Informe Diario

# Fondos de Inversión Colectiva

Miércoles, 04 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 por valorizaciones en diferentes componentes de los portafolios. Los movimientos favorables se concentraron principalmente en instrumentos indexados al IPC, posiciones de tasa fija y TCOs, mientras que en Capital Inteligente también se destacó la contribución positiva del componente cambiario.

A nivel nacional, la atención continúa centrada en las señales de política monetaria y en el frente fiscal. La decisión del Banco de la República de mantener la tasa de intervención en 12,25% reflejó el balance entre una inflación que aún permanece elevada y las señales de moderación de la actividad económica. En paralelo, el avance de la Ley de Rescate Económico y las medidas orientadas al ajuste de las finanzas públicas continúan siendo relevantes para las expectativas de los inversionistas. La evolución del peso colombiano también permaneció condicionada por los movimientos del petróleo, el apetito global por riesgo y las operaciones cambiarias del Gobierno y del BanRep.

En el ámbito internacional, los mercados mantienen una postura cautelosa frente a la trayectoria de las tasas de interés y las perspectivas de inflación. En Estados Unidos, la fortaleza de algunos indicadores económicos contrasta con las preocupaciones asociadas al financiamiento de las elevadas inversiones en inteligencia artificial, generando movimientos diferenciados entre los mercados de renta fija y renta variable. A esto se suma la persistencia de tensiones en Medio Oriente y la volatilidad de los precios del petróleo, factores que continúan influyendo sobre las expectativas de inflación global y las próximas decisiones de los principales bancos centrales.

## Comportamiento local

Para esta jornada, las curvas de la deuda corporativa presentaron movimientos mixtos. Por parte de la TF se presentaron desvalorizaciones en algunos nodos de la curva con 2 puntos básicos en promedio. Sin embargo, se evidenciaron valorizaciones en el nodo de 365 días con (6) puntos básicos. Por su parte, la deuda indexada al IPC también presentó una corrección generalizada con un promedio de 2 puntos básicos para la jornada. Pese a ello, se presentaron valorizaciones en el nodo de 1095 días con (2) puntos básicos. De la misma manera, las referencias indexadas al IBR presentaron valorizaciones generalizadas para esta jornada con un promedio de (5) puntos básicos. En particular, se destacó el nodo de 273 días, que presentó una valorización de (8) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en $65 mil millones en MT, llegando hasta $2.12 billones; en cierre, SEN pasó de $1.48 billones a $2.88 billones, registrando un crecimiento de $1.39 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de $149 mil millones en Master Trader frente a los $54 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: La tasa de desempleo se redujo hasta 8.0% en septiembre, levemente por debajo de la de 8.2% en el mismo mes del año anterior. Sin embargo, en términos desestacionalizados la tasa de desempleo se redujo significativamente hasta 8.7% en septiembre, después de que en agosto se había deteriorado hasta 9.7%. La reducción de 16 mil personas de la condición de desempleo estuvo acompañada por un aumento de 322 mil en el número de ocupados, principalmente en los sectores de "Comercio y reparación de vehículos" e "Industrias Manufactureras, en contraste con salida de trabajadores en los sectores de "Agricultura, ganadería y pesca", "Actividades artísticas, entretenimiento" y "Administración pública y defensa". Adicionalmente, informalidad se redujo hasta el 54.2% en septiembre, por debajo de la de 54.5% en el mismo mes del año anterior.

Cuatro directores del Banco de la República votaron a favor de la estabilidad en la tasa de interés en 12.25%, mientras que tres lo hicieron por un incremento de 25 puntos básicos. En la discusión de política, la Junta Directiva tuvo en cuenta principalmente que, el crecimiento anual de la economía colombiana desaceleró en el tercer trimestre frente al observado en el trimestre anterior, como lo sugieren los indicadores de la demanda interna que apuntan a un menor crecimiento del consumo, tanto en sus componentes privado como público. Asimismo, el Indicador de Seguimiento a la Economía de agosto, las encuestas de industria manufacturera y de comercio al por menor, señalan un bajo desempeño de los sectores productivos. Por su parte, la evolución de las finanzas públicas es un factor de primer orden en el desempeño macroeconómico futuro y en los esfuerzos de la política monetaria por conducir la inflación a su meta. En este sentido, la Junta Directiva manifiesta la importancia del estudio riguroso del Proyecto de Ley de Rescate Económico radicado en el Congreso de la República. La estabilidad en la tasa de interés de política se dio a pesar de que la inflación anual en septiembre repuntó levemente y se ubicó en 6.3%, ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado. La inflación básica sin alimentos ni regulados se redujo, al pasar de 6.1% en agosto a 6.0% en septiembre. El Fenómeno de El Niño constituye un riesgo al alza importante para las sendas de alimentos y regulados. Las expectativas de inflación de los analistas económicos para diciembre de 2026 aumentaron levemente a 6.9% y para un horizonte de dos años permanecieron alrededor de 4.0%. Las expectativas implícitas en el mercado de deuda pública aumentaron en el corto plazo y continúan alejadas de la meta del 3% en todos los horizontes.

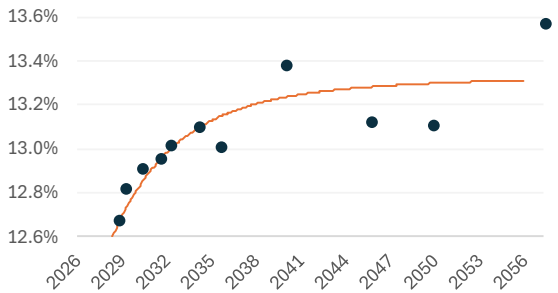
El Banco de la República anunció que la Junta Directiva autorizó la compra directa de USD 2.000 millones al Gobierno Nacional como complemento de su programa de acumulación de reservas internacionales. La compra se realizará en lo que resta del año 2026 y se hará a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) vigente el día de la operación. La decisión considera que el Gobierno cuenta con dólares disponibles para la venta y se toma en un momento de alta incertidumbre internacional, con tasas de interés altas a nivel global y condiciones financieras estrechas, en el que resulta conveniente contar con más reservas internacionales, es decir, más dólares de respaldo para enfrentar posibles episodios de inestabilidad externa. La compra se suma al programa de acumulación de reservas internacionales que el Banco ejecuta desde agosto de 2026, el cual continuará con las mismas condiciones y el mismo calendario anunciados. La magnitud de la operación aprobada tiene en cuenta su impacto sobre la liquidez en pesos de la economía y la necesidad de adoptar medidas compensatorias, de tal forma que las tasas de interés de corto plazo se

mantengan en línea con la tasa de política monetaria definida por la Junta Directiva.

China: Los PMI publicados por la Oficina Nacional de Estadística de China se deterioraron más de lo anticipado. El PMI de fabricación pasó a terreno contractivo al ubicarse en 49.3 puntos en octubre, por debajo de los 50.1 puntos del mes anterior y de los 49.9 puntos que esperaba el promedio de analistas. El resultado se explicó por la caída en la producción y en los pedidos de exportación, asociada a una desaceleración estacional tras la festividad del Día Nacional (Semana Dorada), que adelantó parte de la demanda interna al mes previo, junto con el debilitamiento del consumo doméstico y un retroceso cíclico de los pedidos externos vinculados a la campaña navideña, en medio de un entorno global volátil. Además, el PMI de no fabricación, que agrupa a los sectores de servicios y construcción, se deterioró hasta los 49.7 puntos en octubre, por debajo de los 50.2 puntos registrados en septiembre y de los 50.0 puntos que esperaba el promedio de analistas. El resultado se explicó por una profundización de la crisis en el sector de la construcción, que regresó a terreno contractivo debido a la menor inversión inmobiliaria, junto con un rápido enfriamiento del consumo en servicios tradicionales y actividades de ocio tras el fin de los viajes y gastos asociados a la Semana Dorada, sumado a la persistente debilidad del mercado laboral, que limitó el gasto de los hogares. Los datos conocidos son consistentes con la desaceleración de la actividad económica que se espera para el consolidado del año. El promedio de analistas anticipa que el PIB crezca 4.6% en 2026, por debajo del 5.0% observado en 2025.

| | 3-nov-26 | 2-nov-26 | Variación Diaria |
|---|---|---|---|
| Dow Jones | 51723,6 | 51984,0 | -0,50% |
| S&P 500 | 7571,1 | 7541,4 | 0,39% |
| Euro Stoxx 50 | 6144,6 | 6176,1 | -0,51% |
| Brent (US/Barril) | 104,4 | 104,8 | -0,40% |
| WTI (US/Barril) | 96,7 | 96,5 | 0,22% |
| USDCOP | 3242,7 | 3194,0 | 1,52% |

Curva de TES en pesos



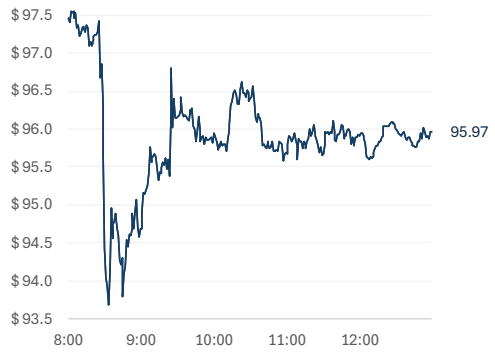

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

| TES | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 2-nov-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| nov-27 | 10.38% | 10.24% | 14.10 | 10.24% | 1.41 | 2.18 |
| abr-28 | 12.35% | 12.47% | (11.90) | 12.47% | (1.19) | 3.10 |
| ago-29 | 12.74% | 12.85% | (11.00) | 12.85% | (1.10) | 4.01 |
| feb-30 | 12.86% | 12.95% | (9.10) | 12.95% | (0.91) | 4.23 |
| sep-30 | 12.83% | 12.93% | (9.40) | 12.93% | (0.94) | 5.08 |
| mar-31 | 12.94% | 12.99% | (5.80) | 12.99% | (0.58) | 4.57 |
| jun-32 | 13.00% | 13.02% | (2.00) | 13.02% | (0.20) | 6.34 |
| feb-33 | 13.08% | 13.08% | (0.40) | 13.08% | (0.04) | 5.37 |
| oct-34 | 13.00% | 13.03% | (2.70) | 13.03% | (0.27) | 7.05 |
| ene-35 | 13.12% | 13.15% | (2.70) | 13.15% | (0.27) | 7.29 |
| jul-36 | 13.05% | 13.06% | (1.10) | 13.06% | (0.11) | 7.61 |
| nov-40 | 13.43% | 13.42% | 0.70 | 13.42% | 0.07 | 7.80 |
| may-42 | 13.15% | 13.16% | (1.30) | 13.16% | (0.13) | 9.85 |
| jul-46 | 13.13% | 13.15% | (2.70) | 13.15% | (0.27) | 7.86 |
| oct-50 | 13.15% | 13.14% | 0.70 | 13.14% | 0.07 | 8.86 |
| Promedio | | | (2.97) | | | |

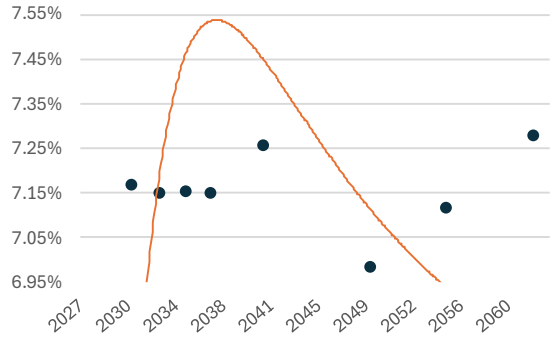
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI




Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



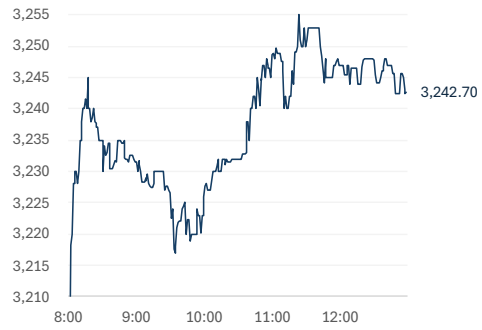

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| TES | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 2-nov-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| abr-29 | 6.09% | 6.12% | (2.60) | 6.12% | (0.26) | 3.00 |
| ene-31 | 7.21% | 7.14% | 7.60 | 7.14% | 0.76 | 3.90 |
| mar-33 | 7.15% | 7.05% | 10.40 | 7.05% | 1.04 | 5.90 |
| abr-35 | 7.17% | 7.14% | 3.50 | 7.14% | 0.35 | 6.80 |
| feb-37 | 7.15% | 7.12% | 3.40 | 7.12% | 0.34 | 8.10 |
| mar-41 | 7.25% | 7.21% | 3.70 | 7.21% | 0.37 | 9.50 |
| jun-49 | 7.06% | 7.03% | 2.70 | 7.03% | 0.27 | 13.13 |
| may-55 | 7.14% | 7.12% | 2.60 | 7.12% | 0.26 | 12.99 |
| feb-62 | 7.24% | 7.17% | 6.80 | 7.17% | 0.68 | 12.97 |
| Promedio | | | 4.23 | | | |

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