Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Viernes, 06 de Noviembre de 2026

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron una jornada positiva, favorecidos principalmente por las valorizaciones observadas en instrumentos indexados al IPC y en posiciones de tasa fija.

A nivel nacional, el mercado continúa evaluando las perspectivas de inflación, crecimiento y política monetaria. El Banco de la República revisó al alza sus estimaciones de inflación para los próximos años y moderó sus perspectivas de crecimiento, manteniendo la atención sobre la evolución futura de las tasas de interés. Paralelamente, la demanda institucional por TES se mantuvo sólida, mientras las discusiones fiscales y las necesidades de financiamiento del Gobierno continúan siendo factores relevantes para el comportamiento de las curvas locales.

En el ámbito internacional, aumentó la aversión al riesgo tras las correcciones observadas en los mercados accionarios estadounidenses, particularmente en el sector tecnológico, ante las dudas sobre la sostenibilidad de las elevadas inversiones en inteligencia artificial. Este entorno favoreció la demanda por bonos del Tesoro como activo refugio. A su vez, los mercados continúan atentos a las decisiones de los principales bancos centrales, la evolución del petróleo y las tensiones geopolíticas, factores que seguirán influyendo sobre las expectativas de inflación y tasas de interés a nivel global.

Comportamiento local

La deuda corporativa presentó un comportamiento mixto durante la jornada. En la curva de TF predominaron las desvalorizaciones, con un promedio de 2 puntos básicos. No obstante, el nodo de 1460 días registró una valorización de (11) puntos básicos. Por otro lado, la deuda indexada al IPC mostró valorizaciones de 2 puntos básicos en promedio, destacándose el nodo de 30 días con (7) puntos básicos. En cuanto a las referencias indexadas al IBR, se observaron desvalorizaciones de 2 puntos básicos en promedio. Pese a ello, el nodo de 61 días presentó una valorización cercana a 1 punto básico.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en $415 mil millones en MT, llegando hasta $2.45 billones; en cierre, SEN pasó de $2.24 billones a $3.4 billones, registrando un crecimiento de $1.16 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de $242 mil millones en Master Trader frente a los $306 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 observadas en las posiciones indexadas al IPC a lo largo de la curva, complementadas por aportes favorables de tasa fija y TCOs, respaldaron el desempeño del portafolio durante la jornada. La rentabilidad se ubicó en 10,65% e.a. para los últimos 30 días y en 9,55% e.a. para el horizonte de 360 días. La duración cerró en 164,50 días, acompañada de una volatilidad de 0,17% y un índice de Sharpe de 57,82. Este posicionamiento continúa siendo coherente con una estrategia que busca combinar estabilidad y liquidez con oportunidades de valorización en distintos segmentos de renta fija.

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

Fiducoldex Objetivo FIC

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



El comportamiento favorable de las posiciones indexadas al IPC fue el principal soporte del resultado diario. Con una duración de 105,62 días, una volatilidad de 0,18% y un índice de Sharpe de 54,06, el fondo mantiene una estructura acorde con su orientación conservadora. La rentabilidad alcanzó 10,26% e.a. a 30 días y 9,30% e.a. a 360 días, manteniendo una exposición controlada a los movimientos de mercado y consistente con el horizonte de inversión de la estrategia.

(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 posiciones de tasa fija e IPC de largo plazo, segmentos que aportaron positivamente al resultado del portafolio. En términos acumulados, el fondo presentó una rentabilidad de 8,91% e.a. en los últimos 30 días y de 7,90% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración se situó en 457,83 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en 0,40% y 17,62, respectivamente. Su composición continúa alineada con una estrategia de mayor plazo, orientada a aprovechar oportunidades de valorización derivadas de su exposición a duración y a diferentes factores del mercado de renta fija.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)

Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: El equipo técnico del Banco de la República corrigió al alza su pronóstico de inflación hasta 7.1% a/a en diciembre de 2026 en su más reciente Informe de Política Monetaria publicado ayer, superior al de 6.9% a/a estimado en el Informe de julio y superior al 6.8% a/a que estima el promedio de analistas. Adicionalmente, corrigió a la baja el pronóstico del crecimiento económico hasta 2.0% a/a en el consolidado de 2026, por debajo del 2.5% a/a que pronosticaba en el informe en julio y que coincide con el pronóstico del promedio de analistas. Si bien en el informe no se da a conocer la tasa de interés de política que estima el equipo técnico, si publican una comparación con la estimación de la mediana de analistas: "De acuerdo con la Encuesta mensual de expectativas (EME) del Banco de la República, aplicada a comienzos de octubre, los analistas prevén que la tasa de interés de política monetaria presente un aumento adicional de 25 pbs y se mantenga en un 12.5% hasta el primer semestre de 2027" … "La senda esperada por los analistas es en promedio similar a la trayectoria implícita en el pronóstico macroeconómico del presente Informe hasta mediados del próximo año".

En cuanto a los pronósticos para el próximo año, el equipo técnico corrigió a la baja el pronóstico del crecimiento económico hasta 1.7% a/a en 2027, por debajo del 1.9% a/a que pronosticaba en su informe en julio y significativamente inferior al de 2.3% a/a que estima el promedio de analistas. El amplio sesgo a la baja en el pronóstico de crecimiento económico entonces supone una desaceleración de la inflación más pronunciada, pues el equipo técnico del Banco de la República estima que la inflación habría bajado hasta 4.8% a/a en diciembre de 2027, por debajo del 5.2% a/a que estima el promedio de analistas, aunque superior a la de 4.3% a/a que estimaban en su informe en julio. La desaceleración de la inflación más pronunciada permitiría una tasa de interés proyectada por el equipo técnico inferior a la de 11.4% que estima el promedio de analistas para el cierre del 2027. Sin embargo, el informe no da a conocer la magnitud de esa diferencia.

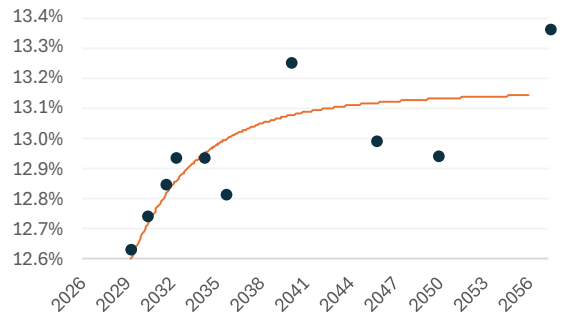
EE.UU: El aumento de las nóminas privadas ADP fue de 86 mil en octubre, por encima del de 67 mil que estimaba el promedio de analistas. Sin embargo, el dato del mes anterior fue corregido levemente a la baja desde 90 mil, hasta 86 mil. Las peticiones iniciales de desempleo se ubicaron en 189 mil en la última semana disponible, por debajo de las 196 mil que estimaba el promedio de analistas y de las 195 de la semana anterior. Con todo lo anterior, el promedio de analistas estima que el aumento en las nóminas consolidadas del sector público y privado (las nóminas no agrícolas) que se conocerán mañana sea de 65 mil en octubre, por encima de las 29 mil en el mes anterior. Sin embargo, el avance en la contratación no alcanzará a reducir la tasa de desempleo que estiman se mantenga inalterada en 4.2% en octubre, el mismo nivel del mes anterior y que coincide con el nivel de pleno empleo. Gracias a la estabilidad en el mercado laboral y dadas las presiones al alza en la inflación total y núcleo, la mediana de analistas y el mercado financiero asignan con 80% de probabilidad un incremento adicional de 25 pbs de las tasas de interés de la Reserva Federal hasta el rango de 4.0% a 4.25%, en su reunión de diciembre.

Reino Unido: En línea con lo que anticipaban los mercados y analistas, el Banco de Inglaterra inició un nuevo ciclo de incrementos al aumentar la tasa de referencia en 25 pbs hasta 4.0% en su reunión de hoy. De acuerdo con el informe de política monetaria, la decisión respondió al aumento de los riesgos inflacionarios derivados del encarecimiento de la energía tras la prolongación del conflicto en Medio Oriente, que ha impulsado la inflación al 3.5% a/a en septiembre y podría llevarla a alrededor de 5% a mediados de 2027. Si bien el Banco señaló que aún existe evidencia limitada de efectos de segunda ronda sobre salarios y precios, considera que las presiones inflacionarias acumuladas, junto con una actividad económica y un mercado laboral más resilientes de lo previsto, justifican una postura monetaria más restrictiva para evitar que la inflación se vuelva más persistente. Para lo que resta del año, el mercado financiero y los analistas económicos estiman que la tasa de interés se mantenga en el 4.0%, sin embargo, difieren en la expectativa para 2027: la mediana de analistas espera que la tasa de mantenga estable, en contraste con los mercados que anticipan hasta 3 incrementos adicionales hasta ubicar la tasa en 4,75%.

Brasil: Como lo anticipaba la mayoría de los analistas y el mercado, el Banco Central de Brasil hizo una pausa en el ciclo de recortes de la tasa Selic en la tarde de ayer. El Comité decidió por unanimidad mantener inalterada la tasa de interés en 13.75%, argumentando que, a pesar de que la actividad económica es modesta, el balance de riesgos para la inflación continúa siendo desafiante en un contexto de mayor incertidumbre externa, marcado por el aumento de los precios del petróleo asociado a los conflictos en Medio Oriente y por condiciones monetarias aún restrictivas en las economías avanzadas. El Banco Central señaló que la inflación general y las medidas subyacentes se aceleraron recientemente y se ubicaron por encima del límite superior del rango de tolerancia de la meta de política. Asimismo, expresó preocupación por el deterioro de las expectativas de inflación, que para 2026 y 2027 que aumentaron a 5.2% y 4.8% respectivamente, con lo que reiteró que los riesgos inflacionarios mantienen un sesgo alcista. En el contexto macroeconómico, el Comité consideró que mantener una postura monetaria altamente contractiva es consistente con el objetivo de asegurar la convergencia de la inflación hacia la meta en el horizonte de pronóstico. Los mercados financieros estiman que el Banco Central mantenga la tasa de interés estable en su reunión de diciembre. En contraste, y ante la preocupación por la actividad económica, la mediana de analistas anticipa un recorte de la tasa de interés hasta ubicarla en 13.50% en diciembre de este año.

	5-nov-26	4-nov-26	Variación Diaria
Dow Jones	51607,0	53356,1	-3,28%
S&P 500	7383,1	7688,6	-3,97%
Euro Stoxx 50	6231,5	6265,7	-0,55%
Brent (US/Barril)	98,3	94,6	3,90%
WTI (US/Barril)	90,7	88,1	2,88%
USDCOP	3230,0	3219,0	0,34%

Curva de TES en pesos



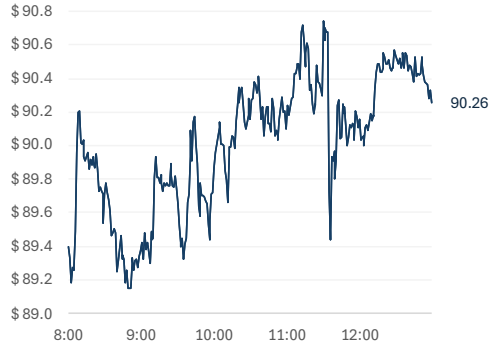
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	2-nov-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	10.71%	10.52%	19.40	10.24%	4.75	2.18
abr-28	12.29%	12.26%	3.20	12.47%	(1.75)	3.10
ago-29	12.57%	12.63%	(6.10)	12.85%	(2.74)	4.01
feb-30	12.66%	12.77%	(11.00)	12.95%	(2.87)	4.23
sep-30	12.67%	12.74%	(6.60)	12.93%	(2.56)	5.08
mar-31	12.75%	12.87%	(12.60)	12.99%	(2.47)	4.57
jun-32	12.84%	12.88%	(3.60)	13.02%	(1.79)	6.34
feb-33	12.93%	12.97%	(4.40)	13.08%	(1.53)	5.37
oct-34	12.88%	12.93%	(5.30)	13.03%	(1.46)	7.05
ene-35	12.98%	13.05%	(7.70)	13.15%	(1.73)	7.29
jul-36	12.83%	12.92%	(8.50)	13.06%	(2.34)	7.61
nov-40	13.26%	13.34%	(7.20)	13.42%	(1.55)	7.80
may-42	13.01%	12.98%	3.00	13.16%	(1.57)	9.85
jul-46	13.00%	13.04%	(4.90)	13.15%	(1.58)	7.86
oct-50	12.96%	13.05%	(8.30)	13.14%	(1.79)	8.86
Promedio			(4.04)			

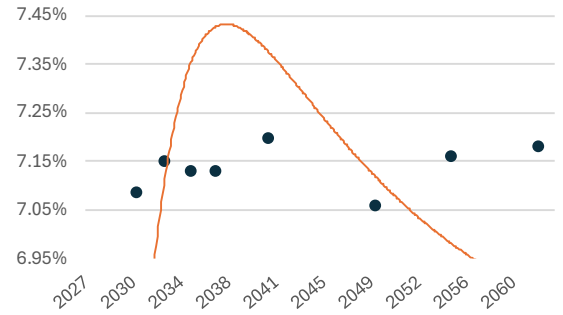
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



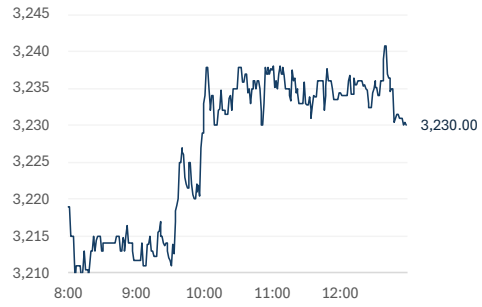
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	2-nov-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.93%	6.04%	(11.70)	6.12%	(1.90)	3.00
ene-31	7.09%	7.14%	(4.70)	7.14%	(0.45)	3.90
mar-33	7.09%	7.14%	(5.00)	7.05%	0.44	5.90
abr-35	7.13%	7.12%	0.50	7.14%	(0.11)	6.80
feb-37	7.13%	7.14%	(1.00)	7.12%	0.14	8.10
mar-41	7.21%	7.17%	3.60	7.21%	(0.01)	9.50
jun-49	7.09%	7.06%	3.40	7.03%	0.60	13.13
may-55	7.16%	7.18%	(1.80)	7.12%	0.45	12.99
feb-62	7.18%	7.23%	(5.00)	7.17%	0.02	12.97
Promedio			(2.41)			

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