Informe Diario

Fondos de Inversión Colectiva

Martes, 27 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, apoyados por valorizaciones en segmentos específicos de los portafolios. En deuda pública, los TCOs presentaron el mejor comportamiento agregado, con descensos de tasa en la mayoría de las referencias.

A nivel nacional, la atención continúa concentrada en el frente fiscal y en las necesidades de financiamiento del Gobierno. El avance de la estrategia de endeudamiento externo y el acompañamiento técnico de organismos multilaterales aportan nuevas alternativas para la gestión de la deuda, mientras el mercado permanece atento a la próxima Ley de Rescate Económico y a las medidas orientadas a corregir los desequilibrios fiscales. Adicionalmente, los inversionistas siguen evaluando el impacto de las decisiones de política monetaria y fiscal sobre las condiciones de financiamiento y el comportamiento de las curvas locales.

En el ámbito internacional, los mercados permanecen condicionados por una mayor aversión al riesgo, en medio de las tensiones geopolíticas, la volatilidad del petróleo y la cautela frente a las elevadas valoraciones e inversiones relacionadas con inteligencia artificial. En Estados Unidos, la atención se concentra en la próxima decisión de la Reserva Federal, mientras que la evolución de la inflación y la actividad económica seguirá determinando las expectativas sobre tasas. Adicionalmente, los resultados electorales en Brasil introdujeron mayor volatilidad en los activos regionales, mientras los inversionistas continúan evaluando las perspectivas fiscales y monetarias de las principales economías.

Comportamiento local

Para esta jornada, las curvas de la deuda corporativa presentaron correcciones. Por parte de la TF se presentaron desvalorizaciones en algunos nodos de la curva, con un movimiento promedio cercano a 1 punto básico. Sin embargo, se presentaron valorizaciones en algunos segmentos, destacándose el nodo de 1095 días con (6) puntos básicos. Por su parte, la deuda indexada al IPC también presentó una corrección generalizada con un promedio de 1 punto básico para la jornada. Pese a ello, se evidenciaron valorizaciones en el nodo de 1095 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 2 puntos básicos. A pesar de ello, se presentaron valorizaciones en el nodo de 730 días con (6) 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 $114 mil millones en MT, llegando hasta $1.36 billones; en cierre, SEN pasó de $2.94 billones a $1.42 billones, registrando un decrecimiento de $1.52 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de $260 mil millones en Master Trader frente a los $276 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: 2.23 Billones

Las valorizaciones registradas en instrumentos indexados al IPC a lo largo de diferentes tramos de la curva, junto con el aporte favorable de las posiciones en TCOs, respaldaron el resultado de la jornada. El fondo alcanzó una rentabilidad de 10,57% e.a. a 30 días y de 9,52% e.a. a 360 días. La duración se ubicó en 169,17 días, con una volatilidad de 0,17% y un índice de Sharpe de 53,12. El posicionamiento continúa siendo coherente 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 106,26 días, una volatilidad de 0,12% y un índice de Sharpe de 79,85, el portafolio conserva una exposición acotada a los movimientos de mercado. Durante la sesión, las posiciones en IPC, TCOs y tasa fija contribuyeron favorablemente en las referencias donde el fondo mantiene exposición. En este contexto, la rentabilidad se situó en 10,65% e.a. para los últimos 30 días y en 9,28% e.a. para el horizonte de 360 días, manteniendo un comportamiento acorde con el enfoque conservador 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 IPC, algunas referencias largas de IBR y el aporte positivo de la posición cambiaria. Estos factores permitieron al portafolio aprovechar movimientos favorables en diferentes fuentes de retorno. La rentabilidad acumulada se ubicó en 4,41% e.a. a 30 días y en 7,71% e.a. a 360 días, mientras que la duración cerró en 464,82 días. Con una volatilidad de 0,62% y un índice de Sharpe de 7,15, la estructura del fondo continúa respondiendo a una estrategia de mayor plazo, orientada a capturar oportunidades derivadas de la duración y de la diversificación entre factores de mercado.

(Información Correspondiente al compartimento Otros)

Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: En las últimas semanas la mediana de analistas modificó su expectativa frente a la decisión del Banco de la República (BanRep). En la encuesta realizada por BanRep a inicios del mes, la mediana de analistas estimaba que sería necesario un incremento adicional de 25 pbs en la tasa de interés. Sin embargo, después de que se dieron a conocer los resultados del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) que mostró una contracción en agosto, en contraste con el crecimiento del mes previo, en la encuesta más reciente de Bloomberg la mayoría de las analistas ahora estiman que la dejarán inalterada.

Mundo: En esta semana se reunirán varios bancos centrales para la toma de decisiones de política monetaria. Cabe recordar que en EE.UU, la inflación IPC sorprendió al alza en septiembre, tanto en su lectura total como en la lectura de la inflación núcleo, mientras que el mercado laboral mostró un muy leve deterioro, al ubicar la tasa de desempleo en 4.2% en septiembre (nivel de pleno empleo) y levemente superior al 4.1% en el mes anterior. Sin embargo, existe un consenso amplio entre analistas y mercado de que la Fed no realizará un incremento de sus tasas de interés en su reunión del miércoles, posiblemente influenciados por no querer que la decisión se use para algún propósito electoral, dada la proximidad de las elecciones de medio término que se realizarán en noviembre. El mercado y los analistas anticipan que el incremento de 25 pbs se dará solo hasta la reunión de diciembre. En cuanto al Banco Central Europeo (BCE) un consenso amplio entre analistas y el mercado esperan que el BCE mantenga las tasas de interés inalteradas en su reunión el jueves. En un contexto de aumento en la inflación, pero con la incertidumbre sobre los impactos de las protestas en Francia y el aplazamiento de la votación del presupuesto. Por su parte, un consenso amplio entre analistas y mercado estiman que el Banco de Japón mantenga inalterada la tasa de interés en 1.25% el viernes.

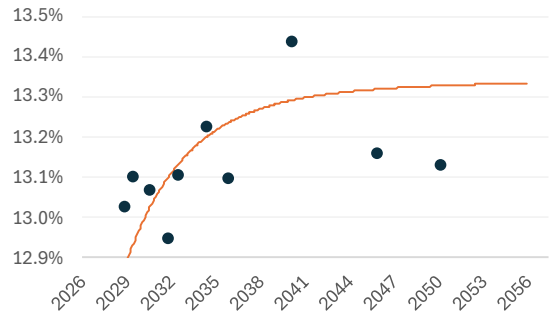
Brasil: El presidente Luiz Inácio Lula da Silva logró revertir la desventaja registrada en la primera vuelta presidencial y fue reelegido para un cuarto mandato tras derrotar a Flávio Bolsonaro con el 51,8% de los votos. Las elecciones mostraron una mayor participación ciudadana respecto a la primera vuelta, reflejada en una fuerte reducción del abstencionismo y del voto en blanco. En medio de una fuerte controversia tras denuncias de dificultades para que algunos ciudadanos pudieran ejercer su derecho al voto, un juez aprobó la ampliación del horario de votación. La decisión fue fuertemente cuestionada Flávio Bolsonaro, que alegó un cambio en las reglas electorales y no reconoció la elección. Para demostrar la alteración electoral, será necesario que sus denuncias estén acompañadas de pruebas que demuestren que la extensión de la jornada fue decisiva para desviar el resultado electoral. El presidente electo Lula da Silva enfrentará el reto de reducir la polarización política, restaurar la confianza de los inversionistas y equilibrar un ajuste fiscal con el mantenimiento de su agenda social, en un contexto de elevada deuda, costos financieros altos y presiones sobre el costo de vida. El resultado electoral generó que los mercados financieros registren fuertes movimientos. Los Credit Default Swaps CDS (a5 años) aumentó hasta los hasta los 152 puntos básicos, 27% por encima de los 119 puntos básicos que operaba el viernes de la semana pasada. Adicionalmente, se registraron fuertes desvalorizaciones en los bonos soberanos de hasta 250 pbs en algunos plazos de la curva de vencimientos. Finalmente, el Real brasileño registró una depreciación del 10% y se anticipan desvalorizaciones sobre el mercado accionario.

	26-oct-26	23-oct-26	Variación Diaria
Dow Jones	52361,6	52215,2	0,28%
S&P 500	7676,8	7623,7	0,70%
Euro Stoxx 50	6116,2	6068,2	0,79%
Brent (US/Barril)	115,2	116,7	-1,30%
WTI (US/Barril)	101,3	103,3	-1,87%
USDCOP	3130,0	3145,0	-0,48%

FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Síganos en nuestras redes sociales

Curva de TES en pesos



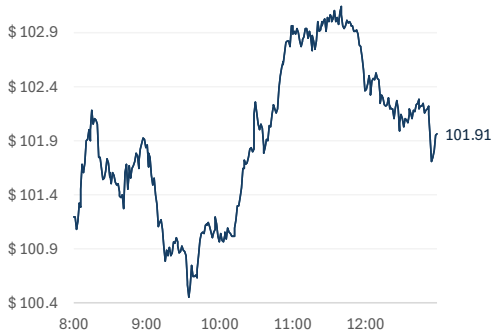
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-sep-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	10.00%	10.10%	(9.20)	11.70%	(17.01)	2.18
abr-28	12.47%	12.39%	7.90	12.57%	(0.95)	3.10
ago-29	12.92%	12.86%	6.00	12.81%	1.10	4.01
feb-30	13.02%	12.95%	7.60	12.91%	1.14	4.23
sep-30	13.01%	12.92%	9.20	12.86%	1.52	5.08
mar-31	13.02%	12.92%	9.40	12.91%	1.09	4.57
jun-32	12.97%	12.92%	4.60	12.94%	0.33	6.34
feb-33	13.03%	12.94%	8.70	12.94%	0.95	5.37
oct-34	13.00%	12.90%	10.20	12.95%	0.56	7.05
ene-35	13.15%	13.10%	5.70	13.01%	1.41	7.29
jul-36	13.02%	12.97%	4.80	12.99%	0.30	7.61
nov-40	13.30%	13.24%	5.70	13.32%	(0.20)	7.80
may-42	13.12%	13.03%	8.50	13.02%	0.91	9.85
jul-46	13.06%	13.03%	2.90	13.02%	0.44	7.86
oct-50	13.03%	13.01%	2.10	13.01%	0.14	8.86
Promedio			5.61			

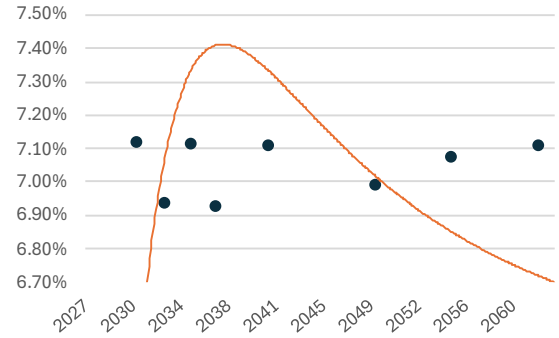
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



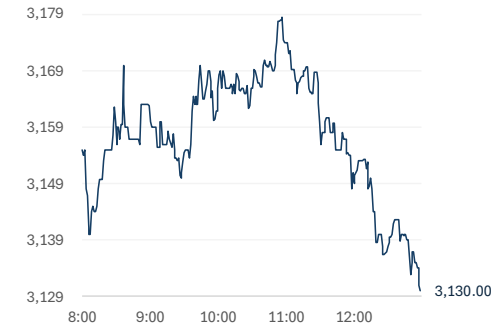
Fuente: Bloomberg

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%	6.04%	1.00	5.83%	2.25	3.00
ene-31	7.10%	7.08%	1.80	6.87%	2.25	3.90
mar-33	6.93%	6.91%	2.20	6.69%	2.37	5.90
abr-35	7.12%	7.08%	3.50	6.84%	2.71	6.80
feb-37	7.06%	7.03%	2.80	6.78%	2.83	8.10
mar-41	7.08%	7.06%	1.70	6.94%	1.45	9.50
jun-49	7.00%	6.98%	2.70	6.70%	3.04	13.13
may-55	7.07%	7.03%	4.30	6.78%	2.89	12.99
feb-62	7.09%	7.05%	3.80	6.85%	2.34	12.97
Promedio			2.64			

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