

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

En el ámbito local, la atención del mercado continúa centrada en las implicaciones de la reciente decisión del Banco de la República de mantener estable su tasa de intervención. La decisión sorprendió a una parte importante de los participantes del mercado que esperaba un incremento adicional, aunque los mensajes posteriores de la Junta mantuvieron un tono cauteloso frente a la inflación y sugirieron que el ciclo de ajustes monetarios aún no puede darse por concluido. Adicionalmente, el anuncio del programa de acumulación de reservas internacionales sigue siendo un factor relevante para la dinámica cambiaria y para las expectativas de política monetaria durante los próximos meses. Por otra parte, el mercado de deuda privada continuó mostrando un apetito relevante por títulos de corto y mediano plazo.

En el frente internacional, la tasa de cambio presentó una corrección al alza tras la decisión del Banco de la República y el anuncio del programa de acumulación de reservas. Adicionalmente, la disminución reciente de los precios internacionales del petróleo contribuyó al movimiento observado en la moneda local. De cara a las próximas sesiones, la atención estará concentrada en los datos de empleo e inflación en Estados Unidos, en las decisiones de política monetaria de otros bancos centrales de la región y en la evolución de las expectativas sobre tasas de interés tanto a nivel local como internacional.



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 valorizaciones en promedio de (5) puntos básicos. Por ello, se observaron considerables apreciaciones en el nodo de 1095 días, donde hubo una valorización de (11) puntos básicos. Sobre la deuda indexada al IPC observamos una jornada con valorización de (4) puntos básicos en promedio. Se presentaron valorizaciones gran parte de los nodos a lo largo de la curva, destacando en los 2555 días y 3650 días con (8) puntos básicos en promedio cada uno. Referente a la deuda indexada al IBR, que tuvo una jornada de valorización en promedio de (23) puntos básicos. Se logran evidenciar valorizaciones en la curva, destacando los nodos de 60 días con (32) puntos básicos y 1095 días con (28) puntos básicos para esta jornada.

En cuanto a la deuda pública, se presencié un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$452 mil millones en MT, llegando hasta \$1.83 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.17 billones a \$3.3 billones, registrando un crecimiento de \$1.13 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$265 mil millones en Master Trader frente a los \$127 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$67 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.14 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.91%** e.a. en los últimos 30 días y de **8.97%** e.a. en el horizonte de 360 días. El desempeño de la jornada estuvo impulsado por la valorización de posiciones en TCOs, segmento que presentó uno de los comportamientos más favorables dentro de la deuda pública. La duración se ubicó en **145.95** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **109.92**, consolidando métricas consistentes con una estrategia enfocada en estabilidad y preservación de valor.



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 **10.78%** e.a. a 30 días y de **8.65%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el resultado estuvo asociado al comportamiento favorable de referencias de TES de largo plazo, que contribuyeron positivamente al desempeño del portafolio. La duración cerró en **97.72** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **98.98**, indicadores que continúan reflejando un perfil de riesgo conservador y una evolución estable de la estrategia.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **13.08%** e.a. en los últimos 30 días y de **7.69%** e.a. en el horizonte de 360 días. Durante la jornada, el comportamiento del fondo se vio favorecido por la dinámica observada en posiciones con exposición a la divisa estadounidense, en un contexto de fortalecimiento del dólar frente a varias monedas internacionales. La duración se situó en **366.81** días, con una volatilidad de **0.43%** y un índice de Sharpe de **23.73**; estas métricas continúan siendo acordes con una estrategia de inversión de mayor plazo y diversificación.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: La Junta Directiva del Banco de la República sorprendió al mantener la tasa de intervención en 12,0% por mayoría de 4 votos frente a 3, que apoyaban un incremento de 50 puntos básicos. La decisión sorprendió al mercado, dado que la mayoría amplia de analistas anticipaba al menos un incremento de 25 pbs y apenas 4 de 27 analistas encuestados por Bloomberg esperaba que la tasa se mantuviera inalterada. La decisión por mayoría refleja una visión dividida sobre el balance entre los riesgos inflacionarios y la solidez de la actividad económica. La decisión estuvo respaldada por una inflación básica relativamente estable alrededor del 6%, el efecto desinflacionario de la apreciación reciente del peso y la resistencia que continúa mostrando la economía, evidenciada en el crecimiento de 4,1% a/a del ISE en mayo, un mercado laboral favorable y una proyección de crecimiento de 2,5% para 2026. No obstante, el Banco mantuvo un tono restrictivo, señalando que las expectativas de inflación permanecen por encima de la meta de largo plazo y que persisten riesgos asociados al entorno internacional y a posibles choques climáticos que podrían generar nuevas presiones sobre los precios de alimentos, energía y logística. En este contexto, la decisión debe interpretarse como una señal de prudencia más que como el inicio de un ciclo de reducciones de tasas.

Adicionalmente, el Banco anunció el inicio de un programa de acumulación de reservas internacionales por hasta US\$ 4.000 MM, con el objetivo de fortalecer la liquidez externa del país y ampliar

su capacidad de respuesta ante eventuales episodios de volatilidad financiera internacional. El mecanismo se implementará mediante subastas mensuales de opciones put sobre divisas, similares a las utilizadas en 2024, que solo podrán ejercerse cuando la TRM se ubique por debajo de su promedio móvil de los últimos 20 días hábiles. En un contexto en el que las reservas internacionales ascienden a cerca de US\$ 67.000 MM, la medida tiene un carácter preventivo y busca aprovechar episodios de apreciación del peso para incrementar gradualmente los activos externos del país sin generar distorsiones en el mercado cambiario.

El mercado laboral continuó mostrando resultados positivos en junio. La tasa de desempleo se ubicó en 8,0%, 0,5 puntos porcentuales por debajo de la observada un año atrás, mientras que la ocupación aumento en 706 mil personas frente a junio de 2025. Los mayores aportes a la generación de empleo provinieron de los sectores de alojamiento y servicios de comida, construcción, transporte y almacenamiento, confirmando la solidez de la demanda laboral y su contribución al dinamismo reciente de la económica. No obstante, persisten desafíos estructurales, la informalidad se mantuvo en 55,1% del total nacional y la tasa de desempleo desestacionalizada aumentó marginalmente de 8,1% a 8,2% entre mayo y junio, lo que sugiere una moderación en el ritmo de mejora observado durante los meses previos. Aun así, la fortaleza del empleo demuestra la resiliencia de la actividad económica.



Síguenos en nuestras redes sociales



China: El PMI de fabricación de RatingDog se ubicó en 50,9 puntos en julio, por debajo de los 51,7 puntos en junio y en contraste con los 52,0 puntos que esperaba el promedio de analistas. La moderación respondió a un menor ritmo de crecimiento tanto de la producción como de los nuevos pedidos. En contraste, los nuevos pedidos de exportación volvieron a expandirse por primera vez en tres meses. Adicionalmente, las presiones de costos siguieron disminuyendo, permitiendo que los precios de venta permanecieran prácticamente estables. En conjunto, los resultados sugieren que la actividad manufacturera mantiene una trayectoria de crecimiento, aunque a un ritmo más moderado que en los meses previos que es consistente con la expectativa de moderación del PIB que se anticipa para este año. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 4,5% a/a en el consolidado del año, por debajo del de 5,0% a/a observado en 2025.

Chile: La actividad económica se recuperó en junio. El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) creció 2,4% a/a en junio, superior al de 1,8% a/a que esperaba el promedio de analistas y en contraste con la caída de 0,9% a/a en el mes anterior. El mayor dinamismo de la actividad económica en el último mes obedeció a una recuperación en la producción de bienes y una aceleración en el comercio de bienes y de servicios. El resultado podría sesgar al alza la expectativa de crecimiento del PIB que se conocerá en dos semanas. Como antesala a ese dato, el IMAEC creció 0,1% a/a en 2T26, en contraste con la caída de 0,5% a/a en 1T26, gracias a la aceleración del sector comercial y a la menor contracción en la producción de bienes y a pesar de la desaceleración en el sector industrial.

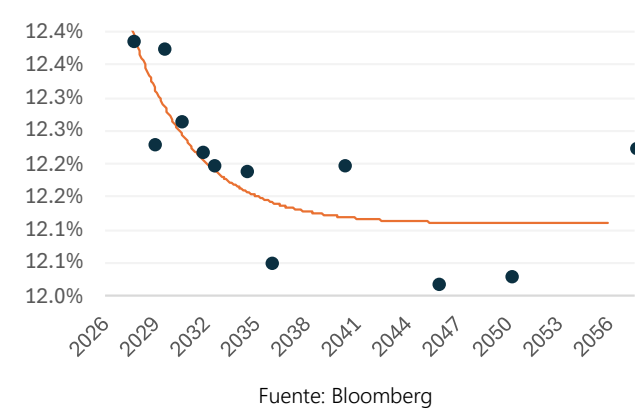
	3-ago-26	31-jul-26	Variación Diaria
Dow Jones	53178,4	52485,0	1,32%
S&P 500	7600,5	7489,7	1,48%
Euro Stoxx 50	6426,5	6358,0	1,08%
Brent (US/Barril)	83,6	90,1	-7,21%
WTI (US/Barril)	80,1	84,7	-5,43%
USDCOP	3234,0	3158,4	2,39%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

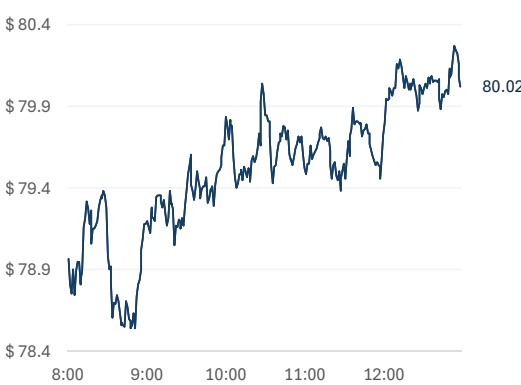


Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-jul-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	12.27%	12.47%	(20.20)	12.47%	(2.02)	1.82
abr-28	12.39%	12.57%	(18.30)	12.57%	(1.83)	2.18
ago-29	12.25%	12.45%	(20.30)	12.45%	(2.03)	3.10
feb-30	12.42%	12.56%	(13.80)	12.56%	(1.38)	4.01
sep-30	12.40%	12.58%	(17.50)	12.58%	(1.75)	4.23
mar-31	12.26%	12.32%	(6.00)	12.32%	(0.60)	5.08
jun-32	12.23%	12.29%	(6.00)	12.29%	(0.60)	4.57
feb-33	12.18%	12.22%	(4.00)	12.22%	(0.40)	6.34
oct-34	12.11%	12.15%	(4.20)	12.15%	(0.42)	5.37
ene-35	12.19%	12.26%	(7.40)	12.26%	(0.74)	7.05
jul-36	12.05%	11.82%	23.30	11.82%	2.33	7.29
nov-40	12.19%	12.25%	(5.80)	12.25%	(0.58)	7.61
may-42	11.94%	12.10%	(15.60)	12.10%	(1.56)	7.80
jul-46	12.02%	12.08%	(5.70)	12.08%	(0.57)	9.85
oct-50	12.00%	12.02%	(2.50)	12.02%	(0.25)	7.86
mar-58	12.18%	12.25%	(7.30)	12.25%	(0.73)	8.86
Promedio			(8.21)			

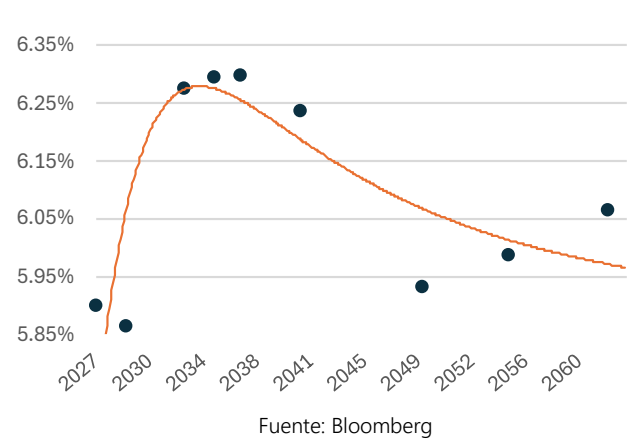
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-jul-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.83%	5.87%	(4.00)	5.87%	(0.40)	3.00
ene-31	6.37%	6.53%	(15.50)	6.53%	(1.55)	3.90
mar-33	6.02%	6.10%	(7.90)	6.10%	(0.79)	5.90
abr-35	6.30%	6.21%	8.60	6.21%	0.86	6.80
feb-37	6.07%	6.16%	(9.00)	6.16%	(0.90)	8.10
mar-41	6.14%	6.23%	(9.10)	6.23%	(0.91)	9.50
jun-49	5.88%	5.97%	(9.20)	5.97%	(0.92)	13.13
may-55	5.92%	6.01%	(9.10)	6.01%	(0.91)	12.99
feb-62	6.06%	6.09%	(3.00)	6.09%	(0.30)	12.97
Promedio			(6.47)			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg



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

