

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

El contexto internacional volvió a estar dominado por la evolución de las tensiones geopolíticas y su impacto sobre los mercados financieros. El repunte reciente de los precios del petróleo y la persistencia de riesgos inflacionarios han llevado a los inversionistas a moderar las expectativas de recortes de tasas en economías desarrolladas. En este escenario, la atención del mercado permanece concentrada en la Reserva Federal y en las señales que pueda entregar sobre la trayectoria futura de la política monetaria, especialmente en un contexto donde continúan las preocupaciones por una inflación que podría mantenerse elevada durante más tiempo de lo previsto.

A nivel local, los inversionistas siguen esperando la próxima decisión de política monetaria del Banco de la República. Las expectativas del mercado siguen incorporando un escenario de tasas altas por un periodo prolongado, respaldado por una inflación que continúa mostrando presiones al alza y por riesgos asociados a factores climáticos y energéticos. De hecho, las más recientes encuestas reflejan revisiones al alza en las expectativas de inflación tanto para el cierre del año como para los próximos doce meses, manteniéndose por encima del rango objetivo del Emisor.

En materia de actividad económica, persisten señales mixtas. En conjunto, el mercado continúa balanceando un escenario de crecimiento moderado, inflación persistente y alta incertidumbre internacional, factores que seguirán determinando el comportamiento de las curvas y de los activos de renta fija en 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, se logran observar valorizaciones importantes en nodos como el de 1095 días, donde hubo una valorización de (10) puntos básicos. Referente a la deuda indexada al IPC observamos una jornada con valorización de (1) punto básico en promedio. Se presentaron valorizaciones en varios nodos a lo largo de la curva como en los 60 días con (6) puntos básicos y en 270 días con (3) puntos básicos. Respecto a la deuda indexada al IBR tuvo una jornada de valorización en promedio de (4) puntos básicos. Presentando varias valorizaciones en la curva, destacando los nodos de 1095 días con (15) puntos básicos y 549 días con (14) puntos básicos para esta jornada.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$54 mil millones en MT, llegando hasta \$1.05 billones; en cierre, SEN pasó de \$1.99 billones a \$2.27 billones, registrando un crecimiento de \$280 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$256 mil millones en Master Trader frente a los \$615 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$3 mil millones.

## Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 2.15 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.29%** e.a. en los últimos 30 días y de **8.91%** e.a. en el horizonte de 360 días. El resultado diario estuvo impulsado por la valorización de instrumentos indexados al IBR en nodos medios. La duración se ubicó en **144.89** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **114.72**; las métricas continúan reflejando una dinámica favorable entre riesgo y retorno, manteniendo niveles de volatilidad bajos y acorde al perfil del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 435 Mil Millones

El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **10.32%** e.a. a 30 días y de **8.59%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo asociado a la valorización de instrumentos indexados al IBR en nodos medios de la curva. La duración cerró en **100.12** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **98.95**; los indicadores mantienen una lectura acorde con la estrategia de corto plazo del fondo y con un comportamiento favorable de sus métricas de riesgo frente a la rentabilidad del fondo.

## Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **11.61%** e.a. en los últimos 30 días y de **7.52%** e.a. en el horizonte de 360 días. El comportamiento de la jornada estuvo respaldado por la valorización de instrumentos indexados al IBR en los nodos medios de la curva, segmento que presentó movimientos favorables dentro de la deuda privada. La duración se situó en **367.95** días, con una volatilidad de **0.41%** y un índice de Sharpe de **25.59**; estas métricas continúan siendo coherentes con una estrategia orientada a horizontes de inversión más amplios.



Síguenos en nuestras redes sociales



## Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: La confianza industrial se ubicó en -0,1 puntos en junio, por encima de los -2,9 puntos observados en mayo y recuperándose frente a los registros recientes, aunque todavía por debajo del nivel de 1,5 puntos observado en junio de 2025. La mejora de la confianza industrial estuvo explicada por una recuperación en las expectativas de producción y en la percepción general de los empresarios sobre la actividad manufacturera. El resultado es consistente con los datos recientes de la Encuesta mensual manufacturera con enfoque territorial (EMMET) y del Índice de Producción Industrial (IPI), que han mostrado una recuperación gradual de la actividad manufacturera, aunque con un dinamismo todavía inferior al observado en comercio y servicios. Adicionalmente, las expectativas de empleo para el próximo trimestre mejoraron de manera significativa frente a marzo, lo que sugiere una menor cautela por parte de los industriales respecto a la evolución de la demanda y la actividad productiva durante el segundo semestre.

La confianza comercial aumentó a 28,6 puntos en junio, desde 24,0 puntos en mayo, alcanzando su nivel más alto del último año y ubicándose ampliamente por encima de los 20,5 puntos registrados en junio de 2025. La mejora estuvo explicada por una mejor percepción sobre la situación actual de las empresas y una reducción de las existencias, en línea con la fortaleza reciente de la demanda interna. El resultado es consistente con los niveles de confianza del consumidor y el desempeño de las ventas minoristas

observados en los últimos meses, confirmando que el consumo de los hogares continúa siendo uno de los principales motores de la actividad económica. Este desempeño respalda la preocupación del Banco de la República sobre el ritmo de crecimiento de la demanda interna, factor que podría retrasar la convergencia de la inflación y justificar mantener una política monetaria restrictiva.

Estados Unidos: Una amplia mayoría de los analistas encuestados por Bloomberg espera que la Reserva Federal mantenga inalterada la tasa de interés en el rango de 3,50% a 3,75%, aunque un analista anticipa un incremento de 25 puntos básicos en la reunión que finaliza hoy. La expectativa de estabilidad se da en un contexto de señales mixtas de la actividad económica: mientras el PMI manufacturero mostró una desaceleración, el PMI de servicios continuó expandiéndose. Asimismo, la confianza del consumidor sorprendió negativamente en julio, reflejando una percepción menos favorable sobre la situación económica actual. No obstante, el mercado laboral sigue mostrando fortaleza, con una tasa de desempleo cercana a niveles consistentes con el pleno empleo. Por otra parte, persisten riesgos inflacionarios asociados al aumento de los precios de la energía, impulsados por la nueva escalada del conflicto en Medio Oriente, luego de que Irán atacara bases militares estadounidenses y Estados Unidos respondiera con operaciones contra grupos aliados de Teherán. Estos acontecimientos contribuyeron a un aumento del precio del petróleo, que actualmente cotiza cerca de los USD \$89 por barril,



Síguenos en nuestras redes sociales



alrededor de 5% por encima al cierre de ayer, luego de tres días de relativa calma en las hostilidades. En este contexto, los mercados financieros aumentaron del 30% al 35% la probabilidad implícita de que la Fed incremente en 25 pbs las tasas de referencia.

Chile: El Banco Central de Chile mantuvo inalterada la tasa de interés de política monetaria en 4,5% como lo anticipaban los analistas y el mercado. La decisión se dio en un contexto donde la actividad económica continúa mostrando debilidad, el IMACEC registró una contracción 0,9% a/a en mayo. Al mismo tiempo, la inflación se ubicó en 4,3% a/a en junio, nivel que permanece por encima de la meta de 3,0% del Banco Central. Aunque las presiones inflacionarias han moderado su intensidad, persisten riesgos al alza

asociados a la elevada incertidumbre geopolítica internacional, lo que reduce el margen para nuevos recortes de tasas en el corto plazo.

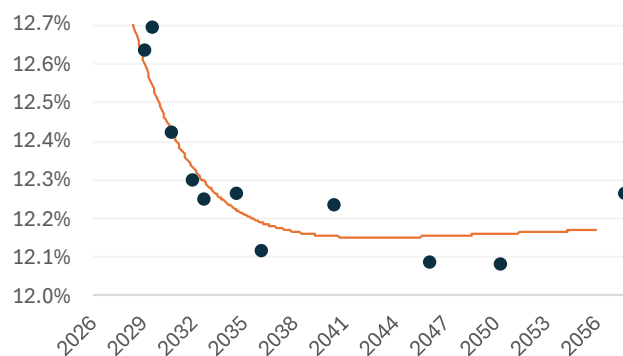
|                   | 29-jul-26 | 28-jul-26 | Variación Diaria |
|-------------------|-----------|-----------|------------------|
| Dow Jones         | 51594,1   | 52747,3   | -2,19%           |
| S&P 500           | 7316,2    | 7428,8    | -1,52%           |
| Euro Stoxx 50     | 6248,8    | 6289,5    | -0,65%           |
| Brent (US/Barril) | 90,5      | 84,1      | 7,58%            |
| WTI (US/Barril)   | 84,5      | 79,3      | 6,66%            |
| USDCOP            | 3194,0    | 3195,1    | -0,03%           |



Síguenos en nuestras redes sociales



## Curva de TES en pesos



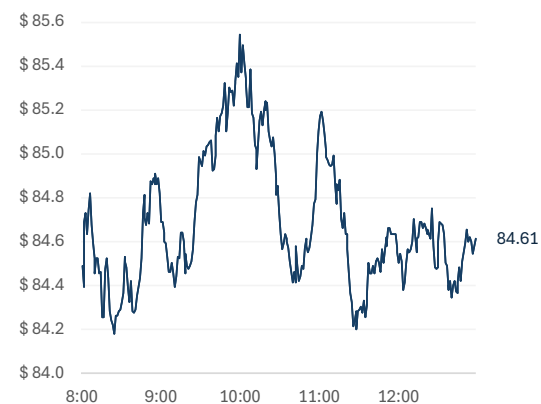
Fuente: Bloomberg

## Variaciones de los TES en Pesos

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 30-jun-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur. |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|------|
| nov-27   | 12.49% | 12.34%     | 15.00         | 12.40%    | 0.89                   | 1.82 |
| abr-28   | 12.75% | 12.66%     | 8.20          | 12.50%    | 2.45                   | 2.18 |
| ago-29   | 12.66% | 12.59%     | 7.00          | 12.13%    | 5.38                   | 3.10 |
| feb-30   | 12.70% | 12.60%     | 10.60         | 12.18%    | 5.19                   | 4.01 |
| sep-30   | 12.66% | 12.50%     | 16.70         | 12.16%    | 5.02                   | 4.23 |
| mar-31   | 12.48% | 12.37%     | 10.30         | 12.08%    | 3.96                   | 5.08 |
| jun-32   | 12.38% | 12.30%     | 7.70          | 11.98%    | 3.99                   | 4.57 |
| feb-33   | 12.34% | 12.25%     | 9.10          | 11.96%    | 3.77                   | 6.34 |
| oct-34   | 12.32% | 12.29%     | 3.00          | 12.00%    | 3.29                   | 5.37 |
| ene-35   | 12.34% | 12.25%     | 8.80          | 12.05%    | 2.89                   | 7.05 |
| jul-36   | 12.16% | 12.10%     | 6.50          | 11.76%    | 4.06                   | 7.29 |
| nov-40   | 12.29% | 12.20%     | 8.80          | 12.08%    | 2.10                   | 7.61 |
| may-42   | 12.19% | 12.07%     | 11.80         | 11.88%    | 3.12                   | 7.80 |
| jul-46   | 12.16% | 12.06%     | 10.00         | 11.87%    | 2.87                   | 9.85 |
| oct-50   | 12.13% | 12.02%     | 10.70         | 11.76%    | 3.68                   | 7.86 |
| mar-53   | 12.31% | 12.23%     | 8.10          | 12.10%    | 2.12                   | 8.86 |
| Promedio |        |            | 9.52          |           |                        |      |

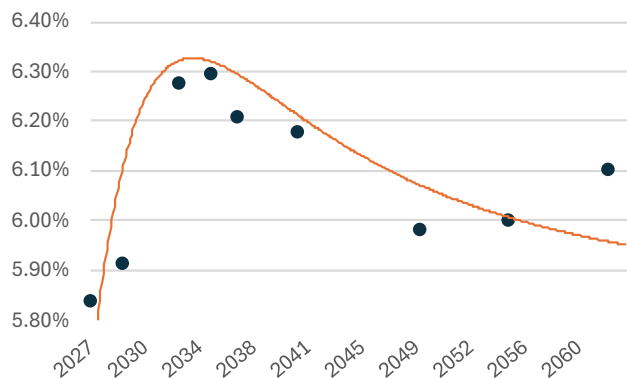
Fuente: Precia

## Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

## Curva de TES en UVR



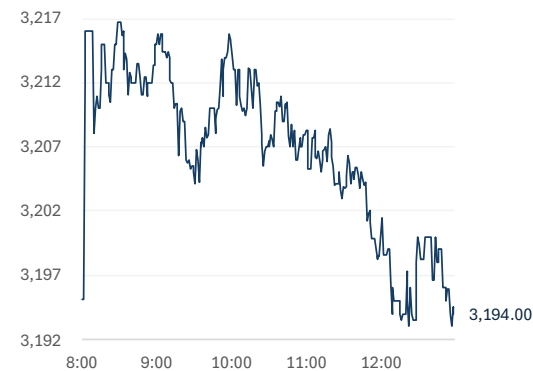
Fuente: Bloomberg

## Variaciones de los TES en UVR

| TES      | Cierre | Cierre t-1 | Variación Pbs | 30-jun-26 | Var. Año Corrido (Pbs) | Dur.  |
|----------|--------|------------|---------------|-----------|------------------------|-------|
| abr-29   | 5.92%  | 5.83%      | 9.20          | 6.22%     | (3.02)                 | 3.00  |
| ene-31   | 6.71%  | 6.64%      | 6.50          | 6.71%     | 0.02                   | 3.90  |
| mar-33   | 6.27%  | 6.20%      | 6.90          | 6.37%     | (1.00)                 | 5.90  |
| abr-35   | 6.36%  | 6.29%      | 6.40          | 6.24%     | 1.20                   | 6.80  |
| feb-37   | 6.30%  | 6.09%      | 20.60         | 6.47%     | (1.70)                 | 8.10  |
| mar-41   | 6.19%  | 6.17%      | 2.30          | 6.31%     | (1.15)                 | 9.50  |
| jun-49   | 5.98%  | 5.97%      | 0.90          | 5.93%     | 0.44                   | 13.13 |
| may-55   | 6.07%  | 6.06%      | 0.50          | 6.12%     | (0.51)                 | 12.99 |
| feb-62   | 6.12%  | 6.08%      | 4.80          | 6.12%     | 0.08                   | 12.97 |
| Promedio |        |            | 6.46          |           |                        |       |

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

