Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Martes, 20 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, favorecidos principalmente por las valorizaciones observadas en posiciones indexadas al IPC y al IBR, especialmente en los vencimientos de mayor plazo.

En el mercado local, la atención de los inversionistas continúa enfocada en la evolución de la actividad económica y las perspectivas fiscales del país. Los indicadores recientes han mostrado señales de desaceleración en sectores como industria, construcción y consumo, mientras que el mercado permanece atento a la próxima convocatoria del segundo canje de deuda interna del Ministerio de Hacienda y a nuevas emisiones de deuda pública previstas para las próximas semanas. Por otra parte, la recuperación de la demanda extranjera por TES registrada desde finales de septiembre ha contribuido a respaldar el interés por los activos de renta fija local.

En el ámbito internacional, los mercados continúan evaluando el impacto de unas condiciones financieras restrictivas y de la persistencia de presiones inflacionarias asociadas al comportamiento de los precios de la energía. Aunque el dólar recuperó parte del terreno perdido frente a varias monedas desarrolladas, las bolsas estadounidenses mostraron un comportamiento favorable apoyado en las expectativas de resultados corporativos sólidos. Adicionalmente, los inversionistas permanecen atentos a la evolución del crecimiento global, a la actividad económica en China y a la trayectoria futura de la política monetaria de los principales bancos centrales, factores que continúan condicionando el comportamiento de los mercados financieros internacionales.

Comportamiento local

Para esta jornada, las curvas de la deuda corporativa presentaron correcciones. Por parte de la TF se presentaron desvalorizaciones en la parte corta de la curva con 1 punto básico en promedio. Sin embargo, se presentaron valorizaciones en la parte media como en el nodo de 730 días con (2) puntos básicos. Por su parte, la deuda indexada al IPC también presentó correcciones en la mayoría de los nodos con un promedio de 1 punto básico para la jornada. Sin embargo, valorizaciones importantes por (7) puntos básicos se evidenciaron en el nodo de 1825 días. De la misma manera, por cuenta de las referencias indexadas al IBR, presentaron desvalorizaciones en segmentos de la curva para esta jornada con un promedio de 2 puntos básicos. A pesar de ello, En nodos como el de 60 y 270 días se presentaron valorizaciones por (4) y (5) 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 $550 mil millones en MT, llegando hasta $1.02 billones; en cierre, SEN pasó de $1.22 billones a $1.42 billones, registrando un crecimiento de $202 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de $1 mil millones en Master Trader frente a los $60 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de $20 mil millones.

Fiducoldex FIC

Riesgo: Conservador Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas AUM: 2.25 Billones

Las posiciones en TCOs y en instrumentos indexados al IPC de largo plazo fueron las principales contribuyentes al resultado de la jornada. En este contexto, el fondo registró una rentabilidad de 9,96% e.a. a 30 días y de 9,47% e.a. a 360 días. La duración del portafolio se ubicó en 168,95 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en 0,18% y 51,05, respectivamente. El desempeño observado continúa siendo consistente con una estrategia enfocada en la generación de valor a través de oportunidades tácticas en renta fija de corta y media duración.

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

Fiducoldex Objetivo FIC

Riesgo: Conservador | Activo: Renta Fija Baja Duración | AUM: 446 Mil Millones



Las valorizaciones registradas en TCOs y en posiciones indexadas al IBR en los plazos cortos y medios respaldaron el comportamiento favorable del fondo durante la sesión. Como resultado, la rentabilidad alcanzó 10,31% e.a. a 30 días y 9,22% e.a. a 360 días. Por su parte, la duración se situó en 108,10 días, con una volatilidad de 0,12% y un índice de Sharpe de 80,15. La estrategia mantiene su enfoque conservador, privilegiando la preservación de capital y la estabilidad característica del fondo.

(Información correspondiente al compartimento Fideicomisos con Portafolios de Inversión)

Fiducoldex Capital Inteligente

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



Las posiciones indexadas al IPC y al IBR en los vencimientos largos de la curva aportaron valorizaciones al portafolio durante la jornada. Así, el fondo alcanzó una rentabilidad de 5,53% e.a. en los últimos 30 días y de 7,79% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración cerró en 470,32 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe se ubicaron en 0,66% y 8,77, respectivamente. Estos resultados son coherentes con una estrategia de mayor plazo que busca capturar oportunidades derivadas de movimientos en el mercado.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)

Comportamiento Internacional

Colombia: Las ventas al por menor crecieron 7,3% a/a en agosto, por encima del crecimiento de 6,5% que estimaba el promedio de analistas y del 5,4% a/a en julio. La aceleración en el crecimiento de las ventas se dio principalmente por las ventas de vehículos y motocicletas, posiblemente beneficiados por las caídas en los precios que se reflejó en el IPC en el mismo mes, beneficiados por la apreciación acumulada del tipo de cambio. Adicionalmente repuntaron otros rubros como los de alimentos, productos de aseo personal y artículos de ferretería, beneficiados por las compras extraordinarias para atender las donaciones por la emergencia del terremoto. En contraste, se registraron deterioros en las ventas al por menor de artículos como "Equipo de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico", de "Bebidas alcohólicas, cigarros, cigarrillos y productos del tabaco", y de "Equipo y aparatos de sonido y video (televisores)", que el mes anterior se habían beneficiado por el mundial de fútbol. Cabe desatacar que el crecimiento móvil de los últimos tres meses de las ventas al por menor se ha desacelerado de forma significativa, pues registraron un crecimiento de 9,0% a/a, significativamente por debajo del 14,1% a/a en el segundo trimestre del año, lo que demuestra la desaceleración del consumo de los hogares, afectados por las fuertes presiones inflacionarias y por los incrementos en las tasas de interés. Por otra parte, la producción industrial se contrajo 1,2% a/a en agosto, superior a la contracción de 0,9% a/a que estimaba el promedio de analistas y la de 0,4% a/a en julio. El deterioro se dio en el 74% de los subsectores analizados, entre los que se destacan las peores contracciones en los sectores de "Fabricación de productos de caucho", "Curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles" y "Actividades de impresión". De hecho, en el promedio móvil a agosto la contracción de la producción industrial fue de 0,8% a/a, que contrasta con el crecimiento positivo de 1,7% a/a en el segundo trimestre del año. Hoy se dará a conocer el crecimiento de la actividad económica consolidada en el Indicador de Seguimiento a la economía ISE, para la que el promedio de analistas estima un crecimiento de 1,5% a/a en agosto, que, si bien es levemente superior al crecimiento de 1,1% a/a en julio, en ambos casos, son crecimientos significativamente menores al crecimiento de 3,5% a/a del PIB en 2T26.

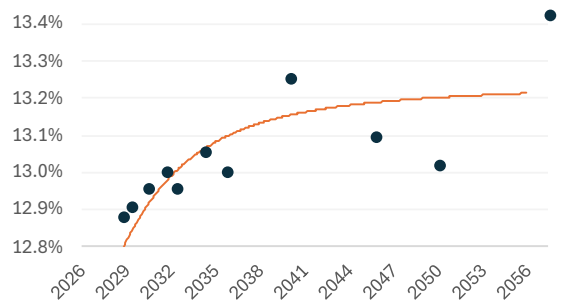
El promedio de analistas encuestados por el Banco de la República estima que la inflación de octubre será de 0,27% m/m, por encima del 0,18% m/m de octubre del mes anterior, con lo que la inflación anual se aceleraría hasta 6,38% a/a, desde la de 6,29% a/a en septiembre. Para el cierre del año y a pesar de la sorpresa a la baja en la publicación de septiembre, aumentaron el pronóstico de la inflación 6,83% a/a en diciembre, por encima de la de 6,77% de la encuesta del mes anterior. Con todo lo anterior, estiman un incremento adicional de la tasa de interés del Banco de la República en su reunión de octubre hasta el 12,50%.

China: La aceleración de la actividad económica fue superior a la estimada. El PIB creció 4,5% a/a en 3T26, superior al de 4,4% a/a que estimaba el promedio de analistas y al 4,3% a/a en el trimestre anterior. El resultado estuvo explicado por la aceleración en el crecimiento de los sectores manufacturero y de servicios; y a pesar de una desaceleración en el agrícola. Por el lado de la demanda, el impulso al crecimiento estuvo explicado por una dinamización del sector externo gracias al fuerte crecimiento de las exportaciones (especialmente de las relacionadas con inteligencia artificial). Sin embargo, la demanda interna y el sector inmobiliario continuaron mostrando debilitamiento, lo que mantiene la preocupación por el desbalance en las fuentes de crecimiento de la economía. A pesar de la aceleración en el último trimestre, el promedio

de analistas espera que el PIB crezca 4,6% a/a en el consolidado de 2026, inferior al de 5,0% observado en 2025, pero dentro del rango objetivo de 4,5% y 5,0% establecido por el gobierno.

	19-oct-26	16-oct-26	Variación Diaria
Dow Jones	51966,0	52002,4	-0,07%
S&P 500	7690,7	7659,4	0,41%
Euro Stoxx 50	6144,8	6204,2	-0,96%
Brent (US/Barril)	109,4	109,9	-0,43%
WTI (US/Barril)	103,8	101,4	2,40%
USDCOP	3157,9	3173,0	-0,48%

Curva de TES en pesos



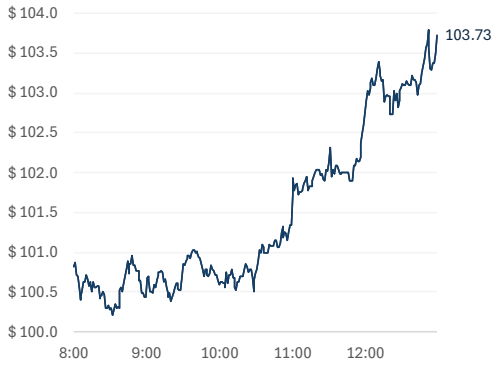
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	10.77%	10.91%	(14.00)	11.70%	(9.30)	2.18
abr-28	12.56%	12.56%	-	12.57%	(0.07)	3.10
ago-29	12.87%	12.85%	2.50	12.81%	0.63	4.01
feb-30	12.93%	12.89%	3.80	12.91%	0.23	4.23
sep-30	12.93%	12.88%	4.60	12.86%	0.72	5.08
mar-31	12.93%	12.91%	2.20	12.91%	0.19	4.57
jun-32	13.00%	12.88%	12.20	12.94%	0.63	6.34
feb-33	12.99%	12.91%	7.90	12.94%	0.57	5.37
oct-34	12.99%	12.86%	12.60	12.95%	0.40	7.05
ene-35	13.05%	13.01%	3.90	13.01%	0.37	7.29
jul-36	13.00%	12.94%	5.70	12.99%	0.12	7.61
nov-40	13.26%	13.20%	6.60	13.32%	(0.56)	7.80
may-42	13.07%	13.00%	6.60	13.02%	0.41	9.85
jul-46	13.08%	12.97%	10.50	13.02%	0.58	7.86
oct-50	13.01%	12.96%	4.60	13.01%	(0.03)	8.86
Promedio			4.65			

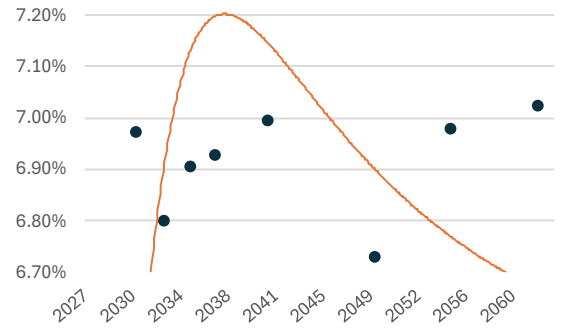
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



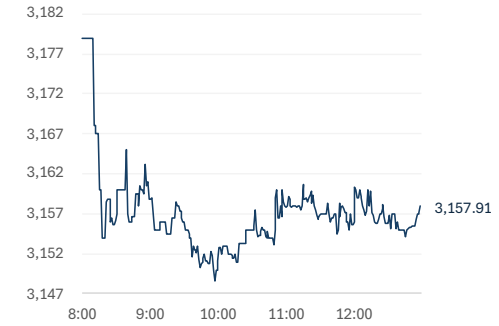
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	6.07%	6.01%	6.10	5.83%	2.38	3.00
ene-31	6.98%	6.92%	5.90	6.87%	1.06	3.90
mar-33	6.86%	6.79%	6.90	6.69%	1.70	5.90
abr-35	6.91%	6.88%	2.60	6.84%	0.61	6.80
feb-37	6.92%	6.87%	5.00	6.78%	1.40	8.10
mar-41	6.98%	6.88%	9.90	6.94%	0.44	9.50
jun-49	6.78%	6.71%	7.50	6.70%	0.84	13.13
may-55	6.97%	6.90%	7.00	6.78%	1.85	12.99
feb-62	7.00%	6.92%	7.90	6.85%	1.46	12.97
Promedio			6.53			

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