

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

A nivel local, el mercado continúa concentrando su atención en la próxima decisión de política monetaria del Banco de la República. La expectativa predominante sigue apuntando a un nuevo incremento en la tasa de intervención, en un contexto donde las presiones inflacionarias permanecen elevadas y las expectativas de inflación continúan alejadas de los niveles objetivo. En este escenario, los inversionistas estarán atentos no solo a la decisión, sino también a las señales sobre el nivel terminal de tasas y la trayectoria esperada de la política monetaria durante los próximos meses.

En materia económica, el sector comercio continúa destacándose como uno de los principales motores de crecimiento del país, acumulando varios meses consecutivos de expansiones significativas. Parte de este dinamismo ha estado asociado al impulso generado por el Mundial de Fútbol y por un consumo de los hogares que se ha mantenido resiliente. Sin embargo, comienzan a observarse señales de moderación en algunas categorías de consumo, mientras que hacia adelante persisten riesgos asociados al eventual ajuste fiscal, a condiciones financieras más restrictivas y a una inflación que continúa limitando el poder adquisitivo de los hogares.

En el frente internacional, los mercados mantienen una postura cautelosa. Aunque algunos datos recientes de inflación en Estados Unidos han resultado más favorables de lo esperado, los comentarios de la Reserva Federal continúan reflejando prudencia frente a los riesgos inflacionarios. Las tasas de los bonos del Tesoro permanecen en niveles elevados, mientras que las tensiones geopolíticas siguen aportando incertidumbre sobre la evolución de los precios de la energía. Por otro lado, la tasa de cambio local alcanzó nuevos mínimos de varios años, apoyada por factores externos y por el interés relativo de los inversionistas en activos colombianos, aunque el mercado continúa atento a la evolución de las condiciones globales y a las decisiones de política económica tanto en Colombia como en Estados Unidos.



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 1 punto básico. A pesar de ellos, se observaron considerables en nodos como el de 1460 días, donde hubo una valorización de (7) puntos básicos. Con respecto a la deuda indexada al IPC observamos una jornada con valorización de (3) punto básico en promedio. Se presentaron valorizaciones en varios nodos a lo largo de la curva como en los 60 días con (14) puntos básicos y en 3285 días con (13) puntos básicos. Referente a la deuda indexada al IBR, que tuvo una jornada de valorización en promedio de (13) puntos básicos. Presentando valorizaciones a lo largo de toda la curva, destacando los nodos de 730 días con (32) puntos básicos y 549 días con (44) 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 \$606 mil millones en MT, llegando hasta \$1.65 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.27 billones a \$3.47 billones, registrando un crecimiento de \$1.2 billones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$119 mil millones en Master Trader frente a los \$256 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$150 mil millones.

Fiducoldex FIC

 **Riesgo: Conservador**  **Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas**  **AUM: 2.15 Billones**



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **11.43%** e.a. en los últimos 30 días y de **8.92%** e.a. en el horizonte de 360 días. El resultado diario estuvo impulsado por la valorización de instrumentos de tasa fija en nodos medios de la curva. La duración se ubicó en **146.83** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **114.74**; las métricas continúan reflejando una relación favorable entre riesgo y un retorno positivo, manteniendo niveles de volatilidad bajos el 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 **10.39%** e.a. a 30 días y de **8.60%** e.a. en 360 días. Durante la jornada, el desempeño estuvo asociado a la valorización de instrumentos de tasa fija en vencimientos medios. La duración cerró en **99.97** días, con una volatilidad de **0.09%** y un índice de Sharpe de **101.80**; el fondo mantiene indicadores consistentes con una estrategia de corto plazo y una evolución baja de sus métricas de riesgo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente alcanzó una rentabilidad de **11.12%** e.a. en los últimos 30 días y de **7.48%** e.a. en el horizonte de 360 días. El comportamiento de la jornada estuvo respaldado por la valorización de instrumentos de tasa fija en los tramos medios y largos de la curva, donde se concentraron los movimientos más favorables del mercado. La duración se situó en **367.59** días, con una volatilidad de **0.42%** y un índice de Sharpe de **25.99**; estas métricas continúan siendo coherentes con una estrategia orientada a horizontes de inversión más amplios, manteniendo niveles de riesgo acordes con la composición actual del portafolio.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento Nacional e Internacional

Colombia: El Gobierno Nacional radicó ante el Congreso el Proyecto de Presupuesto General de la Nación para 2027 por \$575,6 billones, equivalente a cerca del 27% del PIB y 5,2% superior al presupuesto aprobado para 2026. Aunque el gasto total mantiene una senda de crecimiento, su composición evidencia un menor margen de maniobra fiscal. El servicio de la deuda asciende a \$118 billones y registra un crecimiento de 17,5%, impulsado por un aumento de 27,6% en el pago de intereses. En contraste, los gastos de funcionamiento (\$367,6 billones) y la inversión pública (\$89,9 billones) aumentan apenas 0,5% frente al año anterior. Como resultado, una mayor proporción de los recursos públicos se destinará al cumplimiento de obligaciones financieras, mientras la inversión pierde participación dentro del presupuesto y como porcentaje del PIB. Las comisiones económicas deberán definir el monto definitivo antes del 15 de septiembre y aprobar el presupuesto antes del 25 de septiembre; de no alcanzarse un acuerdo antes del 20 de octubre, entrará automáticamente en vigencia la propuesta radicada por el Gobierno actual.

Estados Unidos: El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió por mayoría de 6 a 3 mantener las tasas de interés en el rango de 3,50% a 3,75%, como anticipaban los analistas y los mercados. El comunicado de prensa, como en la reunión anterior, fue corto y expresó que, a pesar de la alta incertidumbre, la actividad económica se expande a un ritmo sólido, con un crecimiento en productividad e inversión fuertes. Además, el

mercado laboral sigue con solidez. Respecto a la inflación, destacaron que se mantiene por encima del objetivo del 2,0%, lo que refleja las perturbaciones en la oferta. En la rueda de prensa, Warsh reiteró que la meta de inflación del 2,0% es innegociable, afirmó que la decisión de mantener las tasas no constituye una pausa, sino un período de evaluación de la economía y dejó abierta la posibilidad de nuevas alzas si la inflación subyacente continúa mostrando persistencia. Asimismo, insistió en que las condiciones financieras se han endurecido de forma importante a través del aumento de las tasas de mercado de largo plazo, lo que estaría contribuyendo parcialmente al ajuste monetario. Sin embargo, los mercados interpretaron el discurso de Warsh como menos contundente de lo esperado, al considerar que mantuvo un tono restrictivo sin acompañarlo de acciones concretas. Como resultado, aumentaron las dudas sobre la credibilidad de la estrategia antiinflacionaria de la Fed, se vendieron bonos del Tesoro de largo plazo, los rendimientos de los títulos a 10 y 30 años aumentaron y la curva de rendimientos se empinó significativamente, reflejando la percepción de que un eventual aumento de tasas solo fue pospuesto, aunque disminuyó su probabilidad implícita.

Eurozona: El PIB sorprendió al alza al registrar un crecimiento de 1,0% a/a en 2T26, superior al de 0,7% a/a que esperaba el promedio de analistas y acelerándose desde el de 0,5% a/a observado en 1T26. A pesar de que en la primera entrega del resultado no desagregan las fuentes de la aceleración, se conoció que los países



Síguenos en nuestras redes sociales



con mayor crecimiento fueron Irlanda, Lituania y Suecia. se conoció que los mayores ritmos de crecimiento se registraron en Irlanda, Lituania y Suecia. Entre las principales economías de la región, Alemania aceleró su crecimiento hasta 0,9% a/a en el 2T26, desde 0,6% en el trimestre anterior; Italia también mostró una mejora, al pasar de 0,8% a 1,0% a/a; mientras que España mantuvo el crecimiento de 2,7% a/a. En contraste, Francia desaceleró su expansión hasta 0,7% a/a en 2T26, frente al 0,8% registrado en el trimestre previo. En conjunto, estos resultados respaldan la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga un sesgo restrictivo y continúe evaluando nuevas alzas de tasas en lo que resta del año, ante la persistencia de las presiones inflacionarias.

Reino Unido: En línea con lo que se anticipaba, el Banco de Inglaterra (BOE) mantuvo inalterada la tasa de interés de política monetaria en 3,75%. La decisión se dio por una dividida mayoría de 6 a 3, con tres miembros del Comité de Política Monetaria (MPC) inclinándose por un aumento de 25 pbs hasta 4,0%. En las minutas, el Comité señaló que, aunque la inflación ha seguido moderándose e incluso más rápido de lo que anticipaba, sin embargo, los riesgos para la inflación continúan sesgados al alza debido al

encarecimiento y la volatilidad de los precios de la energía asociados al conflicto en Oriente Medio. En este contexto, la mayoría consideró apropiado mantener la tasa en su nivel actual mientras evalúa la magnitud y persistencia de estos choques, aunque enfatizó que está preparada para actuar si se materializan efectos de segunda ronda sobre salarios y precios. Con el resultado, se mantuvo la expectativa de los mercados de que el BOE incremente la tasa de referencia a finales del año, lo que contrasta con los analistas que esperan que se mantengan inalteradas ante la debilidad de la actividad económica.

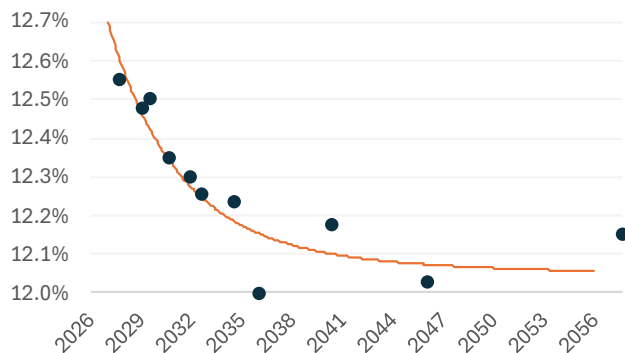
	30-jul-26	29-jul-26	Variación Diaria
Dow Jones	52208,1	51594,1	1,19%
S&P 500	7437,6	7316,2	1,66%
Euro Stoxx 50	6344,4	6248,8	1,53%
Brent (US/Barril)	89,5	90,7	-1,40%
WTI (US/Barril)	83,9	84,5	-0,63%
USDCOP	3109,0	3194,0	-2,66%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



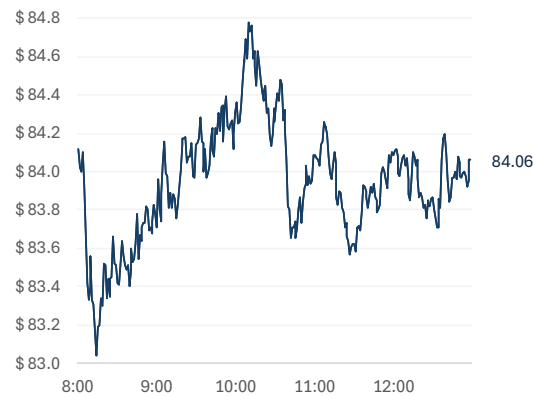
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-jun-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
nov-27	12.40%	12.49%	(8.70)	12.40%	0.02	1.82
abr-28	12.60%	12.75%	(14.90)	12.50%	0.96	2.18
ago-29	12.47%	12.66%	(19.50)	12.13%	3.43	3.10
feb-30	12.56%	12.70%	(14.40)	12.18%	3.75	4.01
sep-30	12.56%	12.66%	(10.90)	12.16%	3.93	4.23
mar-31	12.35%	12.48%	(12.40)	12.08%	2.72	5.08
jun-32	12.28%	12.38%	(10.00)	11.98%	2.99	4.57
feb-33	12.21%	12.34%	(12.30)	11.96%	2.54	6.34
oct-34	12.19%	12.32%	(13.60)	12.00%	1.93	5.37
ene-35	12.22%	12.34%	(12.50)	12.05%	1.64	7.05
jul-36	12.00%	12.16%	(16.40)	11.76%	2.42	7.29
nov-40	12.19%	12.29%	(10.20)	12.08%	1.08	7.61
may-42	12.10%	12.19%	(8.50)	11.88%	2.27	7.80
jul-46	12.05%	12.16%	(10.80)	11.87%	1.79	9.85
oct-50	11.99%	12.13%	(14.20)	11.76%	2.26	7.86
mar-58	12.21%	12.31%	(9.50)	12.10%	1.17	8.86
Promedio			(12.43)			

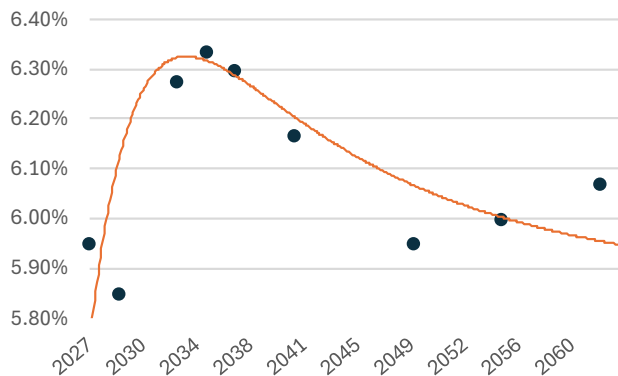
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



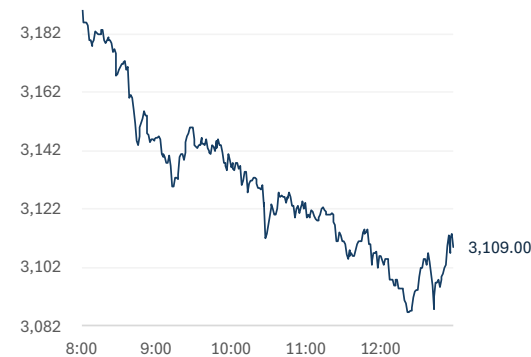
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	30-jun-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
abr-29	5.85%	5.92%	(6.40)	6.22%	(3.66)	3.00
ene-31	6.62%	6.71%	(9.10)	6.71%	(0.89)	3.90
mar-33	6.22%	6.27%	(5.00)	6.37%	(1.50)	5.90
abr-35	6.33%	6.36%	(2.40)	6.24%	0.96	6.80
feb-37	6.28%	6.30%	(1.60)	6.47%	(1.86)	8.10
mar-41	6.15%	6.19%	(3.90)	6.31%	(1.54)	9.50
jun-49	5.94%	5.98%	(3.90)	5.93%	0.05	13.13
may-55	5.97%	6.07%	(9.40)	6.12%	(1.45)	12.99
feb-62	6.05%	6.12%	(7.70)	6.12%	(0.69)	12.97
Promedio			(5.49)			

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

