

Los fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo registraron resultados positivos en la jornada, mientras que FIC Capital Inteligente presentó un comportamiento menos favorable en un entorno de mayor volatilidad para los mercados de renta fija. Es importante entender que se trata de un episodio temporal del mercado, y no de un problema con las inversiones del fondo.

Durante las últimas semanas, los mercados locales han estado influenciados por una mayor volatilidad en los principales factores de riesgo, particularmente en las curvas de tasa fija, IPC e IBR. En la jornada reciente se observaron negociaciones en tasa fija por encima de los niveles de valoración, asimismo algunas colocaciones en instrumentos indexados al IPC se realizaron a niveles superiores a los observados previamente en el mercado. Estos movimientos llevaron a ajustes en las curvas de valoración y reflejan un proceso de incorporación de nuevas expectativas frente a inflación y política monetaria.

El contexto macroeconómico continúa marcado por una revisión al alza en las expectativas sobre la tasa de referencia del Banco de la República y por perspectivas de inflación que permanecen elevadas frente a los objetivos de largo plazo. En consecuencia, gran parte de los movimientos recientes en las curvas parecen responder a una actualización de las expectativas de mercado sobre la trayectoria futura de las tasas de interés y la inflación.

En el frente internacional, el debilitamiento del dólar a nivel global continuó favoreciendo la apreciación del peso colombiano, mientras que las tensiones geopolíticas en Medio Oriente mantuvieron la presión alcista sobre los precios del petróleo. Sin embargo, este entorno externo convivió con un ajuste al alza en las expectativas locales de tasas, lo que contribuyó al comportamiento observado en la deuda pública. Adicionalmente, el mercado continúa atento a las discusiones económicas y fiscales del país, así como a las iniciativas legislativas que podrían tener implicaciones sobre costos laborales, inflación y actividad económica en los próximos meses.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de desvalorización en las curvas. En la TF se observan variaciones en promedio de 5 puntos básicos. Sin embargo, en nodos como el de 365 días hubo valorización de (2) puntos básicos. Para la deuda indexada al IPC se evidenció una jornada con desvalorización de (2) puntos básicos en promedio. No obstante, se observan valorizaciones en nodos medios como el de 549 y 730 días con (2) puntos básicos en promedio cada uno. Por su lado, el IBR tuvo una jornada de desvalorización en promedio de 4 puntos básicos. A pesar de ello se evidencian valorizaciones destacables en el nodo de 60 días con (3) puntos básicos y en 730 días con (6) puntos básicos.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$1.09 billones en MT, llegando hasta \$2 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.95 billones a \$3.48 billones, registrando un crecimiento de \$1.53 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$344 mil millones en Master Trader frente a los \$785 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$13 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.24 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.50%** 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 IBR en nodos medios de la curva. La duración se ubicó en **140.10** días, con una volatilidad de **0.10%** y un índice de Sharpe de **109.29**; el incremento del Sharpe frente a jornadas anteriores continúa respaldado por niveles de volatilidad reducidos y un desempeño acorde al perfil del fondo.



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 **10.45%** e.a. a 30 días y de **8.56%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo explicado por la valorización de instrumentos indexados al IBR en nodos medios. La duración cerró en **97.58** días, con una volatilidad de **0.10%** y un índice de Sharpe de **101.16**; estas métricas mantienen una lectura consistente del comportamiento positivo del fondo, con niveles de riesgo acotados y una evolución favorable de sus indicadores.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **12.70%** e.a. en los últimos 30 días y de **7.60%** e.a. en el horizonte de 360 días. La jornada estuvo impactada por desvalorizaciones en posiciones de deuda privada a tasa fija de largo plazo, donde se concentraron algunos de los movimientos desfavorables observados en la curva. La duración se situó en **372.77** días, con una volatilidad de **0.51%** y un índice de Sharpe de **27.73**; las métricas se mantienen acordes con una estrategia de inversión orientada a plazos más extensos, conservando niveles de riesgo consistentes con la composición actual del portafolio.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Internacional

EE.UU: El índice de actividad económica de la Fed de Chicago sorprendió a la baja al ubicarse en -0,02 puntos en junio, por debajo de la línea del crecimiento histórico de los 0,0 que esperaba el promedio de analistas, pero por encima de los -0,19 puntos en el mes anterior. El incremento en el índice se explicó por una recuperación en el consumo de los hogares que se relaciona con la temporada de vacaciones y del mundial de futbol, sin embargo, la producción, ingreso y empleo siguieron en terreno negativo. La lectura inferior a 0.0 indica que el crecimiento la economía nacional es por debajo al del promedio histórico. Por otra parte, las peticiones iniciales de desempleo se ubicaron en 187 mil en la última semana disponible, por debajo de las 210 que esperaba el promedio de analistas, pero superior a las 209 mil de la semana previa. Sin embargo, el promedio de 4 semanas (que suaviza el dato de alta frecuencia) se ubicó en 207 mil, significativamente por debajo de las 240 mil que se observaban a finales del año pasado cuando la tasa de desempleo aumentó hasta 4,5%. Los resultados ratifican la fortaleza del mercado laboral, que logró una reducción de la tasa de desempleo hasta el nivel de pleno empleo de 4,2%. Con lo que el balance de riesgos actualmente se inclina hacia las preocupaciones de inflación, lo que ratifica las expectativas de los mercados de que a final del año sean necesarios incrementos de las tasas de interés por parte de la Fed. De hecho, con los datos conocidos y la escalada en la guerra en Medio Oriente, los mercados financieros adelantaron de octubre a septiembre la expectativa de que las tasas de interés incrementen 25 pbs.

Eurozona: En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios sus tasas de interés. Con lo que la tasa de depósitos se mantuvo estable en 2,25%. En la rueda de prensa, Christine Lagarde se mostró cautelosa para dar señales específicas sobre las decisiones futuras. Sin embargo, señaló que los riesgos para la inflación continúan sesgados al alza y que los efectos del reciente aumento de los precios aún no se han materializado por completo, aunque, hasta el momento, no se observan efectos de segunda ronda. Asimismo, destacó que el entorno geopolítico sigue siendo altamente incierto y mencionó que los responsables políticos solicitaron al BCE evaluar las posibles implicaciones económicas de los ataques ocurridos hoy en el Mar Rojo. El mercado financiero y los analistas espera que el BCE realice otro incremento de 25 pbs en las tasas de interés en la reunión de septiembre, hasta ubicar la tasa de depósitos en 2.5%.

México: El índice de actividad económica desaceleró su crecimiento hasta 1,1% a/a en mayo, como anticipaba el promedio de analistas y por debajo del de 2,56% a/a en el mes anterior (corregido al alza desde el de 2,29% a/a en la primera lectura). El resultado estuvo explicado por la desaceleración en el sector agrícola y de servicios y por la caída en el industrial. A pesar de la desaceleración en mayo, se espera que gracias al buen dinamismo observado en mayo y al que se proyecta de junio por el Mundial de Futbol, el PIB se acelere en 2T26. El promedio de analistas espera que la actividad económica crezca 1,1% a/a en 2T26, significativamente superior al



Síguenos en nuestras redes sociales



de 0,2% a/a en el trimestre anterior. Y se mantenga el mayor ritmo crecimiento en lo que resta del año, luego de los recortes de la tasa de interés objetivo por parte del Banco de México hasta 6,5%, nivel que se espera que se mantenga inalterado.

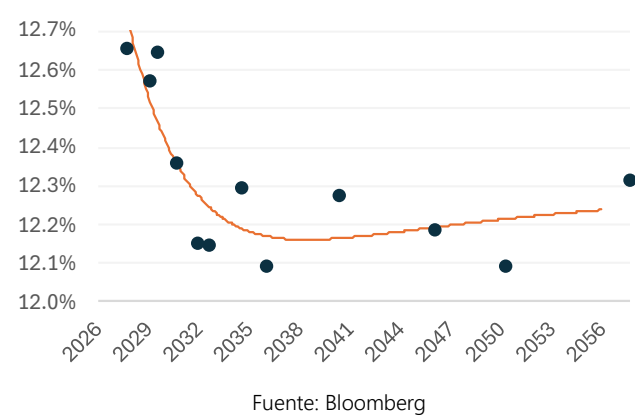
	22-Jul-26	21-Jul-26	Variación Diaria
Dow Jones	52218,6	52224,6	-0,01%
S&P 500	7499,0	7509,2	-0,14%
Euro Stoxx 50	6317,0	6285,6	0,50%
Brent (US/Barril)	93,7	91,0	3,00%
WTI (US/Barril)	86,4	84,9	1,75%
USDCOP	3207,4	3221,0	-0,42%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



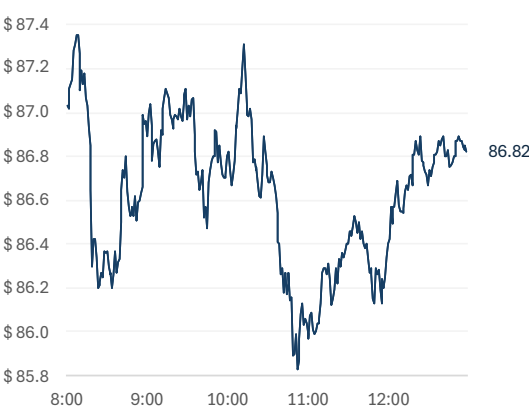
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-jun-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	12.22%	12.17%	5.60	12.40%	(1.78)	1.82
abr-28	12.64%	12.55%	9.00	12.50%	1.37	2.18
ago-29	12.57%	12.47%	10.00	12.13%	4.47	3.10
feb-30	12.56%	12.45%	10.70	12.18%	3.74	4.01
sep-30	12.53%	12.42%	11.80	12.16%	3.71	4.23
mar-31	12.35%	12.27%	7.60	12.08%	2.68	5.08
jun-32	12.23%	12.15%	7.80	11.98%	2.51	4.57
feb-33	12.21%	12.12%	9.80	11.96%	2.54	6.34
oct-34	12.20%	12.10%	10.00	12.00%	2.04	5.37
ene-35	12.18%	12.10%	8.00	12.05%	1.24	7.05
jul-36	12.08%	11.93%	15.30	11.76%	3.22	7.29
nov-40	12.20%	12.09%	11.50	12.08%	1.27	7.61
may-42	12.16%	12.01%	14.80	11.88%	2.81	7.80
jul-46	12.15%	12.01%	13.80	11.87%	2.82	9.85
oct-50	12.04%	12.04%	0.40	11.76%	2.77	7.86
mar-58	12.26%	12.16%	10.10	12.10%	1.62	8.86
Promedio			9.76			

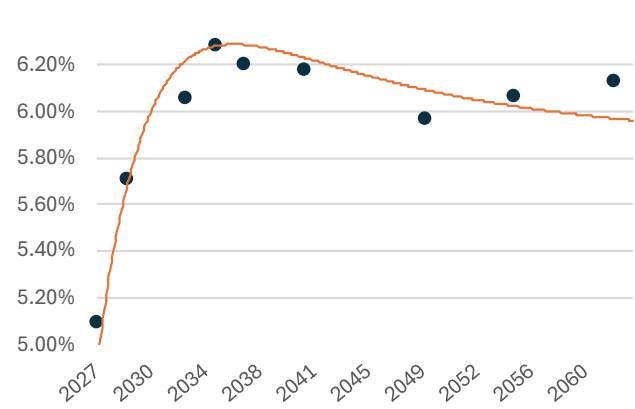
Fuente: Precia

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.
mar-27	5.08%	5.10%	(1.10)	6.07%	(9.82)	1.20
abr-29	5.72%	5.70%	2.30	6.22%	(4.99)	3.00
ene-31	6.50%	6.47%	2.60	6.71%	(2.11)	3.90
mar-33	6.09%	6.07%	2.30	6.37%	(2.72)	5.90
abr-35	6.29%	6.22%	7.10	6.24%	0.53	6.80
feb-37	6.21%	6.20%	1.00	6.47%	(2.60)	8.10
mar-41	6.18%	6.18%	(0.10)	6.31%	(1.29)	9.50
jun-49	6.00%	5.94%	5.90	5.93%	0.68	13.13
may-55	6.08%	6.10%	(2.60)	6.12%	(0.40)	12.99
feb-62	6.13%	6.11%	2.50	6.12%	0.19	12.97
Promedio			1.99			

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

