

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron resultados positivos en la jornada, en un entorno donde las valorizaciones observadas en la deuda pública y algunos segmentos de deuda privada favorecieron el comportamiento de los portafolios.

La atención del mercado estuvo concentrada en la decisión del Banco de la República, que sorprendió al mantener inalterada su tasa de intervención en 12%. La corrección de las primas de riesgo, las expectativas de tasas más altas y el comportamiento reciente del petróleo han contribuido al fortalecimiento de la moneda, elementos que fueron considerados por la Junta del Banco de la República en su decisión más reciente. A pesar de esta pausa, el mensaje del Banco de la República mantuvo un tono cauteloso frente a los riesgos inflacionarios, reflejado tanto en la votación dividida de la Junta como en la revisión al alza de las proyecciones de crecimiento e inflación. Adicionalmente, el anuncio de un programa de acumulación de reservas internacionales introdujo un nuevo elemento para el mercado cambiario y para la estrategia de política monetaria en los próximos meses.

En el frente internacional, los inversionistas continuaron atentos al comportamiento de los bonos del Tesoro estadounidense y a la evolución de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. El repunte reciente de los precios del petróleo y la persistencia de riesgos inflacionarios han mantenido las tasas de los bonos estadounidenses en niveles elevados, reforzando la cautela de los mercados respecto al futuro de la política monetaria de la Reserva Federal.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se observó en la jornada un comportamiento de valorización en las curvas. En la TF se observan variaciones en promedio de 1 punto básico. Por ello, se observaron considerables apreciaciones en nodos como el de 273 días, donde hubo una valorización de (18) puntos básicos. Con respecto a la deuda indexada al IPC observamos una jornada con valorización de (6) punto básico en promedio. Se presentaron valorizaciones en la mayoría de los nodos a lo largo de la curva, destacando en los 3285 días y 2920 días con (8) puntos básicos cada uno. Referente a la deuda indexada al IBR, que tuvo una jornada de valorización en promedio de (1) punto básico. Se evidencian valorizaciones en la curva, destacando los nodos de 549 días con (14) puntos básicos y 365 días con (7) puntos básicos para esta jornada.

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron en \$278 mil millones en MT, llegando hasta \$1.37 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.47 billones a \$2.17 billones, registrando un decrecimiento de \$1.29 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$127 mil millones en Master Trader frente a los \$119 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$50 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.14 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.75%** e.a. en los últimos 30 días y de **8.94%** e.a. en el horizonte de 360 días. El desempeño de la jornada estuvo impulsado por la valorización de instrumentos de tasa fija en nodos cortos de la curva. La duración se ubicó en **145.97** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **113.13**; las métricas continúan reflejando una combinación favorable entre estabilidad y rentabilidad dentro del perfil del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 436 Mil Millones

El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **10.58%** e.a. a 30 días y de **8.62%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el resultado estuvo asociado a la valorización de instrumentos de tasa fija en vencimientos cortos, segmento que registró movimientos favorables dentro de la deuda privada. La duración cerró en **99.40** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **103.93**; estos indicadores continúan mostrando un comportamiento consistente y al nivel de riesgo del fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **11.96%** e.a. en los últimos 30 días y de **7.48%** e.a. en el horizonte de 360 días. El comportamiento de la jornada estuvo respaldado por la valorización de posiciones en TCOs, que registraron uno de los desempeños más favorables dentro de la deuda pública. La duración se situó en **369.08** días, con una volatilidad de **0.42%** y un índice de Sharpe de **25.13**; estas métricas se mantienen acordes con una estrategia de inversión de mayor plazo, conservando una evolución estable de sus indicadores de riesgo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: La mediana de analistas proyecta que la Junta Directiva del Banco de la República incrementará la tasa de interés de referencia en 50 pbs en su reunión de hoy, hasta 12,50%. La expectativa de un nuevo aumento se sustenta en el reciente comportamiento de la inflación, que en junio registró una variación mensual de 0,39% y elevó la inflación anual a 6,14%, desde 5,84% en mayo. Las presiones provenientes de alimentos, alojamiento y servicios públicos, particularmente electricidad y arriendos, así como la persistencia inflacionaria en algunos componentes de servicios, han reforzado la percepción de que la convergencia hacia la meta del 3% será más lenta de lo previsto. Los mensajes de la Junta serán determinantes para las expectativas sobre la trayectoria futura de las tasas de interés, especialmente en un contexto en el que la actividad económica continúa mostrando señales de recuperación y la inflación sigue representando el principal desafío para la política monetaria.

Japón: El Banco de Japón (BoJ) mantuvo su tasa de política monetaria en 1,0%, como lo anticipaban los analistas y el mercado. La decisión se dio por mayoría de 8 a 1, en donde el voto disidente abogó por un incremento de 25 pbs. En la rueda de prensa, el Gobernador Ueda tuvo un tono más restrictivo al advertir que los riesgos inflacionarios se han incrementado y que la inflación subyacente podría ubicarse por encima de la meta de 2% en los próximos meses. De hecho, se conoció que la inflación de Tokio, un indicador adelantado de la inflación nacional, mostró una

aceleración hasta 2,0% a/a en julio, superior a la de 1,7% a/a en el mes anterior, y a la de 1,8% a/a que esperaba el promedio de analistas. Además, la inflación subyacente (que excluye alimentos frescos y energía) se ubicó en 2,0% a/a en julio, superior al 1,9% a/a en junio y en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. En paralelo, las autoridades japonesas habrían intervenido en el mercado cambiario para contener la depreciación del yen, en una operación estimada en cerca de ¥8,45 billones (US\$52.800 millones), lo que contribuyó a una fuerte apreciación de la moneda japonesa frente al dólar, frente al dólar, aunque posteriormente parte de esa apreciación se ha corregido. En materia de actividad y precios, el BoJ actualizó sus proyecciones macroeconómicas, en las que corrigió al alza el pronóstico de crecimiento del PIB a 0,6% a/a en el consolidado de 2026, superior al 0,5% previsto en las proyecciones de abril. Asimismo, corrigieron a la baja el pronóstico de inflación para el promedio del año de 2,8% a 2,5%. En conjunto, la decisión de política monetaria, el mensaje más cauteloso frente a los riesgos inflacionarios y la evolución reciente de los precios consolidaron la expectativa de que el Banco de Japón continúe con el proceso de normalización monetaria, de manera que incremente su tasa de referencia en 25 puntos básicos durante diciembre.

Eurozona: Las inflaciones total y subyacente volvieron a acelerarse en julio. En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la inflación total se ubicó en 2,9% a/a en julio, superior a la de 2,8% a/a en el mes anterior. El resultado estuvo principalmente explicado



Síguenos en nuestras redes sociales



por mayores incrementos en los precios de la energía, los servicios y los bienes industriales no energéticos. Con lo que la inflación subyacente, se aceleró hasta 2,5% a/a en julio, superior a la de 2,4% a/a del mes anterior y por encima del nivel que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. Dadas las mayores presiones inflacionarias derivadas de la escalada de la guerra en Medio Oriente y la sorpresa al alza en el dato subyacente, los mercados financieros incrementaron las probabilidades de que haya un nuevo incremento de las tasas de interés en lo que resta del año.

China: El PMI compuesto publicado por el Estado pasó a terreno contractivo al ubicarse en 49,3 puntos en julio, desde los 50,6 puntos en el mes anterior debido a la contracción de los indicadores de fabricación y de "no fabricación". El PMI de fabricación se ubicó en 49,2 puntos en julio, por debajo de los 50,3 puntos en junio y de los 50,1 puntos que esperaba el promedio de

analistas. Por otra parte, el PMI de "no fabricación", que agrupa al sector de servicios y de construcción, también sorprendió al pasar a terreno contractivo hasta los 49,0 puntos en julio, por debajo de los 50,2 puntos en junio y de los 50,0 puntos que esperaba el promedio de analistas. Los resultados son consistentes con la desaceleración del PIB que se registró en 2T26 y que se espera continúe a lo largo del año.

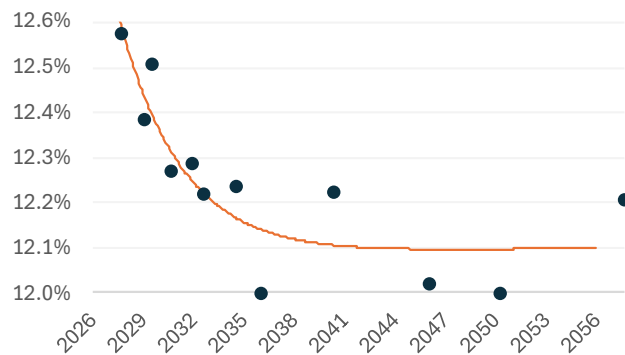
	31-jul-26	30-jul-26	Variación Diaria
Dow Jones	52485,0	52208,1	0,53%
S&P 500	7489,7	7437,6	0,70%
Euro Stoxx 50	6358,0	6344,4	0,21%
Brent (US/Barril)	90,1	89,0	1,22%
WTI (US/Barril)	84,6	83,6	1,23%
USDCOP	3158,4	3109,0	1,59%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



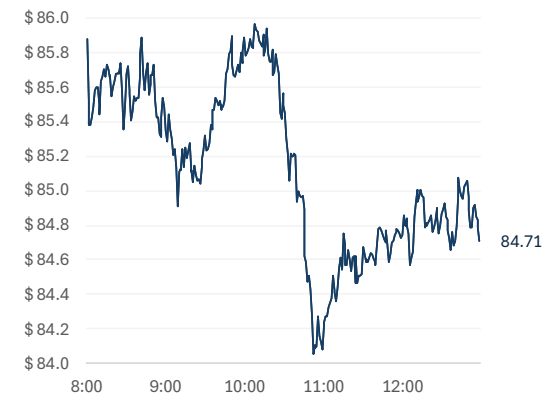
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-jun-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	12.47%	12.40%	7.00	12.40%	0.72	1.82
abr-28	12.57%	12.60%	(2.30)	12.50%	0.73	2.18
ago-29	12.45%	12.47%	(1.40)	12.13%	3.29	3.10
feb-30	12.56%	12.56%	(0.30)	12.18%	3.72	4.01
sep-30	12.58%	12.56%	2.20	12.16%	4.15	4.23
mar-31	12.32%	12.35%	(3.30)	12.08%	2.39	5.08
jun-32	12.29%	12.28%	0.50	11.98%	3.04	4.57
feb-33	12.22%	12.21%	0.90	11.96%	2.63	6.34
oct-34	12.15%	12.19%	(3.60)	12.00%	1.57	5.37
ene-35	12.26%	12.22%	4.70	12.05%	2.11	7.05
jul-36	11.82%	12.00%	(18.50)	11.76%	0.57	7.29
nov-40	12.25%	12.19%	6.10	12.08%	1.69	7.61
may-42	12.10%	12.10%	(0.50)	11.88%	2.22	7.80
jul-46	12.08%	12.05%	3.00	11.87%	2.09	9.85
oct-50	12.02%	11.99%	3.30	11.76%	2.59	7.86
mar-58	12.25%	12.21%	3.70	12.10%	1.54	8.86
Promedio			0.09			

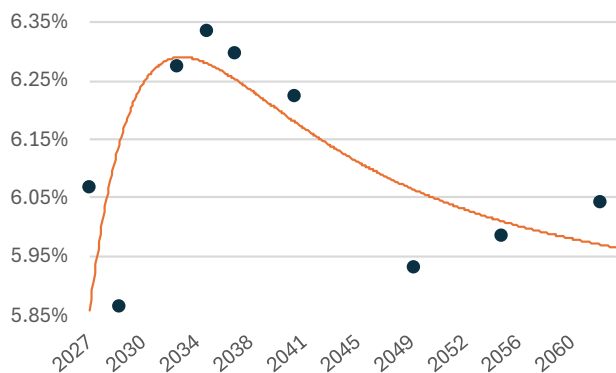
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



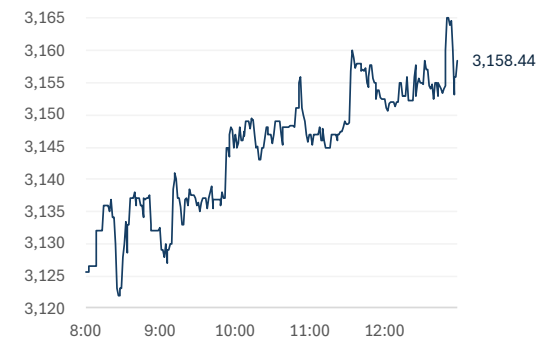
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-jun-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.87%	5.85%	1.90	6.22%	(3.47)	3.00
ene-31	6.53%	6.62%	(9.20)	6.71%	(1.81)	3.90
mar-33	6.10%	6.22%	(11.80)	6.37%	(2.68)	5.90
abr-35	6.21%	6.33%	(11.90)	6.24%	(0.23)	6.80
feb-37	6.16%	6.28%	(12.00)	6.47%	(3.06)	8.10
mar-41	6.23%	6.15%	7.90	6.31%	(0.75)	9.50
jun-49	5.97%	5.94%	3.70	5.93%	0.42	13.13
may-55	6.01%	5.97%	3.50	6.12%	(1.10)	12.99
feb-62	6.09%	6.05%	4.10	6.12%	(0.28)	12.97
Promedio			(2.64)			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg



Síguenos en nuestras redes sociales



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Shirley Katherine Castaño Moreno

Trader de FICs

Diego Fernando Saenz Monsalve

Director de Estrategia de Inversiones

Samuel Cortés Romero

Estudiante en práctica profesional



3er lugar
"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2026

Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodríguez 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"



Síguenos en nuestras redes sociales

