Informe Diario

# Fondos de Inversión Colectiva

Miércoles, 21 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 puntuales en distintos segmentos de los portafolios.

En el mercado local, la atención estuvo centrada en la aprobación del Presupuesto General de la Nación para 2027 y en las perspectivas sobre el ajuste fiscal. Aunque este avance reduce parte de la incertidumbre legislativa, los inversionistas continúan evaluando las necesidades de financiamiento del Gobierno. A esto se suma la expectativa por una nueva subasta de TES UVR, en un contexto donde los niveles de tasa continúan generando interés por parte de inversionistas institucionales. Por otro lado, los indicadores de actividad muestran una moderación del consumo y una menor dinámica en varios segmentos del comercio, manteniendo la atención sobre la evolución de la economía durante el cierre del año.

En el ámbito internacional, los mercados mostraron una mayor demanda por renta fija ante la volatilidad del sector tecnológico y las dudas alrededor de las elevadas inversiones asociadas a inteligencia artificial. Los Treasuries registraron valorizaciones, aunque las presiones inflacionarias continúan limitando movimientos más amplios en las tasas. Al mismo tiempo, los precios del petróleo permanecen en niveles elevados y las tensiones geopolíticas siguen generando incertidumbre sobre la oferta energética, factores que mantienen la atención sobre las próximas decisiones de política monetaria y la evolución de la inflación global.

## Comportamiento local

Para esta jornada, nuevamente las curvas de la deuda corporativa presentaron correcciones. Por parte de la TF se presentaron desvalorizaciones en algunos nodos de la curva con 1 punto básico en promedio. Sin embargo, se presentaron valorizaciones importantes en la parte corta como en el nodo de 180 días con (4) puntos básicos. Por su parte, la deuda indexada al IPC también presentó una corrección generalizada con un promedio de 4 puntos básicos para la jornada. 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 1 punto básico. A pesar de ello, En nodos de la parte larga de la curva como el de 730 y 1095 días, que presentaron valorizaciones por (9) y (7) 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 $1.74 billones en MT, llegando hasta $2.76 billones; en cierre, SEN pasó de $1.42 billones a $2.83 billones, registrando un crecimiento de $1.41 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de $1.14 billones en Master Trader frente a los $1 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de $523 mil millones.

### Fiducoldex FIC

Riesgo: Conservador | Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas | AUM: 2.23 Billones



El portafolio encontró soporte durante la jornada en las valorizaciones de posiciones de tasa fija e IPC en diferentes segmentos de la curva. La rentabilidad se situó en 9.89% e.a. para los últimos 30 días y en 9.49% e.a. para el horizonte de 360 días, acompañada de una duración de 170.14 días. Con una volatilidad de 0.16% y un índice de Sharpe de 53.82, el comportamiento observado permanece acorde con la estrategia de inversión y las características de riesgo del fondo.

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

## Fiducoldex Objetivo FIC

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



Con una duración de 108.24 días, el fondo mantuvo una exposición acotada a los movimientos de mercado, mientras las valorizaciones puntuales en posiciones de tasa fija e IPC contribuyeron al resultado positivo de la sesión. La rentabilidad alcanzó 10.31% e.a. a 30 días y 9.23% e.a. a 360 días, con una volatilidad de 0.11% y un índice de Sharpe de 82.50. Estas métricas continúan siendo consistentes con el enfoque conservador y el horizonte de inversión del portafolio.

(Información correspondiente al compartimento Fideicomisos con Portafolios de Inversión)

## Fiducoldex Capital Inteligente

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



Las valorizaciones observadas en posiciones de tasa fija e IPC, complementadas por el aporte favorable del componente cambiario, respaldaron el resultado de la jornada. El fondo registró una rentabilidad de 5.70% e.a. en los últimos 30 días y de 7.82% e.a. en 360 días. La duración se ubicó en 469.50 días, mientras que la volatilidad y el índice de Sharpe cerraron en 0.62% y 7.58, respectivamente. Su estructura continúa respondiendo a una estrategia de mayor plazo, con una sensibilidad a los movimientos de mercado coherente con el horizonte y perfil de inversión definidos para el fondo.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)

## Comportamiento Nacional e Internacional

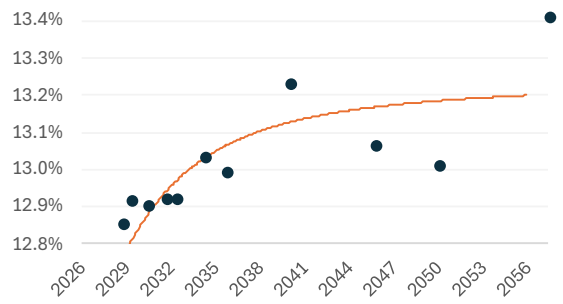
Colombia: El Indicador de Seguimiento a la Economía ISE (en su serie desestacionalizada) se contrajo 0.1% a/a en agosto, en contraste con el crecimiento de 1,5% a/a que estimaba el promedio de analistas y del crecimiento de 1,0% en julio. El deterioro se dio por una exacerbación de la caída de "Manufactura y construcción", por una contracción en "Comercio y transporte" (en contraste con crecimiento el mes anterior) y por una fuerte desaceleración del crecimiento en "Administración pública, defensa y Entretenimiento". El deterioro estuvo contenido gracias a un repunte en el crecimiento de "Actividades profesionales y científicas", del "Sector Financiero y seguros" y de la "Electricidad, gas y agua". Adicionalmente, se registró una menor contracción en los sectores de "Información y comunicaciones" y en "Agricultura y minas". La contracción del producto en el último mes contrasta con el crecimiento de 1,1% a/a en julio y del de 3,4% a/a del PIB en 2T26. De hecho, en el bimestre julio – agosto el crecimiento promedio es de apenas 0,4% a/a, lo que podría sesgar a la baja el pronóstico de crecimiento de 2,5% del promedio de analistas para el consolidado de 2026. El resultado también podría contener las expectativas de los analistas económicos que proyectan un incremento de 25 pbs en la tasa de interés del Banco de la República que se reunirá el próximo 30 de octubre.

Entre los puntos clave de la aprobación final del presupuesto se destaca el sector salud, que alcanzará los $5 billones de presupuesto para atender sus necesidades actuales, gracias a una nueva adición de $3 billones que complementa los $2 billones asignados inicialmente, según explicó el ministro de Hacienda, Miguel Gómez Martínez. En otras carteras, el sector Trabajo sumó $6,5 billones para pasivos pensionales, y en educación superior pública se admitió un faltante de $700.000 millones para la operación universitaria. Además, el proyecto incluyó $9,6 billones específicos para el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), resolviendo la falta de asignación del borrador inicial. El sector de Minas y Energía sumó $3 billones enfocados en subsidios de energía, gas por red, GLP y transporte de combustibles en zonas fronterizas. Por último, el rubro de inversión se aumentó hasta los $94,8 billones ($7,9 billones más que en el primer debate). En contraste, se aprobaron recortes en el presupuesto de $8,36 billones en el servicio de la deuda, de $2,00 billones en el Ministerio de Hacienda y por $0,18 billones en la Jurisdicción Especial para la Paz (JEP). Los mercados financieros y las calificadoras de riesgos permanecerán atentas a anuncios adicionales que permitan conocer las estrategias para la estabilización de las finanzas públicas en el mediano plazo.

Reino Unido: La tasa de desempleo se ubicó en 4,7% en el trimestre móvil a agosto, por debajo del 4,9% registrado en el trimestre anterior y del nivel que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. Adicionalmente se registró un aumento en las contrataciones de trabajadores en el último mes, en contraste con la caída que anticipaba el consenso. El mejor desempeño del mercado laboral es consistente con la recuperación que ha tenido la actividad económica. Los datos conocidos ratificaron las expectativas de los mercados de que el Banco de Inglaterra inicie un ciclo de incrementos en las tasas de interés en su próxima reunión que se llevará a cabo en noviembre.

| | 20-oct-26 | 19-oct-26 | Variación Diaria |
|---|---|---|---|
| Dow Jones | 52495,9 | 51966,0 | 1,02% |
| S&P 500 | 7712,6 | 7690,7 | 0,28% |
| Euro Stoxx 50 | 6121,7 | 6144,8 | -0,38% |
| Brent (US/Barril) | 108,9 | 109,6 | -0,61% |
| WTI (US/Barril) | 101,8 | 103,7 | -1,80% |
| USDCOP | 3174,0 | 3157,9 | 0,51% |

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 | 10.53% | 10.77% | (24.30) | 11.70% | (11.73) | 2.18 |
| abr-28 | 12.53% | 12.56% | (3.60) | 12.57% | (0.43) | 3.10 |
| ago-29 | 12.85% | 12.87% | (2.50) | 12.81% | 0.38 | 4.01 |
| feb-30 | 12.89% | 12.93% | (4.60) | 12.91% | (0.23) | 4.23 |
| sep-30 | 12.87% | 12.93% | (5.60) | 12.86% | 0.16 | 5.08 |
| mar-31 | 12.88% | 12.93% | (4.30) | 12.91% | (0.24) | 4.57 |
| jun-32 | 12.92% | 13.00% | (8.20) | 12.94% | (0.19) | 6.34 |
| feb-33 | 12.91% | 12.99% | (8.60) | 12.94% | (0.29) | 5.37 |
| oct-34 | 12.95% | 12.99% | (3.50) | 12.95% | 0.05 | 7.05 |
| ene-35 | 13.03% | 13.05% | (1.70) | 13.01% | 0.20 | 7.29 |
| jul-36 | 12.98% | 13.00% | (1.90) | 12.99% | (0.07) | 7.61 |
| nov-40 | 13.22% | 13.26% | (4.10) | 13.32% | (0.97) | 7.80 |
| may-42 | 13.01% | 13.07% | (5.70) | 13.02% | (0.16) | 9.85 |
| jul-46 | 13.06% | 13.08% | (2.10) | 13.02% | 0.37 | 7.86 |
| oct-50 | 13.01% | 13.01% | (0.40) | 13.01% | (0.07) | 8.86 |
| Promedio | | | (5.41) | | | |

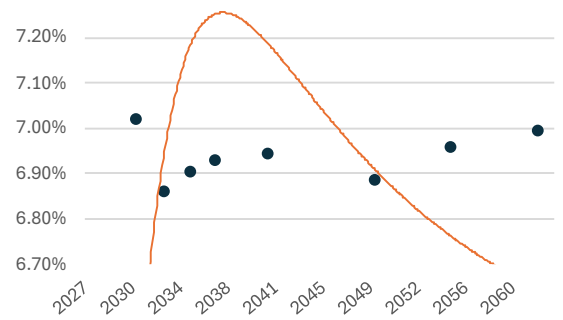
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI




Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



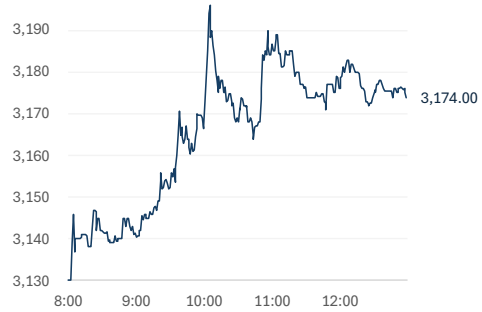

Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

| TES | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 30-sep-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| abr-29 | 6.01% | 6.07% | (5.60) | 5.83% | 1.82 | 3.00 |
| ene-31 | 6.97% | 6.98% | (0.80) | 6.87% | 0.98 | 3.90 |
| mar-33 | 6.84% | 6.86% | (1.90) | 6.69% | 1.51 | 5.90 |
| abr-35 | 6.89% | 6.91% | (1.70) | 6.84% | 0.44 | 6.80 |
| feb-37 | 6.89% | 6.92% | (2.80) | 6.78% | 1.12 | 8.10 |
| mar-41 | 6.94% | 6.98% | (4.30) | 6.94% | 0.01 | 9.50 |
| jun-49 | 6.86% | 6.78% | 7.40 | 6.70% | 1.58 | 13.13 |
| may-55 | 6.93% | 6.97% | (3.40) | 6.78% | 1.51 | 12.99 |
| feb-62 | 6.96% | 7.00% | (3.60) | 6.85% | 1.10 | 12.97 |
| Promedio | | | (1.86) | | | |

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