ayer se evidenciaron movimientos que impactaron al mercado de deuda privada. Por parte del mercado de Tasa Fija, captaciones de algunos emisores a largo plazo y por encima de las valoraciones de mercado, junto con la corrección asociada a movimientos en la curva del IPC, tuvieron gran impacto sobre algunas de las participaciones en el FIC Fiducoldex y FIC Capital Inteligente, el efecto de este movimiento de corrección se vio en parte mitigado por posiciones en el corto plazo. No obstante, es importante destacar que este comportamiento corresponde a una dinámica transitoria del mercado y no a un cambio en los fundamentos de la estrategia. Respecto al FIC Objetivo, registró una jornada positiva sin verse muy afectado por la dinámica de mercado dada la estrategia de baja duración del fondo.

A nivel nacional, la atención de los inversionistas continúa concentrada en la situación fiscal del país y en las conversaciones adelantadas entre el Gobierno y el FMI, en un contexto donde las autoridades buscan fortalecer las perspectivas de financiamiento y consolidación fiscal. Adicionalmente, el mercado sigue monitoreando la evolución de la actividad económica, que continúa mostrando señales de moderación en sectores como el comercio, así como las expectativas sobre la próxima decisión de política monetaria del Banco de la República.

En el ámbito internacional, los mercados permanecen atentos al comportamiento de la economía estadounidense y a las señales provenientes de la Reserva Federal. La reciente caída en la confianza de los consumidores y el aumento en las expectativas de inflación mantienen la atención sobre la trayectoria futura de las tasas de interés. Por otra parte, la moderación observada en los precios del petróleo tras el restablecimiento parcial de la oferta de crudo desde Arabia Saudita ha contribuido a aliviar parcialmente las presiones inflacionarias globales, favoreciendo una mayor estabilidad en los mercados de renta fija.



Comportamiento local

Nuevamente se presentaron correcciones en los diferentes segmentos de la deuda corporativa para esta jornada. En cuanto a la TF se observaron desvalorizaciones en distintos nodos con 6 puntos básicos en promedio, presentando las mayores correcciones hacia la parte media de la curva. Pese a ello, se presentaron algunas valorizaciones como el nodo de 1460 días con (3) puntos básicos. Acerca de la deuda indexada al IPC se evidenciaron correcciones en toda la curva con un promedio de 7 puntos básicos para esta jornada. Por último, las referencias indexadas al IBR presentaron desvalorizaciones para esta jornada, principalmente hacia la parte corta de la curva con un promedio de 1 punto básico. Sin embargo, se lograron ver algunas valorizaciones como en el nodo de 270 y 1095 días, que registraron una valorización de (2) y (10) 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 \$590 mil millones en MT, llegando hasta \$2.26 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.61 billones a \$2.72 billones, registrando un decrecimiento de \$888 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$760 mil millones en Master Trader frente a los \$243 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**



Las valorizaciones observadas en posiciones de TCOs y en instrumentos indexados al IBR, particularmente en los vencimientos largos de la curva, respaldaron el comportamiento del fondo durante la jornada. Como resultado, la rentabilidad se ubicó en 10.29% e.a. para los últimos 30 días y en 9.31% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración cerró en 170.26 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0.13% y 75.34, 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: 443 Mil Millones**



El desempeño favorable del portafolio estuvo explicado principalmente por las valorizaciones registradas en posiciones de TCOs y referencias indexadas al IBR, las cuales contribuyeron positivamente al resultado de la sesión. En este contexto, la rentabilidad alcanzó 10.03% e.a. en los últimos 30 días y 9.04% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración se ubicó en 106.33 días, acompañada de una volatilidad de 0.06% y un índice de Sharpe de 155.16. 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**



Durante la jornada, las posiciones indexadas al IBR, especialmente en los vencimientos largos de la curva, aportaron positivamente al comportamiento del portafolio. Sin embargo, estos movimientos fueron parcialmente contrarrestados por ajustes en IPC, reflejándose en la valoración diaria del fondo. Es importante resaltar que este comportamiento responde a condiciones transitorias de mercado y resulta consistente con una estrategia orientada a horizontes de inversión más amplios. En términos acumulados, la rentabilidad se ubicó en 9.86% e.a. para los últimos 30 días y en 7.96% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración del portafolio se situó en 447.77 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en 0.51% y 18.74, respectivamente. Estos resultados continúan siendo coherentes con la estrategia de inversión adoptada y con el perfil definido para el fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Internacional

EE.UU: La confianza del consumidor se deterioró hasta 81,9 puntos en septiembre, por debajo de los 89 puntos que estimaba el promedio de analistas, y de los 88,6 puntos en agosto. El nivel alcanzado es el más bajo desde 2014, incluso inferior al registrado en la pandemia de 2020, y consolida una tendencia descendente significativa a lo largo de los últimos dos años de la administración del presidente Donald Trump. El deterioro se dio tanto en el componente de condiciones económicas actuales, como en el de expectativas. Cabe recordar que, a pesar de los deterioros de la confianza del consumidor, el consumo de los hogares tanto en bienes como en servicios sigue muy dinámico. El consumo de los hogares creció 3,4% t/a en 2T26, muy por encima del crecimiento total de la economía del 1,5% t/a. Con lo que aún habría espacio de incrementos adicionales de las tasas de interés para garantizar la desaceleración de la inflación en el mediano plazo. Los analistas, el mercado y la Fed estiman que las tasas de interés aumentarán en 25 pbs en la reunión de diciembre de este año hasta ubicar el rango entre 4,0% y 4,25%. Sin embargo, el deterioro de la confianza del consumidor que se conoció hoy sí aporta al debate sobre la evolución de las tasas de

interés a lo largo de 2027. Tanto los analistas, como los miembros de la Fed estiman que las tasas de interés se mantendrán inalteradas durante 2027, dada la desaceleración de la inflación que se espera por el deterioro en la confianza del consumidor. Lo anterior, podría limitar los incrementos que los mercados financieros estiman que serán necesarios a lo largo de 2027, que lleven las tasas de interés a ubicarse en el rango de 4,50% a 4,75%.

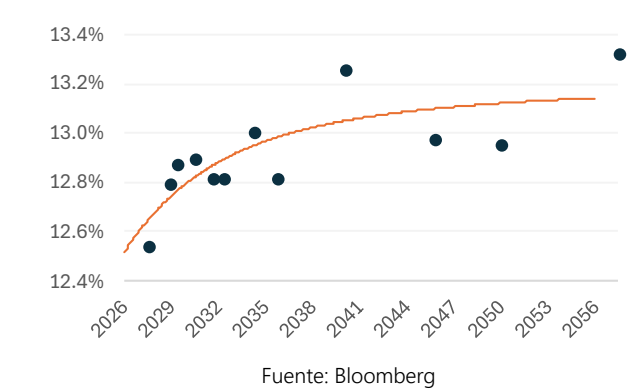
	29-sep-26	28-sep-26	Variación Diaria
Dow Jones	51349,9	51481,5	-0,26%
S&P 500	7670,8	7683,7	-0,17%
Euro Stoxx 50	6320,3	6301,3	0,30%
Brent (US/Barril)	102,5	105,3	-2,66%
WTI (US/Barril)	89,0	92,6	-3,94%
USDCOP	3330,0	3362,0	-0,95%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

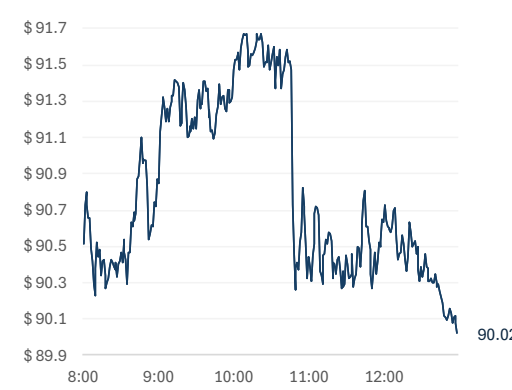


Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	11.84%	11.83%	(9.50)	11.92%	(0.82)	2.18
abr-28	12.53%	12.54%	(1.50)	12.31%	2.23	3.10
ago-29	12.77%	12.73%	4.30	12.58%	1.98	4.01
feb-30	12.85%	12.82%	2.80	12.65%	2.02	4.23
sep-30	12.79%	12.82%	(3.00)	12.65%	1.41	5.08
mar-31	12.85%	12.83%	1.90	12.67%	1.88	4.57
jun-32	12.82%	12.83%	(1.00)	12.66%	1.63	6.34
feb-33	12.86%	12.93%	(6.90)	12.73%	1.30	5.37
oct-34	12.88%	12.87%	1.00	12.74%	1.40	7.05
ene-35	12.93%	13.03%	(10.10)	12.82%	1.11	7.29
jul-36	12.89%	12.85%	3.90	12.80%	0.84	7.61
nov-40	13.22%	13.31%	(9.50)	12.93%	2.84	7.80
may-42	12.89%	12.94%	(4.50)	12.81%	0.82	9.85
jul-46	12.95%	13.01%	(5.20)	12.80%	1.54	7.86
oct-50	12.92%	13.00%	(8.10)	12.82%	0.94	8.86
Promedio			(3.03)			

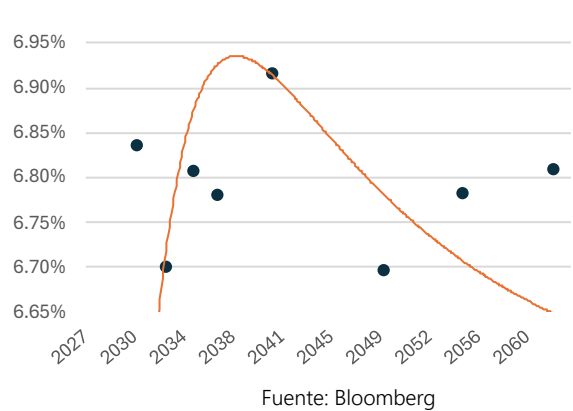
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR

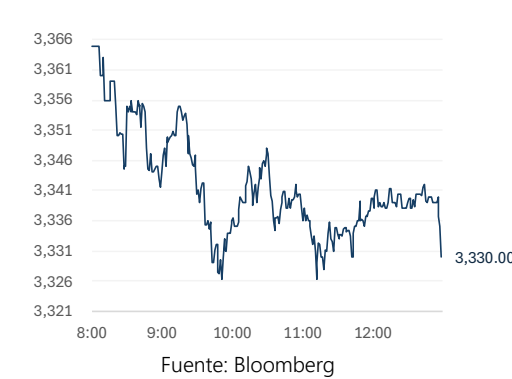


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ago-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.70%	5.68%	2.40	6.05%	(3.48)	3.00
ene-31	6.80%	6.77%	2.40	6.63%	1.63	3.90
mar-33	6.70%	6.67%	3.50	6.30%	3.97	5.90
abr-35	6.84%	6.84%	(0.40)	6.33%	5.03	6.80
feb-37	6.80%	6.81%	(0.80)	6.48%	3.21	8.10
mar-41	6.86%	6.87%	(1.70)	6.57%	2.89	9.50
jun-49	6.63%	6.74%	(10.70)	6.24%	3.92	13.13
may-55	6.76%	6.79%	(2.70)	6.42%	3.45	12.99
feb-62	6.78%	6.79%	(0.90)	6.40%	3.79	12.97
Promedio			(0.99)			

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

