Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Martes, 03 de Octubre de 2026

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron una jornada positiva, respaldados principalmente por valorizaciones en posiciones de tasa fija e IBR, complementadas por movimientos favorables en algunas referencias de IPC y por el componente cambiario para el caso particular de Capital Inteligente.

A nivel nacional, la atención del mercado continúa concentrada en la evolución de la política monetaria y el frente fiscal. La decisión del Banco de la República de mantener su tasa de intervención en 12,25% reflejó el balance entre una inflación que aún requiere seguimiento y señales de moderación en la actividad económica. Hacia adelante, los inversionistas estarán atentos a los próximos datos de inflación, crecimiento y a la evolución de la Ley de Rescate Económico, elementos que serán relevantes para las expectativas de tasas. Asimismo, la reciente mejora del mercado laboral aporta una señal favorable para la actividad, aunque persisten retos asociados al ajuste fiscal y al comportamiento del consumo.

En el ámbito internacional, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia, mientras la persistencia de las presiones inflacionarias mantiene abierta la discusión sobre ajustes posteriores. Paralelamente, los mercados continúan evaluando la sostenibilidad de las elevadas inversiones relacionadas con inteligencia artificial, en un contexto de mayor endeudamiento corporativo y volatilidad en los activos tecnológicos. En Asia, las señales de normalización monetaria en Japón y los ajustes de política económica en China también permanecen en el radar, mientras los precios de la energía y las tensiones geopolíticas continúan siendo factores relevantes para las perspectivas de inflación y crecimiento global.

Comportamiento local

Para esta jornada, las curvas de la deuda corporativa presentaron movimientos mixtos. Por parte de la TF se presentaron valorizaciones en algunos nodos de la curva con 1 punto básico en promedio, destacándose el nodo de 1095 días con (8) puntos básicos. Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó una corrección generalizada con un promedio de 3 puntos básicos para la jornada. En esta ocasión, no se evidenciaron valorizaciones a lo largo de la curva. De la misma manera, las referencias indexadas al IBR presentaron valorizaciones generalizadas para esta jornada con un promedio de (8) puntos básicos. En particular, se destacó el nodo de 273 días, que presentó una valorización de (25) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en $559 mil millones en MT, llegando hasta $2.06 billones; en cierre, SEN pasó de $2.88 billones a $1.48 billones, registrando un decrecimiento de $1.4 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de $54 mil millones en Master Trader frente a los $733 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 posiciones de tasa fija e IBR registraron valorizaciones que aportaron favorablemente al resultado de la jornada. El fondo alcanzó una rentabilidad de 10,37% e.a. en los últimos 30 días y de 9,52% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración se situó en 169,35 días, acompañada de una volatilidad de 0,21% y un índice de Sharpe de 43,25. El posicionamiento continúa siendo coherente con una estrategia que busca combinar estabilidad y oportunidades de valorización dentro de un perfil de riesgo controlado.

(Información correspondiente a Corp Y Vig. SFC >= $50.000MM)

Fiducoldex Objetivo FIC

Riesgo: Conservador | Activo: Renta Fija Baja Duración | AUM: 447 Mil Millones



Con aportes positivos provenientes de posiciones en tasa fija, IBR e IPC, el portafolio mantuvo un comportamiento favorable durante la sesión. La rentabilidad se ubicó en 10,16% e.a. a 30 días y en 9,27% e.a. a 360 días. Por su parte, la duración cerró en 106,72 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se situaron en 0,19% y 48,17, respectivamente. Esta estructura permanece alineada con el enfoque conservador del fondo y con su objetivo de mantener una exposición acotada a los movimientos del mercado.

(Información correspondiente al compartimento Fideicomisos con Portafolios de Inversión)

Fiducoldex Capital Inteligente

Riesgo: Conservador | Activo: Renta Fija Corto Plazo | AUM: 23 Mil Millones



La jornada estuvo favorecida por las valorizaciones registradas en tasa fija e IBR, complementadas por la contribución positiva de la posición cambiaria. En términos acumulados, el fondo presentó una rentabilidad de 6,48% e.a. en los últimos 30 días y de 7,86% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración alcanzó 461,48 días, con una volatilidad de 0,51% y un índice de Sharpe de 6,25. Su composición continúa respondiendo a una estrategia de mayor plazo, orientada a capturar oportunidades mediante una exposición diversificada a duración y distintos factores de la renta fija.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)

Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: El Gobierno nacional radicó en el Congreso el proyecto de Ley de Rescate Económico. El proyecto propone reducir en un 50% el gasto en contratos de prestación de servicios, en un 20% el gasto de funcionamiento, revisar más de 250 transferencias y 50 fondos públicos que atomizan el gasto operativo y adoptar medidas para vender activos públicos improductivos. Por su parte, propone modificaciones en impuestos a las personas. En el comunicado de prensa del Ministerio de Hacienda resalta que "De acuerdo con su nivel de ingreso, el 10% de la población que más recibe aportará el 97% de los recursos para superar la grave crisis económica que enfrenta el país". Por otra parte, establece medidas para incentivar la inversión y la generación de empleo, entre las que se destaca: i) La tarifa del impuesto de renta de las empresas bajaría de 35% a 33% en 2027 y a 31% desde 2028. ii) Proteger la producción nacional al gravar con IVA las compras hechas en plataformas internacionales de comercio electrónico, sin importar el monto de la compra. iii) Fortalecer el mecanismo de incentivo para el sector empresarial que haga grandes inversiones y genere más empleos, con una rebaja de la tarifa de renta del 20% a las empresas que demuestren inversiones en 2027 y 2028, y una del 26 % en 2029. La Ley de Rescate económico permitirá la reducción del déficit del balance primario hasta el -2.1% en 2027, por debajo del escenario en ausencia de la Ley que lo elevaría hasta el -4.5% y reducciones consecutivas en el horizonte de pronóstico. Adicionalmente, permitiría una reducción del nivel de deuda pública neta como porcentaje del PIB al 64.1% en 2030, significativamente por debajo del escenario en ausencia de la Ley que la elevaría hasta el 83.3%.

EE.UU: El PIB creció 3.4% t/a en 3T26, por encima del crecimiento de 3.2% t/a que estimaba el promedio de analistas y del 2.2% en 2T26. La aceleración del crecimiento económico se dio gracias a una recuperación del gasto público que volvió a crecer en 3T26 (en contraste con la contracción del trimestre previo), además de una aceleración en el crecimiento del consumo de los hogares y de la inversión. En contraste, las exportaciones netas restaron más al producto, pues de se presentó una aceleración en el crecimiento de las importaciones, que estuvo acompañada con un deterioro en las exportaciones. Por otra parte, la inflación PCE se aceleró en línea con lo que estimaba el promedio de analistas. La inflación PCE se aceleró hasta 3.6% a/a en septiembre, en línea con lo que estimaba el promedio de analistas, y por encima de la de 3.4% a/a en agosto. Las mayores presiones en los precios en el último mes se dieron en todos los componentes del indicador, principalmente los relacionados con los precios de los combustibles. Sin embargo, el PCE núcleo también aceleró su inflación en el último mes, hasta alcanzar el 3.1% a/a en septiembre, en línea con lo estimado y por encima de la de 3.0% en agosto. Los resultados ratifican la expectativa de futuros incrementos de las tasas de interés por parte de la Fed en el horizonte de pronóstico.

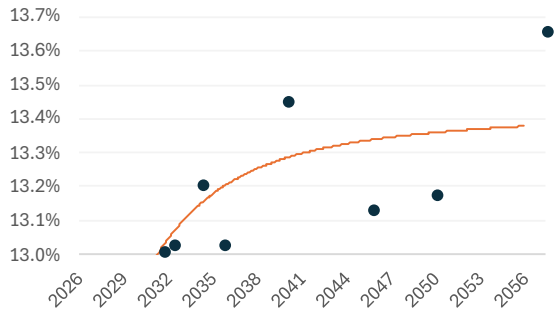
Eurozona: El crecimiento del PIB sorprendió al acelerarse a 1.3% a/a en el 3T26, por encima del 1.2% a/a registrado en el trimestre anterior y en contraste con la desaceleración a 1.1% a/a que esperaba el promedio de analistas. La aceleración del crecimiento se dio en la mayoría de los países, con excepción de Francia y Lituania, quienes fueron los únicos que registraron una contracción trimestral y los que más se desaceleraron su crecimiento frente al año anterior. La sorpresa positiva en la actividad económica refuerza la expectativa de los analistas y del mercado de que el Banco Central Europeo incremente las tasas de interés en la reunión de

diciembre. Los mercados asignan una probabilidad del 83% un aumento de 25 pbs, que llevaría la tasa de depósitos a 2.75%, desde el 2.50% actual.

Japón: La inflación de Tokio se aceleró hasta 2.8% a/a en octubre, superior a la de 2.7% a/a en el mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterada. El aumento en la inflación se explicó casi exclusivamente por las presiones en los precios de la energía por la guerra en Medio Oriente. De hecho, la inflación subyacente que excluye alimentos frescos y energía se desaceleró más de lo que se anticipaba, al ubicarse en 2.6% a/a en octubre, por debajo de la de 2.7% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 2.9% a/a en el mes anterior. La moderación de la inflación subyacente apoya los argumentos que llevaron a la decisión del Banco Central de Japón de pausar el ciclo de normalización monetaria al mantener inalterada la tasa de interés a un día en 1.25% en la reunión de ayer, como anticipaban los analistas y el mercado. Sin embargo, en la rueda de prensa, el gobernador Ueda reiteró que retomará el ciclo de subidas de las tasas de interés si la actividad económica y la inflación evolucionan conforme a sus previsiones. En su informe de perspectivas, la entidad corrigió al alza el pronóstico de crecimiento del PIB para 2026 de 0.6% a/a a 0.7% a/a, mientras que mantuvo sin cambios la proyección de inflación en 2.5% a/a, aún por encima de la meta de 2.0%. Además, advirtió que los riesgos para los precios permanecen sesgados al alza debido a factores como el aumento de los costos energéticos, la fortaleza de la demanda asociada a la inteligencia artificial y la depreciación acumulada del yen. Las nuevas proyecciones y el discurso del gobernador son consistentes con la expectativa de los mercados y analistas de que el Banco retome el ciclo de normalización monetaria en su reunión de diciembre, con un incremento de 25 pbs que llevaría la tasa de interés hasta 1.50%.

	30-oct-26	29-oct-26	Variación Diaria
Dow Jones	51770,3	52342,6	-1,09%
S&P 500	7580,1	7720,4	-1,82%
Euro Stoxx 50	6131,3	6207,1	-1,22%
Brent (US/Barril)	117,6	114,9	2,40%
WTI (US/Barril)	102,9	102,0	0,88%
USDCOP	3194,0	3169,8	0,76%

Curva de TES en pesos



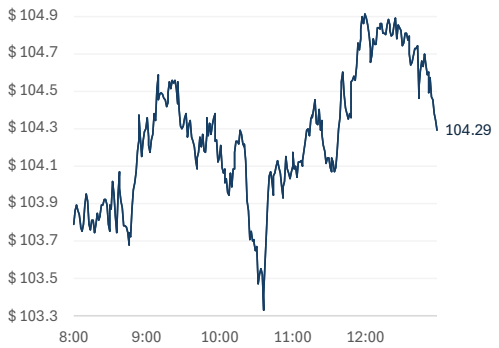
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	10.25%	10.28%	(3.10)	11.70%	(14.57)	2.18
abr-28	12.48%	12.51%	(3.00)	12.57%	(0.89)	3.10
ago-29	12.85%	12.85%	(0.30)	12.81%	0.41	4.01
feb-30	12.95%	12.96%	(0.70)	12.91%	0.43	4.23
sep-30	12.93%	12.95%	(2.30)	12.86%	0.74	5.08
mar-31	13.00%	12.99%	0.50	12.91%	0.87	4.57
jun-32	13.02%	13.01%	1.20	12.94%	0.85	6.34
feb-33	13.08%	13.03%	5.80	12.94%	1.47	5.37
oct-34	13.03%	13.01%	1.30	12.95%	0.80	7.05
ene-35	13.15%	13.07%	7.40	13.01%	1.35	7.29
jul-36	13.06%	13.02%	4.60	12.99%	0.76	7.61
nov-40	13.42%	13.31%	10.60	13.32%	1.01	7.80
may-42	13.16%	13.06%	10.70	13.02%	1.38	9.85
jul-46	13.15%	13.04%	11.20	13.02%	1.34	7.86
oct-50	13.14%	13.00%	13.90	13.01%	1.29	8.86
Promedio			3.85			

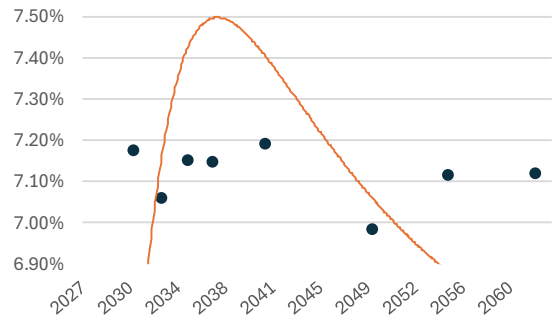
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



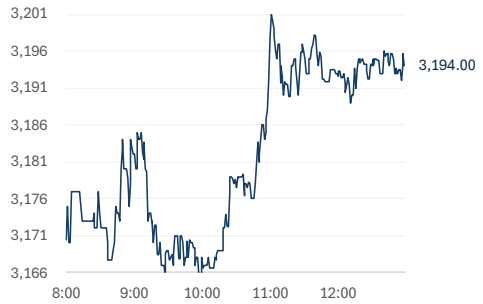
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	6.12%	6.09%	2.80	5.83%	2.90	3.00
ene-31	7.14%	7.16%	(1.80)	6.87%	2.64	3.90
mar-33	7.05%	7.04%	0.70	6.69%	3.57	5.90
abr-35	7.14%	7.13%	0.80	6.84%	2.95	6.80
feb-37	7.12%	7.11%	0.90	6.78%	3.41	8.10
mar-41	7.21%	7.20%	0.80	6.94%	2.75	9.50
jun-49	7.03%	7.03%	0.40	6.70%	3.34	13.13
may-55	7.12%	7.11%	0.30	6.78%	3.33	12.99
feb-62	7.17%	7.15%	2.30	6.85%	3.20	12.97
Promedio			0.80			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos en nuestras redes sociales

<u>Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva</u>

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Shirley Katerine Castaño Moreno

Trader de FICs

Diego Fernando Saenz Monsalve

Director de Estrategia de Inversiones

Samuel Cortés Romero

Estudiante en práctica profesional





<u>Área de investigaciones económicas de Bancóldex.</u>

Ana María Rodriguez 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"



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos en nuestras redes sociales