

Los fondos FIC Fiducoldex, FIC Objetivo y FIC Capital Inteligente registraron resultados positivos en la jornada, en un entorno caracterizado por presiones sobre la renta fija local y un aumento de la cautela en los mercados internacionales.

A nivel internacional, la atención de los inversionistas continúa concentrada en la evolución de la economía estadounidense y en las implicaciones para la política monetaria de la Reserva Federal. Aunque el crecimiento económico del segundo trimestre habría mantenido un ritmo favorable gracias al consumo de los hogares, los estímulos fiscales y la inversión en tecnología, comienzan a surgir señales de moderación asociadas a una menor capacidad de gasto de los consumidores, el debilitamiento de los ingresos reales y la reducción del ahorro.

Por otra parte, las tensiones geopolíticas en Medio Oriente volvieron a ganar relevancia tras nuevos ataques sobre rutas estratégicas para el transporte de energía, impulsando los precios internacionales del petróleo y fortaleciendo la aversión al riesgo a nivel global. Este entorno se reflejó en presiones sobre los bonos del Tesoro estadounidense y en un fortalecimiento del dólar frente a varias monedas. Sin embargo, el peso colombiano continuó mostrando resiliencia, apoyado por las expectativas de tasas de interés locales y por el interés de los inversionistas en activos de la región.

En el frente local, el mercado incorporó un ajuste al alza en las expectativas de inflación y de tasas del Banco de la República, factores que contribuyeron al movimiento observado en las curvas soberanas. Adicionalmente, continúan las discusiones en torno a la orientación de la política económica y fiscal de la nueva administración, aspectos que seguirán siendo determinantes para la evolución de los mercados de renta fija durante las próximas semanas.



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 2 puntos básicos. Sin embargo, en nodos como el de 270 días hubo valorización de (9) puntos básicos. Para la deuda indexada al IPC observamos una jornada con valorización de (1) puntos básicos en promedio. con valorizaciones evidenciadas en varios nodos a lo largo de la curva destacando en los 180 y 270 días con (4) puntos básicos en promedio cada uno. Por otro lado, el IBR tuvo una jornada de desvalorización en promedio de 10 puntos básicos. Pese a ello se evidencian valorizaciones destacables en el nodo de 270 días con (2) 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 \$8 mil millones en MT, llegando hasta \$2.01 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.48 billones a \$3.21 billones, registrando un decrecimiento de \$268 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$180 mil millones en Master Trader frente a los \$344 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$166 mil millones.

Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.20 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.38%** 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 **141.98** días, con una volatilidad de **0.10%** y un índice de Sharpe de **110.24**; las métricas continúan reflejando una combinación favorable entre estabilidad y desempeño dentro de la estrategia 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 **10.35%** e.a. a 30 días y de **8.56%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo impulsado por valorizaciones en instrumentos de tasa fija de corto plazo, donde se concentraron los movimientos más favorables para el portafolio. La duración cerró en **97.01** días, con una volatilidad de **0.10%** y un índice de Sharpe de **99.74**; estos indicadores mantienen una lectura consistente con un portafolio de baja duración y niveles de riesgo controlados.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **12.57%** e.a. en los últimos 30 días y de **7.60%** e.a. en el horizonte de 360 días. El comportamiento de la jornada estuvo explicado por la valorización de instrumentos indexados al IPC en nodos medios, en un entorno de movimientos diferenciados entre los distintos segmentos de deuda privada. La duración se situó en **371.81** días, con una volatilidad de **0.52%** y un índice de Sharpe de **26.31**; estas métricas continúan siendo coherentes con una estrategia de inversión orientada a horizontes de mayor plazo dentro del mercado de renta fija.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: Según el Climate Prediction Center (NOAA), la probabilidad de condiciones El Niño durante el segundo semestre de 2026 alcanza el 100%, mientras que la probabilidad de que el evento sea muy fuerte se ubica alrededor de 82%, lo que lo convertiría en uno de los episodios más intensos de las últimas décadas. Ante este escenario, el Gobierno declaró la situación de desastre nacional mediante el Decreto 0802 de 2026 y anunció recursos cercanos a \$4 billones para financiar medidas de prevención, mitigación y atención de emergencias asociadas al fenómeno. Desde el punto de vista económico, el principal riesgo se concentra en alimentos, energía y servicios públicos, debido a posibles afectaciones sobre la producción agropecuaria, mayores costos de generación eléctrica y presiones sobre tarifas reguladas. En este contexto, un episodio de El Niño de alta intensidad podría ralentizar el proceso de convergencia inflacionaria y reforzar la cautela del Banco de la República, aumentando la probabilidad de mantener una postura monetaria restrictiva durante un período más prolongado.

Estados Unidos: Bloomberg dio a conocer los resultados de la encuesta macroeconómica a analistas. El promedio de analistas estima que el crecimiento económico será del 2,2% a/a en 2026 (superior a la de 2,1% a/a en la encuesta anterior) y que la tasa de desempleo se mantendrá en 4,3%, demostrando la resiliencia de la actividad económica y del mercado laboral. Si bien corrigieron a la baja el pronóstico de la inflación PCE total a final del año, hasta

3,4% a/a, por debajo de la de 3,5% en la encuesta anterior, mantuvieron inalterado el pronóstico de la inflación núcleo (sin alimentos ni energía) en 3,2% a/a. Sin embargo, la mediana de analistas estima que la Fed dejará las tasas de interés inalteradas a lo largo del año, en contraste con el mercado, en el que la curva swaps de tesoros incorpora que en septiembre de este año se realizará un incremento de 25 pbs.

Eurozona: El PMI compuesto se aceleró hasta 51,9 puntos en julio, desde los 50,0 puntos registrados en junio. El resultado reflejó una mejora tanto en el sector servicios como en la manufactura. Por un lado, el PMI de servicios se recuperó a terreno expansivo hasta los 51,6 puntos en julio en contraste con los 49,4 puntos en el mes anterior y superior a los 49,8 puntos que espera el promedio de analistas. La recuperación respondió principalmente al repunte de la demanda y al aumento de los nuevos pedidos. Por otro lado, el PMI manufacturero se aceleró hasta 52,0 puntos en junio, superior a los 51,4 puntos en el mes anterior y de los 51,5 puntos que esperaba el promedio de analistas. De acuerdo con el informe, el desempeño del sector estuvo respaldado por el primer incremento de las nuevas órdenes en cinco meses y por una moderación de las disrupciones en las cadenas de suministro. En contraste con los meses previos, las presiones inflacionarias continuaron cediendo, pues tanto los costos de los insumos como los precios de venta registraron menores ritmos de crecimiento, aunque permanecen en niveles elevados. Asimismo, la recuperación de la actividad



Síguenos en nuestras redes sociales



favoreció un aumento marginal del empleo y una mejora de la confianza empresarial. Los resultados conocidos son ratifican la expectativa de que el BCE incremente las tasas de interés en su reunión de septiembre.

Reino Unido: El PMI compuesto del Reino Unido volvió a terreno expansivo al ubicarse en 52,1 puntos en julio, frente a 49,3 puntos en junio. El resultado reflejó una mejora tanto en los servicios como en la manufactura. Por un lado, el PMI de servicios aumentó hasta 51,8 puntos, desde 48,8 en el mes anterior y superior a los 49,9 que esperaban los analistas, impulsado por una recuperación de la demanda, especialmente en actividades relacionadas con consumo y turismo. Por otro lado, el PMI manufacturero se aceleró hasta 52,8 puntos, desde 52,5 en junio, apoyado por el fortalecimiento de las nuevas órdenes, las exportaciones y la inversión asociada a inteligencia artificial y centros de datos. En contraste con los meses previos, las presiones inflacionarias continuaron moderándose, favorecidas por menores costos de energía y materias primas, aunque permanecen elevadas. Asimismo, la confianza empresarial alcanzó su nivel más alto desde febrero. Los resultados conocidos son ratifican la expectativa de que el Banco de Inglaterra incremente las tasas de interés en su reunión de noviembre.

Mientras que la mediana de analistas espera que se mantenga inalterada en 3,75%.

Japón: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la inflación se aceleró hasta 1,7% a/a en junio, superior a la de 1,5% a/a en el mes anterior. El principal responsable del incremento en la inflación fue el componente energético, relacionado con la Guerra en Medio Oriente. Con lo que la inflación subyacente (que excluye alimentos frescos y energía) se desaceleró hasta 1,7% a/a en junio, por debajo de la de 1,8% a/a en el mes anterior y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. Sin embargo, luego de conocerse la escalada de la Guerra, los mercados incrementaron las probabilidades de que el Banco de Japón incremente las tasas de interés 25 pbs en diciembre.

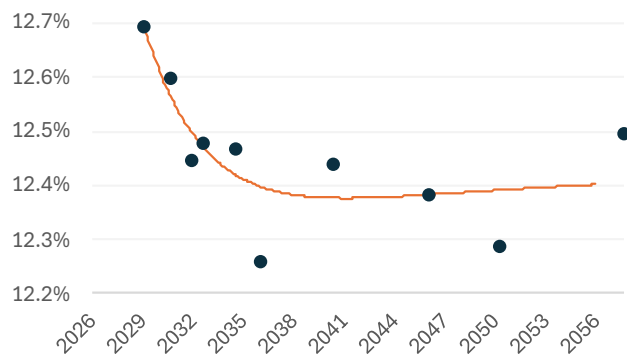
	23-jul-26	22-jul-26	Variación Diaria
Dow Jones	51711,7	52218,6	-0,97%
S&P 500	7408,3	7499,0	-1,21%
Euro Stoxx 50	6210,2	6317,0	-1,69%
Brent (US/Barril)	100,5	94,1	6,80%
WTI (US/Barril)	92,2	86,8	6,17%
USDCOP	3197,0	3207,4	-0,32%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



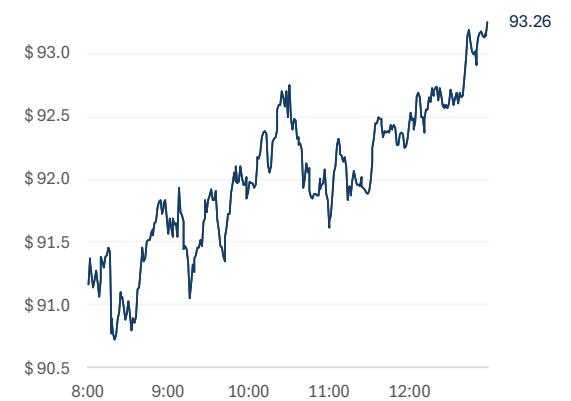
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-jun-26	Var. Año Comido (Pbs)	Dur.
nov-27	12.40%	12.22%	17.20	12.40%	(0.06)	1.82
abr-28	12.81%	12.64%	17.40	12.50%	3.11	2.18
ago-29	12.75%	12.57%	17.30	12.13%	6.20	3.10
feb-30	12.76%	12.56%	20.70	12.18%	5.81	4.01
sep-30	12.71%	12.53%	17.80	12.16%	5.49	4.23
mar-31	12.57%	12.35%	21.80	12.08%	4.86	5.08
jun-32	12.42%	12.23%	19.00	11.98%	4.41	4.57
feb-33	12.46%	12.21%	25.00	11.96%	5.04	6.34
oct-34	12.46%	12.20%	26.50	12.00%	4.69	5.37
ene-35	12.49%	12.18%	30.90	12.05%	4.33	7.05
jul-36	12.26%	12.08%	18.00	11.76%	5.02	7.29
nov-40	12.47%	12.20%	26.30	12.08%	3.90	7.61
may-42	12.40%	12.16%	24.40	11.88%	5.25	7.80
jul-46	12.36%	12.15%	20.30	11.87%	4.85	9.85
oct-50	12.24%	12.04%	20.00	11.76%	4.77	7.86
mar-58	12.44%	12.26%	18.50	12.10%	3.47	8.86
Promedio			21.32			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



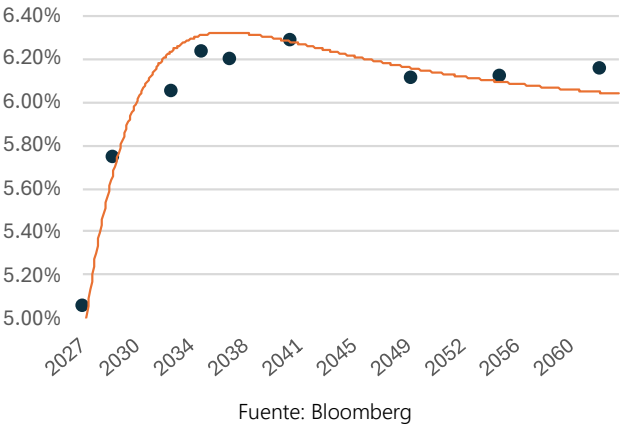
Fuente: Bloomberg



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en UVR

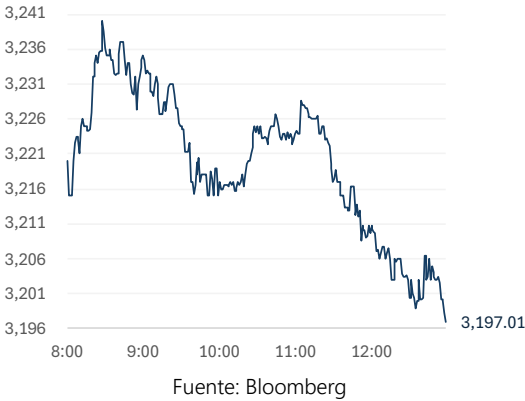


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-jun-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.21%	5.08%	12.60	6.07%	(8.56)	1.20
abr-29	5.74%	5.72%	2.10	6.22%	(4.78)	3.00
ene-31	6.56%	6.50%	6.70	6.71%	(1.44)	3.90
mar-33	6.21%	6.09%	11.70	6.37%	(1.55)	5.90
abr-35	6.26%	6.29%	(3.20)	6.24%	0.21	6.80
feb-37	6.19%	6.21%	(2.20)	6.47%	(2.82)	8.10
mar-41	6.29%	6.18%	11.60	6.31%	(0.13)	9.50
jun-49	6.08%	6.00%	7.80	5.93%	1.46	13.13
may-55	6.11%	6.08%	3.60	6.12%	(0.04)	12.99
feb-62	6.17%	6.13%	3.60	6.12%	0.55	12.97
Promedio			5.43			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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

