Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Lunes, 26 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.

A nivel nacional, la atención del mercado continúa concentrada en el frente fiscal y en las próximas decisiones de política monetaria. La aprobación del Presupuesto General de la Nación para 2027 reduce parte de la incertidumbre legislativa, aunque persisten retos asociados a las necesidades de financiamiento y al ajuste de las cuentas públicas. En paralelo, el Gobierno avanzó con un recorte al presupuesto vigente, mientras los inversionistas permanecen atentos a nuevas medidas de consolidación fiscal y a su posible efecto sobre la oferta de deuda. Las perspectivas de inflación también continúan siendo relevantes, con riesgos provenientes de alimentos, energía y otros componentes que podrían mantener las tasas de interés en niveles elevados.

En el ámbito internacional, los mercados permanecen atentos a la próxima decisión de la Reserva Federal, en un entorno donde las presiones inflacionarias y la fortaleza de algunos indicadores de actividad continúan limitando el espacio para una flexibilización monetaria. A esto se suma una mayor aversión global al riesgo, asociada a las dudas sobre las elevadas inversiones en inteligencia artificial y al repunte del petróleo por las tensiones en Medio Oriente. En Europa, las preocupaciones fiscales también han mantenido presión sobre los mercados de deuda, reforzando la cautela de los inversionistas frente a los activos de mayor plazo.

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 presentaron valorizaciones en algunos segmentos, destacándose el nodo de 30 días con (1) punto básico. Por su parte, la deuda indexada al IPC presentó valorizaciones generalizadas con un promedio cercano a (1) punto básico para la jornada, destacándose el nodo de 730 días con (2) puntos básicos. De la misma manera, 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, se evidenciaron valorizaciones en el nodo de 184 días con (3) 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 $323 mil millones en MT, llegando hasta $1.47 billones; en cierre, SEN pasó de $2.93 billones a $2.94 billones, registrando un crecimiento de $13 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de $276 mil millones en Master Trader frente a los $1.35 billones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de $68 mil millones.

Fiducoldex FIC

Riesgo: Conservador Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas AUM: 2.26 Billones

Las posiciones en TCOs y las valorizaciones observadas en instrumentos de tasa fija de corto y mediano plazo fueron los principales aportes al resultado de la jornada. El fondo alcanzó una rentabilidad de 10,18% e.a. en los últimos 30 días y de 9,49% e.a. en el horizonte de 360 días. La duración se ubicó en 168,60 días, mientras que la volatilidad cerró en 0,17% y el índice de Sharpe en 53,12. Este posicionamiento continúa siendo consistente con una estrategia que busca combinar estabilidad, liquidez y captura selectiva de oportunidades en renta fija.

(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 107,97 días, una volatilidad de 0,12% y un índice de Sharpe de 79,85, el portafolio mantuvo una exposición acotada a los movimientos de mercado. Durante la sesión, las posiciones en IBR, IPC y TCOs registraron valorizaciones en las referencias donde el fondo mantiene exposición, respaldando el resultado positivo. En este contexto, la rentabilidad se situó en 10,54% e.a. a 30 días y en 9,25% e.a. a 360 días, en línea con el enfoque conservador y de baja duración 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



Las valorizaciones observadas en posiciones de IPC, tasa fija y algunas referencias de IBR contribuyeron favorablemente al resultado diario del portafolio. En términos acumulados, el fondo registró una rentabilidad de 4,00% e.a. a 30 días y de 7,70% e.a. a 360 días. La duración cerró en 466,97 días, acompañada de una volatilidad de 0,62% y un índice de Sharpe de 7,15. La composición continúa respondiendo a una estrategia de mayor plazo, en la que la exposición a duración permite capturar oportunidades de valorización en distintos segmentos del mercado de renta fija.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)

Comportamiento Internacional

Eurozona: El PMI compuesto se desaceleró en octubre y alcanzó su nivel más bajo en cuatro meses, como resultado de una menor expansión tanto en manufacturas como en servicios. El PMI manufacturero se ubicó en 52.4 puntos, por debajo de los 52.9 puntos de septiembre y de los 52.8 puntos que esperaba el consenso de analistas. Por su parte, el PMI de servicios descendió a 51.7 puntos desde 53.0 puntos en el mes anterior, ubicándose también por debajo de los 52.5 puntos previstos por el mercado. Los resultados reflejaron un menor crecimiento de los nuevos pedidos, mayores presiones sobre los costos y precios, así como un deterioro de la confianza empresarial. Se destacan los deterioros en Francia, que registró una nueva contracción de la actividad y en Alemania que registró una desaceleración. A pesar de los resultados, los mercados mantuvieron prácticamente sin cambios sus expectativas de que el Banco Central Europeo continúe incrementando las tasas de interés ante las persistentes presiones inflacionarias y unas expectativas de inflación a corto y mediano plazo todavía elevadas; con lo que la tasa de depósitos se pronostica aumentará hasta 2.75% antes de finalizar el año, frente a la de 2.50% actual.

Reino Unido: El PMI compuesto aumentó hasta los 53.1 puntos en octubre, por encima de los 52.0 puntos en septiembre, alcanzando su nivel más alto en ocho meses y en contraste con la desaceleración que anticipaba el promedio de analistas. El resultado reflejó una aceleración tanto en manufacturas como en servicios. El PMI manufacturero se ubicó en los 52.8 puntos en octubre, frente a los 51.9 puntos en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 51.8 puntos que esperaba el promedio de analistas. El PMI de servicios ascendió a los 53.1 puntos, por encima de los 52.1 puntos en septiembre y en contraste con la desaceleración a 51.8 puntos que esperaba el promedio de analistas. La mejora de la actividad estuvo respaldada por un mayor crecimiento de los nuevos pedidos, favorecidos por una recuperación de la demanda interna y externa, así como por una expansión del empleo tras 2 años de contracción o estancamiento. No obstante, las empresas continuaron reportando presiones sobre los costos de producción asociadas al aumento de los precios de la energía, el transporte y algunos insumos. Los mejores resultados de la actividad económica respaldan la expectativa de los mercados y analistas de que el Banco de Inglaterra inicie un ciclo de incremento de las tasas de interés antes de que termine el año, ante las persistentes presiones inflacionarias.

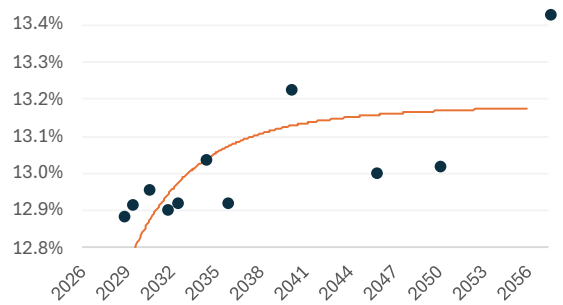
Japón: En línea con lo que anticipaba el promedio de analistas, la inflación total se aceleró hasta 2.1% a/a en septiembre, superior a la 1.9% a/a en el mes anterior. Las presiones inflacionarias se dieron en los precios de los energéticos y alimentos (relacionados con el conflicto en Medio Oriente) y en los de los bienes transables (relacionado con la depreciación acumulada del yen). Con lo que la inflación subyacente (que excluye alimentos frescos y energía) se aceleró más de lo que se esperaba, al ubicarse en 2.4% a/a en septiembres, superior a la de 2.3% a/a que anticipaba el promedio de analistas y a la de 1.9% a/a en el mes anterior. Por otra parte, el PMI compuesto se mantuvo en 52.3 puntos en octubre, sin cambios frente al mes anterior debido a una desaceleración en el indicador de fabricación que fue compensada con un indicador de servicios más dinámico. El PMI de servicios aumentó a los 52.0 puntos desde 51.3 puntos en septiembre, mientras que el PMI manufacturero se ubicó en 53.3 puntos, por debajo de los 54.1 puntos registrados en el mes anterior. El resultado estuvo explicado por desaceleración en los nuevos pedidos y de las exportaciones. Adicionalmente, las empresas continuaron enfrentando presiones sobre los costos laborales y de

materias primas, aunque el ritmo de aumento de los precios cobrados mostró señales de moderación. Con una inflación que ya se ubica por encima de la meta del 2.0% del Banco de Japón y dada la resiliencia de la actividad económica, los mercados mantuvieron la expectativa de que aumenten las tasas de interés 25 pbs básicos hasta ubicarla en 1.50% en diciembre. En contraste, la mediana de analistas espera que la tasa de interés de política monetaria se mantenga en el 1.25% actual

México: El índice de actividad económica creció 3.3% a/a en octubre, por debajo del de 3.4% a/a en el mes anterior, pero superior al 3.1% a/a que esperaba el promedio de analistas. La desaceleración estuvo explicada por una mayor contracción en el sector primario y desaceleración en el sector terciario, a pesar del mayor dinamismo en el sector industrial. Dada la desaceleración de la actividad económica, los analistas esperan que el Banco de México mantenga la tasa de interés en 6.5% a pesar de que estiman que la inflación siga registrando nuevas presiones al alza.

	23-oct-26	22-oct-26	Variación Diaria
Dow Jones	52215,2	52868,0	-1,23%
S&P 500	7623,7	7663,4	-0,52%
Euro Stoxx 50	6068,2	6087,0	-0,31%
Brent (US/Barril)	116,7	113,2	3,10%
WTI (US/Barril)	103,2	99,5	3,76%
USDCOP	3145,0	3174,0	-0,91%

Curva de TES en pesos



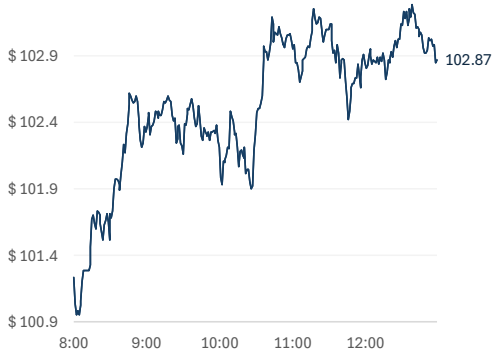
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	10.10%	10.11%	(0.90)	11.70%	(16.01)	2.18
abr-28	12.40%	12.41%	(1.20)	12.57%	(1.68)	3.10
ago-29	12.86%	12.86%	0.60	12.81%	0.52	4.01
feb-30	12.95%	12.95%	0.10	12.91%	0.39	4.23
sep-30	12.92%	13.00%	(8.50)	12.86%	0.62	5.08
mar-31	12.92%	12.92%	0.20	12.91%	0.16	4.57
jun-32	12.93%	12.96%	(3.30)	12.94%	(0.12)	6.34
feb-33	12.94%	12.98%	(3.90)	12.94%	0.08	5.37
oct-34	12.90%	12.99%	(8.80)	12.95%	(0.46)	7.05
ene-35	13.10%	13.09%	0.70	13.01%	0.84	7.29
jul-36	12.97%	13.07%	(10.30)	12.99%	(0.18)	7.61
nov-40	13.24%	13.26%	(1.50)	13.32%	(0.77)	7.80
may-42	13.03%	13.10%	(6.50)	13.02%	0.06	9.85
jul-46	13.03%	13.09%	(5.30)	13.02%	0.15	7.86
oct-50	13.01%	13.09%	(8.50)	13.01%	(0.07)	8.86
Promedio			(3.81)			

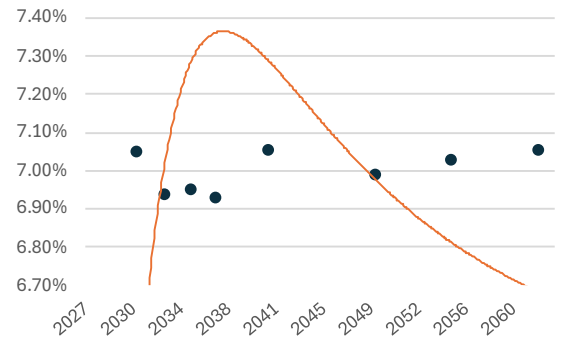
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



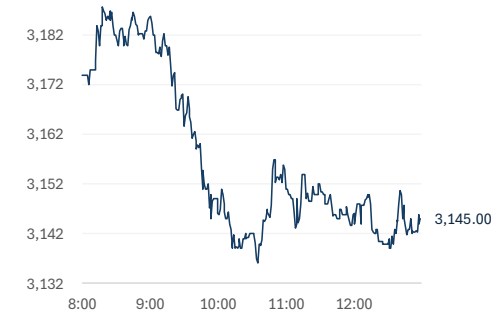
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	6.05%	6.10%	(5.60)	5.83%	2.17	3.00
ene-31	7.08%	7.14%	(5.30)	6.87%	2.08	3.90
mar-33	6.91%	6.96%	(5.30)	6.69%	2.15	5.90
abr-35	7.08%	7.10%	(1.60)	6.84%	2.36	6.80
feb-37	7.03%	7.00%	2.80	6.78%	2.55	8.10
mar-41	7.06%	7.05%	1.30	6.94%	1.28	9.50
jun-49	6.98%	6.99%	(1.50)	6.70%	2.77	13.13
may-55	7.03%	7.08%	(5.10)	6.78%	2.46	12.99
feb-62	7.05%	7.07%	(1.80)	6.85%	1.96	12.97
Promedio			(2.46)			

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