

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron resultados positivos en la jornada. En un contexto donde algunos segmentos de renta fija continuaron reflejando una mejora en el apetito por activos locales, pese a un entorno retador para la deuda pública local.

A nivel local, el mercado sigue incorporando los efectos de la reciente decisión del Banco de la República de mantener inalterada su tasa de intervención. Las curvas locales han mostrado una menor sensibilidad frente a las presiones internacionales y han comenzado a reflejar una revisión de las expectativas de política monetaria en el corto plazo. En este contexto, el tramo corto de la curva ha concentrado las valorizaciones más importantes. En materia fiscal, el mercado continúa evaluando los retos que enfrenta la nueva administración. Diversos análisis han resaltado que el costo promedio de financiamiento de la deuda pública se encuentra en niveles elevados, reflejando tanto el deterioro de las condiciones fiscales de los últimos años como el aumento de las expectativas de inflación. Por ello, los inversionistas seguirán atentos a las medidas de consolidación fiscal.

En el entorno internacional, los mercados continuaron atentos a las negociaciones orientadas a restablecer la navegación a través del estrecho de Ormuz. Las expectativas de un posible acuerdo entre Estados Unidos, Irán y Omán favorecieron episodios de mayor apetito por riesgo y contribuyeron al debilitamiento global del dólar. No obstante, los inversionistas mantienen cautela, ya que persiste escepticismo sobre una solución definitiva al conflicto y las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense continúan en niveles elevados.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció una jornada con un comportamiento de desvalorización en las curvas. En la TF se observan desvalorizaciones en promedio de 1 punto básico. Sin embargo, se observaron considerables apreciaciones en el nodo de 90 días, donde se evidenció una valorización de (10) puntos básicos. Acerca de la deuda indexada al IPC observamos una jornada con valorizaciones en casi toda la curva, con un promedio de (2) puntos básicos, evidenciando valorizaciones importantes en gran parte de los nodos a lo largo de la curva, destacando en la parte media, como los nodos de 273 días y 549 días con (5) puntos básicos en promedio para cada nodo. Sobre la deuda indexada al IBR, que presentó una jornada de desvalorizaciones en promedio de 1 punto básico. Pese a ello se logran apreciar valorizaciones en la curva, destacando los nodos de 60 días con (13) puntos básicos y 273 días con (4) 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 disminuyeron en \$317 mil millones en MT, llegando hasta \$1.36 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.24 billones a \$3.06 billones, registrando un crecimiento de \$818 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$698 mil millones en Master Trader frente a los \$659 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$23 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.14 Billones



El FIC Fiducoldex registré una rentabilidad de **12.10%** e.a. en los últimos 30 días y de **8.98%** e.a. en el horizonte de 360 días. El resultado 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 **149.89** días, con una volatilidad de **0.11%** y un índice de Sharpe de **97.47**; las métricas continúan reflejando una combinación consistente entre estabilidad y desempeño acorde a la estrategia 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 **10.91%** e.a. a 30 días y de **8.67%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo explicado por la valorización de TCOs, favorecidos por los movimientos observados en varios vencimientos de corto plazo. La duración cerró en **101.27** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **113.84**; estos indicadores mantienen una lectura favorable y coherente con el perfil conservador del fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **13.46%** e.a. en los últimos 30 días y de **7.63%** e.a. en el horizonte de 360 días. El comportamiento de la jornada estuvo apoyado por la valorización de su posición en otros fondos dentro de la estrategia de inversión, contribuyendo positivamente al resultado del portafolio. La duración se situó en **411.50** días, con una volatilidad de **0.56%** y un índice de Sharpe de **21.70**; estas métricas continúan siendo consistentes con una estrategia de inversión orientada a horizontes de mayor plazo y una gestión diversificada de los activos del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4,23 mil millones FOB en junio de 2026 y registraron un crecimiento de 7,0% a/a, moderándose frente al dinamismo observado en meses previos. Este resultado estuvo explicado principalmente por el repunte de las ventas de combustibles y productos de las industrias extractivas, que aumentaron 17,1% a/a y aportaron 6,7 puntos porcentuales a la variación total, impulsadas por mayores exportaciones de “petróleo y sus derivados”, así como por el incremento de “menas y desechos de metales”. En contraste, las exportaciones agropecuarias, de alimentos y bebidas cayeron 10,8% a/a, afectadas por menores ventas de flores y café sin tostar, mientras que las manufacturas crecieron apenas 2,4% a/a, reflejando una recuperación todavía gradual de la oferta exportable industrial. En el acumulado enero-junio, las ventas externas sumaron USD\$ 27,84 mil millones FOB y crecieron 14,2% a/a, principalmente por el aumento de combustibles e industrias extractivas y del oro no monetario. Por destinos, Estados Unidos se mantuvo como el principal mercado, con una participación de 23,3%, aunque las ventas hacia ese país cayeron 24,7% a/a; comportamiento parcialmente compensado por mayores aportes de Panamá e Italia. Adicionalmente, el Banco de la República (BanRep) proyecta que el déficit de cuenta corriente se ubique en 2,5% del PIB en 2026, levemente por encima del 2,4% observado en 2025, y que aumente a 2,6% en 2027. Aunque esto implica una ligera ampliación del desequilibrio, el nivel sigue siendo moderado frente al promedio histórico de 3,8%, apoyado en términos de intercambio favorables.

En este contexto, las presiones sobre la tasa de cambio seguirían acotadas, aunque no inexistentes, dada la persistencia de riesgos asociados a los precios de las materias primas, las condiciones financieras externas, la incertidumbre fiscal y la prima de riesgo.

El equipo técnico del BanRep corrigió al alza su pronóstico de inflación para el cierre de 2026 a 6,9% a/a, por encima del 6,4% a/a previsto en abril y superior al 6,6% a/a que esperaba la mediana de analistas en la encuesta de julio. Esta revisión refleja la persistencia de presiones en alimentos, regulados y servicios, en un contexto de mayores costos laborales, demanda interna dinámica y riesgos climáticos. En materia de actividad económica, BanRep ajustó al alza su proyección de crecimiento para 2026 hasta 2,5% a/a, frente al 2,4% a/a estimado en abril, aunque revisó a la baja la expectativa para 2027 hasta 1,9%, consistente con una moderación gradual de la demanda y una política monetaria contractiva. Así las cosas, el equipo técnico considera que la tasa de interés de política deberá mantenerse en niveles restrictivos para asegurar la convergencia de la inflación hacia la meta, mientras que la mediana de analistas espera una tasa promedio de 12,3% en el tercer trimestre de 2026, 12,5% en el cuarto trimestre y una reducción gradual hacia 11,1% al cierre de 2027.



Síguenos en nuestras redes sociales



Estados Unidos: Las nóminas privadas ADP aumentaron en 44 mil en julio, inferior a las 95 mil en el mes anterior y de las 65 mil que esperaba el promedio de analistas. El resultado estuvo explicado por menor generación de puestos de trabajo privados en el sector de servicios y una salida en el de producción de bienes. Los datos conocidos podrían sesgar a la baja la expectativa de una generación de 80 mil puestos de trabajo que el promedio de analistas espera del consolidado de las nóminas privadas y públicas (nóminas no agrícolas) que se darán a conocer el viernes, superior a las 57 mil en junio. Los cambios en la generación de puestos de trabajo no alcanzarían a mover la tasa de desempleo, que el promedio de analistas proyecta se mantendrá inalterada en 4,2%. Los datos demuestran la resiliencia del mercado laboral y ratifica las expectativas del mercado financiero de que la Fed incrementará las tasas de interés en lo que resta del año, en un contexto de una inflación que supera el objetivo de 2,0%.

China: El PMI de servicios Ranting Dog se ubicó 50,4 puntos en julio, por debajo de los 54,1 puntos en junio y de los 53,7 puntos que esperaba el promedio de analistas. La desaceleración en el PMI de servicios se dio por un menor dinamismo de la demanda interna, que moderó el crecimiento de los nuevos negocios y de la actividad

total del sector. Aunque el indicador permaneció por encima de 50 puntos, señalando expansión, el ritmo de crecimiento fue el más débil desde septiembre de 2024. La menor confianza empresarial y una postura más cautelosa de algunas firmas frente al panorama económico también contribuyeron a la pérdida de impulso del sector, parcialmente compensada por la fortaleza de los pedidos externos y el aumento del empleo. Con lo anterior, y la desaceleración en el PMI manufacturo, el PMI compuesto (que computa los resultados de ambos sectores) se desacelero hasta 50,8 puntos en julio, por debajo de los 53,6 puntos en el mes anterior. Los resultados conocidos son consistentes con la expectativa de una desaceleración de la actividad económica, pues el promedio de analistas pronostica un crecimiento de 4,6% en 2026, por debajo del de 5,0% en 2025.

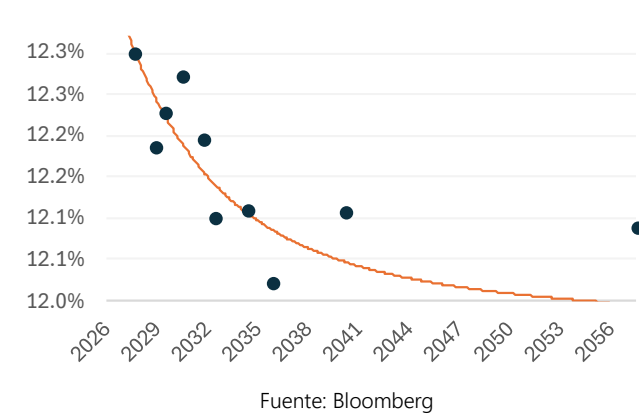
	5-ago-26	4-ago-26	Variación Diaria
Dow Jones	54349,1	54085,9	0,49%
S&P 500	7738,7	7736,5	0,03%
Euro Stoxx 50	6477,0	6486,7	-0,15%
Brent (US/Barril)	79,4	79,4	0,00%
WTI (US/Barril)	75,1	75,8	-0,91%
USDCOP	3177,0	3197,1	-0,63%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

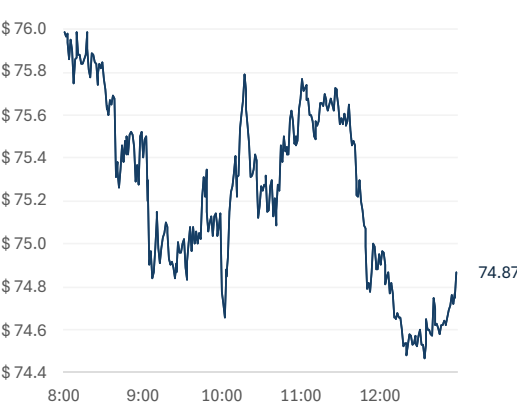


Variaciones de los TES en Pesos

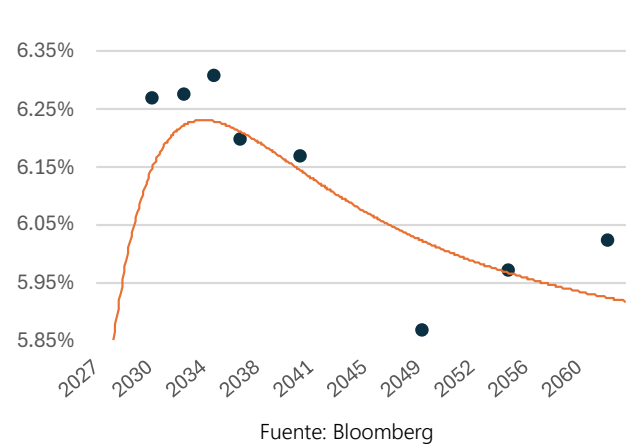
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-jul-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	12.12%	12.13%	(0.30)	12.47%	(3.51)	1.82
abr-28	12.37%	12.29%	8.20	12.57%	(2.00)	2.18
ago-29	12.20%	12.11%	9.40	12.45%	(2.50)	3.10
feb-30	12.29%	12.24%	4.50	12.56%	(2.66)	4.01
sep-30	12.26%	12.17%	8.30	12.58%	(3.21)	4.23
mar-31	12.27%	12.16%	10.30	12.32%	(0.52)	5.08
jun-32	12.16%	12.12%	3.40	12.29%	(1.28)	4.57
feb-33	12.14%	12.07%	7.50	12.22%	(0.80)	6.34
oct-34	12.10%	11.99%	10.30	12.15%	(0.56)	5.37
ene-35	12.15%	12.07%	7.50	12.26%	(1.15)	7.05
jul-36	11.92%	11.98%	(5.50)	11.82%	1.07	7.29
nov-40	12.15%	12.08%	7.10	12.25%	(0.98)	7.61
may-42	12.02%	11.95%	6.30	12.10%	(0.82)	7.80
jul-46	12.00%	11.94%	6.40	12.08%	(0.79)	9.85
oct-50	11.97%	11.90%	6.40	12.02%	(0.54)	7.86
mar-58	12.12%	12.06%	5.30	12.25%	(1.34)	8.86
Promedio			5.94			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

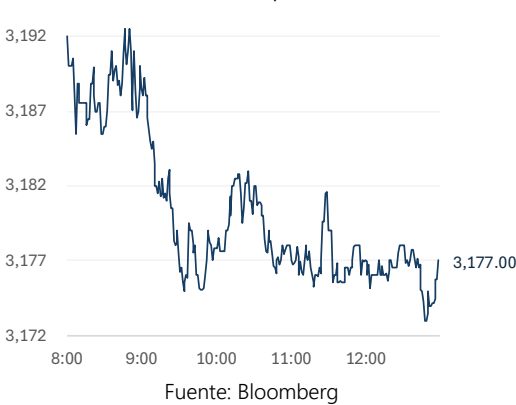


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-jul-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.78%	5.76%	1.70	5.87%	(0.95)	3.00
ene-31	6.32%	6.32%	(0.80)	6.53%	(2.11)	3.90
mar-33	6.12%	6.14%	(1.30)	6.10%	0.27	5.90
abr-35	6.21%	6.23%	(2.10)	6.21%	(0.05)	6.80
feb-37	6.30%	6.21%	9.00	6.16%	1.38	8.10
mar-41	6.12%	6.12%	0.10	6.23%	(1.10)	9.50
jun-49	5.87%	5.79%	8.60	5.97%	(0.99)	13.13
may-55	5.92%	5.94%	(2.00)	6.01%	(0.84)	12.99
feb-62	6.00%	6.00%	(0.50)	6.09%	(0.90)	12.97
Promedio			1.41			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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

