

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron resultados positivos en la jornada, pese a un entorno retador para la deuda pública local.

El contexto internacional estuvo marcado nuevamente por el incremento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, factor que impulsó nuevamente los precios del petróleo y elevó las preocupaciones inflacionarias globales. En consecuencia, los bonos del Tesoro estadounidense continuaron registrando desvalorizaciones, con aumentos en las tasas de los vencimientos de referencia, reforzando la cautela de los inversionistas frente a la posibilidad de que las condiciones monetarias permanezcan restrictivas durante un período más prolongado.

A nivel local, el mercado recibió señales mixtas. Por un lado, la actividad económica sorprendió favorablemente en mayo, apoyada principalmente por el dinamismo del sector servicios, lo que refleja una economía aún resiliente. Por otro, las curvas locales se vieron afectadas por el entorno internacional y por la expectativa de conocer las primeras definiciones de consolidación fiscal de la nueva administración. En este contexto, continúa destacándose el fuerte apetito de los inversionistas por la deuda pública colombiana, evidenciado en la alta demanda observada en las recientes subastas y en el avance acelerado del programa de colocaciones del Gobierno.

Adicionalmente, la tasa de cambio mantuvo una tendencia favorable para el peso colombiano, apoyada por el flujo hacia activos de la región, incluso en un escenario de mayor incertidumbre política y geopolítica. Los inversionistas continúan atentos a las señales de política fiscal, a la dinámica inflacionaria y a la evolución del conflicto en Medio Oriente, factores que seguirán siendo determinantes para el comportamiento de los mercados durante las próximas semanas.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de valorización en las curvas. En la TF se observan variaciones en promedio de un punto básico, con valorizaciones en el nodo de 365 días con (8) puntos básicos. Para la deuda indexada al IPC se evidenció una jornada con valorización de (2) puntos básicos en promedio. Destacando sobre todo nodos medios como el de 1095 días que presentó apreciación con (4) puntos básicos. Por su lado, el IBR tuvo una jornada de desvalorización en promedio de 20 puntos básicos. Con desvalorizaciones destacables en el nodo de 30 días con 48 puntos básicos y en 730 días con 30 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 \$584 mil millones en MT, llegando hasta \$905 mil millones; en cierre, SEN pasó de \$2.29 billones a \$1.95 billones, registrando un decrecimiento de \$335 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$785 mil millones en Master Trader frente a los \$948 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$387 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.25 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.82%** e.a. en los últimos 30 días y de **8.89%** e.a. en el horizonte de 360 días. El resultado diario estuvo asociado a la valorización de instrumentos indexados al IPC en nodos medios de la curva. La duración se ubicó en **136.27** días, con una volatilidad de **0.11%** y un índice de Sharpe de **101.08**; el fondo mantiene indicadores de riesgo controlados y un nivel de Sharpe que continúa destacándose dentro de su categoría.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 434 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **10.70%** e.a. a 30 días y de **8.56%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo impulsado por la valorización de instrumentos indexados al IPC en vencimientos cortos y medios. La duración cerró en **96.44** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **104.19**; las métricas reflejan una trayectoria consistente, apoyada en una volatilidad mínima y acorde al perfil del fondo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **14.77%** e.a. en los últimos 30 días y de **7.74%** e.a. en el horizonte de 360 días. El comportamiento del día estuvo explicado por la valorización de instrumentos indexados al IPC en nodos medios y largos de la curva. La duración se situó en **356.45** días, con una volatilidad de **0.55%** y un índice de Sharpe de **25.53**; aunque mantiene una exposición mayor a movimientos de mercado por su horizonte de inversión, los indicadores continúan siendo consistentes con la estrategia y el perfil de riesgo del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: El índice de seguimiento a la economía (ISE) registró un crecimiento de 4,1% a/a en mayo, acelerándose frente al 3,2% a/a observado en abril y ubicándose por encima del ritmo registrado durante el primer trimestre del año y del de 2,9% a/a que esperaba el promedio de analistas. El resultado estuvo explicado principalmente por la aceleración en actividades de “Administración pública, educación, salud y entretenimiento”, que crecieron 10,5% a/a y explicaron la mayor parte de la expansión agregada. Por otro lado, las actividades de “Manufactura y construcción” registraron un crecimiento de 0,5% a/a, confirmando que la recuperación continúa siendo heterogénea entre sectores. En consecuencia, el dinamismo de la economía sigue concentrado en actividades asociadas al gasto de los hogares y del sector público, mientras que los sectores productores de bienes mantienen una recuperación más gradual.

Las importaciones alcanzaron USD\$6,8 mil millones en mayo, lo que representa un crecimiento de 10,6% a/a, mientras que en el acumulado enero-mayo aumentaron 11,1% a/a. El crecimiento estuvo impulsado principalmente por las compras externas de manufacturas (+13,7% a/a) y, en particular, de maquinaria y equipo de transporte (+23,7% a/a), lo que refleja una demanda interna que continúa fortaleciéndose. Sin embargo, las exportaciones crecieron a un ritmo aún mayor (15,4% a/a), favorecidas por los mayores ingresos provenientes de petróleo, productos de las industrias extractivas y oro no monetario. Como resultado, el déficit de la

balanza comercial acumulado a mayo se redujo levemente hasta USD\$6,1 mil millones, frente a USD\$6,2 mil millones en igual periodo de 2025. En consecuencia, aunque la demanda interna sigue generando una elevada absorción de importaciones, el mejor desempeño exportador ha permitido una mejora gradual del balance externo, consistente con la reducción observada en el déficit de cuenta corriente durante los últimos trimestres.

El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advirtió que el déficit del Gobierno Nacional Central aumentó hasta 3,4% del PIB a mayo de 2026, superior al de 2,2% del PIB un año atrás, mientras que los pagos de intereses alcanzaron 4,7% del PIB anualizado, reflejando una mayor presión del servicio de la deuda sobre las finanzas públicas. En este contexto, el Gobierno radicó una nueva reforma tributaria con la que busca recaudar \$21,9 billones en 2027 y contribuir a la corrección de un déficit fiscal proyectado en 5,3% del PIB para este año. La propuesta concentra buena parte del recaudo en la reducción de las exenciones parafiscales para trabajadores con ingresos superiores a tres salarios mínimos (\$8,5 billones) y en el aumento gradual del IVA a la gasolina y al ACPM, cuya tarifa efectiva pasaría de 5% a 10% en 2027 y a 19% en 2028, con un recaudo estimado de \$3,6 billones el próximo año. Adicionalmente, contempla modificaciones al impuesto al patrimonio, mayores tarifas para personas naturales de altos ingresos y ajustes en la tributación de algunos sectores económicos.



Síguenos en nuestras redes sociales



De cara a la reunión de la Junta de la próxima semana, los datos conocidos apuntan a una economía que mantiene un crecimiento sólido apoyado en la demanda interna dinámica, mientras el frente externo continúa corrigiéndose de manera ordenada. Y ante una inflación en ascenso, ratifican la expectativa de la necesidad de nuevos incrementos de la tasa de interés.

Reino Unido: La inflación total se ubicó en 2,6% a/a en junio, por debajo de la de 2,8% a/a en el mes anterior y a la de 2,7%a/a que esperaba el promedio de analistas. La lectura de junio es la más baja en más de un año y fue resultado principalmente por una desaceleración en los precios del transporte relacionados la moderación precios de los combustibles debido a los acuerdos de la Guerra en Medio Oriente, celebrados a mediados del mes. Por

otro lado, la inflación subyacente se mantuvo en 2,6% a/a en junio, mismo nivel que en el mes anterior, pero por encima de la de 2,5% a/a que esperaba el promedio de analistas. Ante las nuevas presiones en los precios por la escalada en la Guerra en Irán y la debilidad de la actividad económica, se espera que el Banco de Inglaterra mantenga inalteradas las tasas de interés en 3,75% en su reunión de la próxima semana.

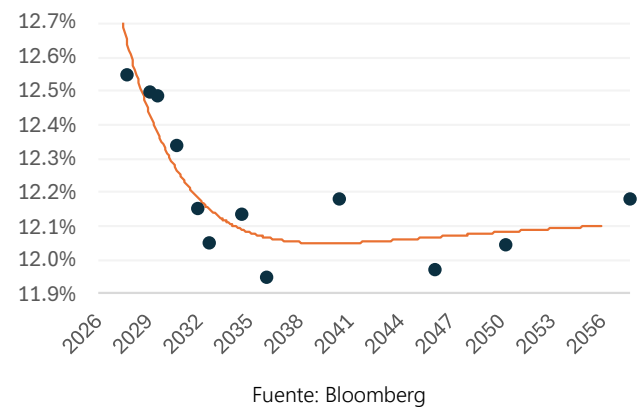
	21-jul-26	20-jul-26	Variación Diaria
Dow Jones	52224,6	51839,3	0,74%
S&P 500	7509,2	7443,3	0,89%
Euro Stoxx 50	6285,6	6227,4	0,94%
Brent (US/Barril)	91,4	89,2	2,47%
WTI (US/Barril)	84,9	83,2	2,02%
USDCOP	3221,0	3255,0	-1,04%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

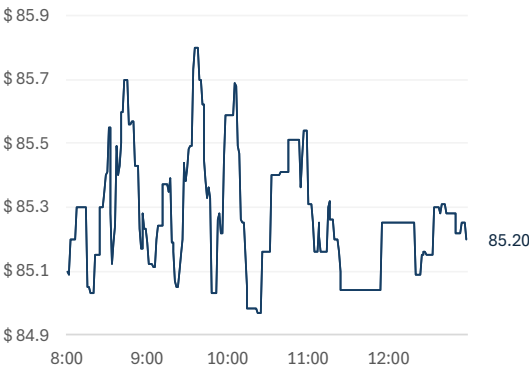


Variaciones de los TES en Pesos

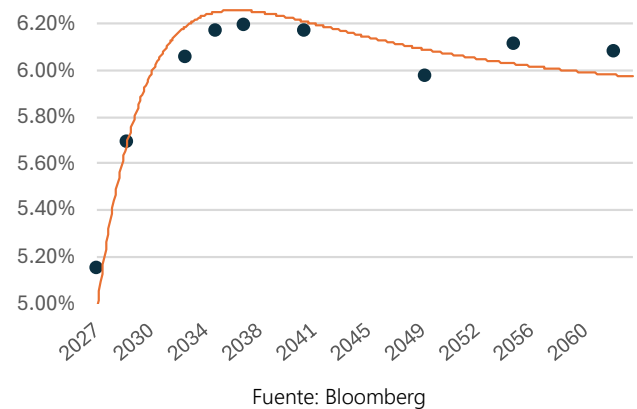
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-jun-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	12.17%	12.12%	5.20	12.40%	(2.34)	1.82
abr-28	12.55%	12.37%	17.80	12.50%	0.47	2.18
ago-29	12.47%	12.23%	24.50	12.13%	3.47	3.10
feb-30	12.45%	12.26%	19.20	12.18%	2.67	4.01
sep-30	12.42%	12.18%	23.20	12.16%	2.53	4.23
mar-31	12.27%	12.11%	16.20	12.08%	1.92	5.08
jun-32	12.15%	12.01%	14.50	11.98%	1.73	4.57
feb-33	12.12%	11.96%	15.90	11.96%	1.56	6.34
oct-34	12.10%	11.97%	13.00	12.00%	1.04	5.37
ene-35	12.10%	11.95%	15.00	12.05%	0.44	7.05
jul-36	11.93%	11.80%	12.60	11.76%	1.69	7.29
nov-40	12.09%	11.94%	14.50	12.08%	0.12	7.61
may-42	12.01%	11.96%	5.40	11.88%	1.33	7.80
jul-46	12.01%	11.93%	8.30	11.87%	1.44	9.85
oct-50	12.04%	11.82%	21.20	11.76%	2.73	7.86
mar-58	12.16%	12.08%	8.10	12.10%	0.61	8.86
Promedio			14.66			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

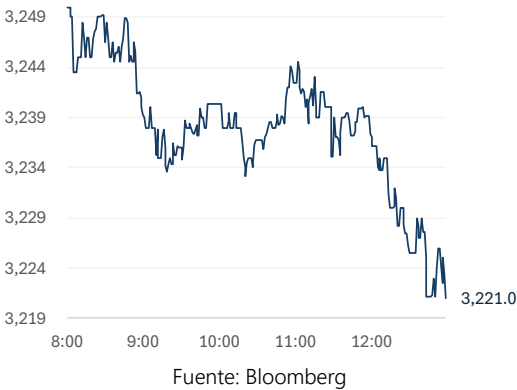


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-jun-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.10%	4.95%	14.70	6.07%	(9.71)	1.20
abr-29	5.70%	5.70%	-	6.22%	(5.22)	3.00
ene-31	6.47%	6.43%	4.00	6.71%	(2.37)	3.90
mar-33	6.07%	6.08%	(0.90)	6.37%	(2.95)	5.90
abr-35	6.22%	6.20%	1.70	6.24%	(0.18)	6.80
feb-37	6.20%	6.12%	7.90	6.47%	(2.70)	8.10
mar-41	6.18%	6.15%	2.70	6.31%	(1.28)	9.50
jun-49	5.94%	5.91%	3.40	5.93%	0.09	13.13
may-55	6.10%	6.03%	7.70	6.12%	(0.14)	12.99
feb-62	6.11%	6.06%	4.70	6.12%	(0.06)	12.97
Promedio			4.59			

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

