



Renta Fija Colombia

Informe Semanal de Desempeño

Agosto 2 de 2026

David Cely Hoyos
Financial Planner
acely@fp.skandia.com.co



Ideas para entender la semana

La renta fija rebotó luego de las fuertes desvalorizaciones de la semana previa, pero el dato que realmente importa llegó después del cierre del mercado: el Banco de la República dejó la tasa inalterada en 12%.

- **TES Tasa Fija:** recuperación generalizada: las tasas cedieron entre 9 y 37 puntos básicos en casi toda la curva, salvo los títulos con vencimiento en 2027 que siguieron subiendo.
- **Curva cero cupón:** bajó entre 5 y 44 puntos del mediano plazo en adelante, mientras la parte corta subió; sigue plana e invertida.
- **TES UVR:** movimiento mixto: la parte corta real subió con fuerza (67 puntos en el 2027), el resto de la curva no tuvo movimientos importantes.
- **Crédito corporativo:** los spreads permanecieron estables; el crédito no fue el problema de estas semanas.
- **Inflación implícita:** cedió un poco en casi todos los plazos, pero sigue entre 5,2% y 6,3%, muy por encima de la meta del 3%.

Como la decisión de tasa de política monetaria se conoció después del cierre del mercado, los movimientos observados esta semana aún no la incorporan. Su impacto empezará a reflejarse en las próximas jornadas.

Valoración TES Tasa Fija



Nemo	Fecha Vencimiento	Tasa Actual	Cierre Semanal	Δ Semana	Cierre Mes	Δ MTD	Cierre 2025	Δ YTD
TFIT08031127	03/11/2027	12,47	12,30	16	12,40	7	11,43	104
TFIT16280428	28/04/2028	12,57	12,71	-14	12,50	7	12,53	4
TFIT05220829	22/08/2029	12,45	12,63	-17	12,13	33	12,87	-42
TFIT05270230	27/02/2030	12,56	12,69	-14	12,18	37		
TFIT16180930	18/09/2030	12,58	12,68	-10	12,16	42	12,99	-41
TFIT10260331	26/03/2031	12,32	12,50	-18	12,08	24	13,10	-78
TFIT16300632	30/06/2032	12,29	12,38	-9	11,98	30	12,91	-62
TFIT11090233	09/02/2033	12,22	12,38	-16	11,96	26	12,81	-59
TFIT16181034	18/10/2034	12,15	12,38	-22	12,00	16	12,68	-53
TFIT11240135	24/01/2035	12,26	12,40	-14	12,05	21	12,98	-72
TFIT16090736	09/07/2036	11,82	12,19	-37	11,76	6	12,67	-86
TFIT16281140	28/11/2040	12,25	12,34	-10	12,08	17	12,96	-71
TFIT21280542	28/05/2042	12,10	12,26	-16	11,88	22	12,63	-53
TFIT23250746	25/07/2046	12,08	12,24	-16	11,87	21	13,00	-92
TFIT31261050	26/10/2050	12,02	12,14	-12	11,76	26	12,82	-80
TFIT34130358	13/03/2058	12,25	12,40	-15	12,10	15	12,96	-71

La curva de TES tasa fija cerró la semana con descensos de tasa en casi toda la curva, es decir, con valorización. Recordemos que en renta fija la tasa y el precio van en sentido contrario: cuando la tasa baja, el precio del título sube. El verde de la variación semanal es, entonces, una buena noticia para quien tenía los papeles, y un respiro tras la fuerte desvalorización de la semana anterior.

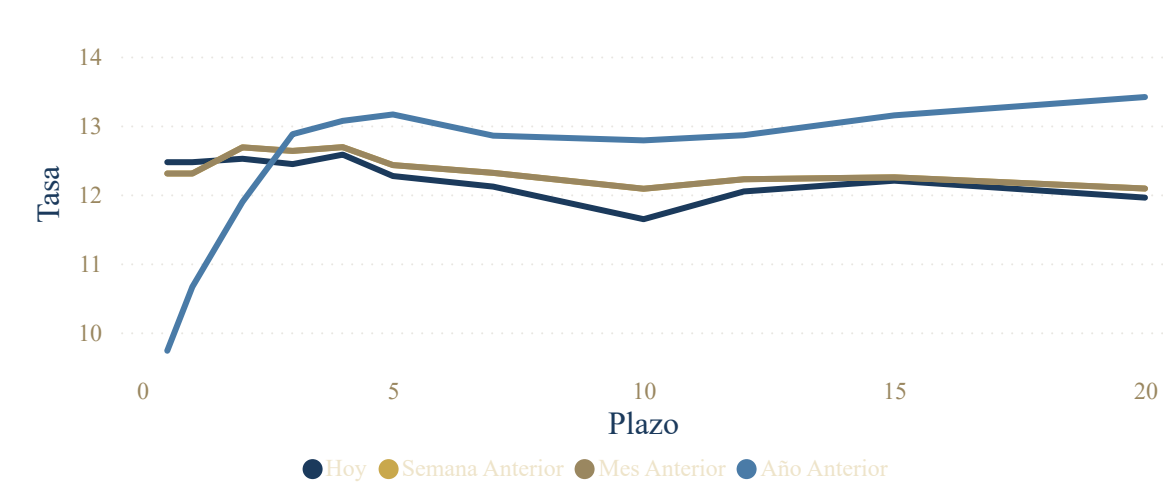
El rebote fue amplio. Las tasas cedieron entre 9 y 37 puntos básicos con el vencimiento de 2036 liderando la recuperación. La excepción estuvo en los vencimientos más cortos, el TES 2027 aumentó 16 puntos básicos, a diferencia del resto.

En el mes de julio, sin embargo, el resultado fue de alzas generalizadas a lo largo de la curva. Salvo por la recuperación de estos días, la venta de la semana previa pesa más, y la curva acumuló subidas de 7 a 42 puntos en el mes. El rebote alivió, pero no borró.

En el año corrido la parte media y larga sigue por debajo del cierre de 2025, entre 41 y 92 puntos, con el vencimiento de 2046 liderando el retorno para quien compró a comienzos de año. La parte corta hace lo contrario: el 2027 acumula 104 puntos de alza. La curva permanece invertida.

Un punto que no se debe pasar por alto: este movimiento ocurrió antes de que el Banco de la República anunciara su decisión de tasas, tomada con el mercado ya cerrado. Lo que hizo la curva esta semana no incorpora esa noticia.

Curva Cero Cupón



Plazo	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Año Anterior
0,5	12,47	12,30	12,30	9,73
1,0	12,47	12,30	12,30	10,66
2,0	12,52	12,68	12,68	11,89
3,0	12,44	12,63	12,63	12,87
4,0	12,58	12,69	12,69	13,07
5,0	12,27	12,42	12,42	13,16
7,0	12,11	12,31	12,31	12,85
10,0	11,64	12,08	12,08	12,78
12,0	12,04	12,22	12,22	12,86
15,0	12,20	12,25	12,25	13,15
20,0	11,95	12,09	12,09	13,41

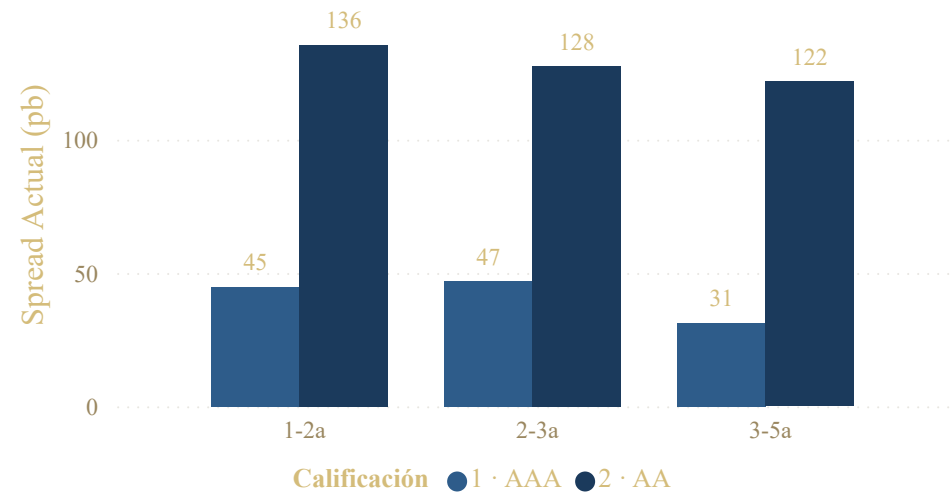
La curva cero cupón elimina el efecto de los cupones y muestra el precio puro del tiempo. En otras palabras, refleja la tasa que exige el mercado por prestarle a la Nación a distintos plazos. Es, probablemente, la mejor radiografía del mercado de tasas. Y esta semana esa radiografía mostró dos movimientos distintos.

La parte corta subió cerca de 17 puntos, hasta 12,47% a seis meses, mientras el resto de la curva bajó, entre 5 y 44 puntos, con el tramo de diez años liderando la caída, hasta 11,64%. El resultado es una curva que sube desde la parte corta hasta una joroba en 12,5% a dos años, desciende hasta el tramo de diez y repunta levemente hacia el largo. Sigue plana e invertida, pero esta semana la parte corta se encareció mientras la larga se valorizó.

Para dimensionar dónde estamos, la línea azul, el cierre del año pasado, sigue contando la historia grande. En el cierre de 2025 la curva era ascendente: 9,73% en la parte corta, subiendo hasta 13% a cinco años. En un año el tramo corto subió cerca de 274 puntos y el de veinte años cayó unos 146. En apenas un año la curva pasó de ser una estructura normal a una curva claramente invertida.

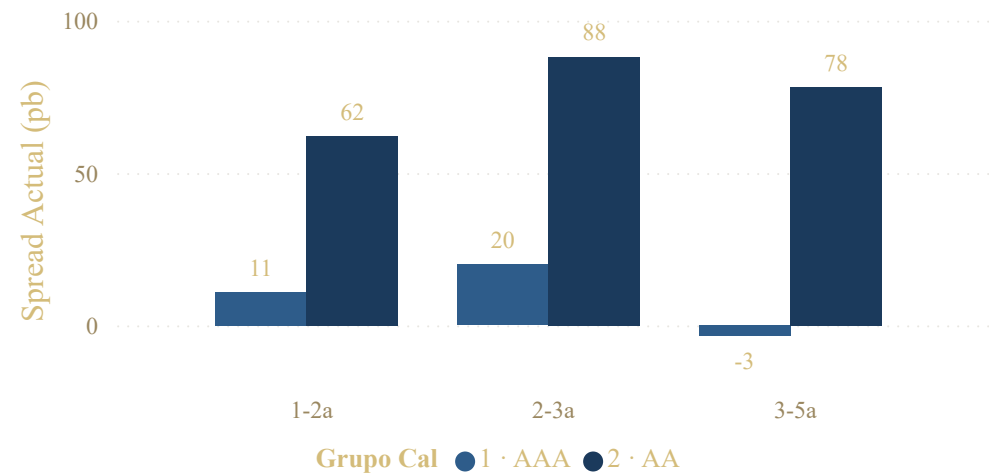
En esencia, el panorama sigue siendo el mismo. Con una curva plana e invertida, el mercado no paga premio por alargar plazo. Y otra vez, esto es una foto previa a la decisión del Banco.

Spread Actual Crédito Corporativo - Nominal



Bucket	Spread Δ Semanal (pb)	Spread Δ Mes Corrido (pb)	Spread Δ Año Corrido (pb)
1-2a	-14,20	-28,14	63,67
2-3a	4,80	-14,24	86,59
3-5a	-5,72	-14,17	58,54
5a+	-3,41	-5,10	83,24

Spread Actual Crédito Corporativo - Real



Bucket	Spread Real Δ Semanal (pb)	Spread Real Δ Mes (pb)	Spread Real Δ Año corrido (pb)
1-2a	-32,23	-76,69	54,15
2-3a	-18,71	-69,44	22,58
3-5a	-9,35	-46,79	-11,71
5a+	-18,73	-41,48	-16,03

Esta lámina tiene dos caras del mismo tema, el premio que paga el crédito corporativo sobre la deuda pública. Arriba, el spread nominal, crédito puro; abajo, el real, que compara el margen del papel IPC contra la tasa real de los TES UVR.

En el mundo nominal, un AAA paga hoy entre 31 y 47 puntos básicos sobre la Nación según el plazo; un AA, entre 122 y 136. El mercado sigue cobrando caro cada escalón de calificación. En la semana los spreads nominales se movieron poco, con ligeras compresiones salvo en el tramo de dos a tres años. El crédito, a diferencia de las tasas, no ha sido protagonista de la volatilidad de estas semanas.

El panel inferior requiere una interpretación distinta. El spread real lleva adentro la base entre indexarse a IPC o a UVR, no es crédito puro. Esta semana se comprimió entre 9 y 32 puntos, pero buena parte de ese movimiento responde a que la tasa real de los TES UVR de la parte corta subió con fuerza, no a una mejora del crédito indexado. Es efecto de base, no de riesgo.

En el año corrido, los spreads nominales siguen entre 58 y 87 puntos más amplios que al cierre de 2025. El crédito se encareció durante el año, y la calma de estas semanas apenas lo ha estabilizado. Para quien arma portafolio, el AA sigue pagando cerca del triple que el AAA: la pregunta de siempre, ¿le compensa ese premio el escalón de riesgo?

Valoración TES UVR



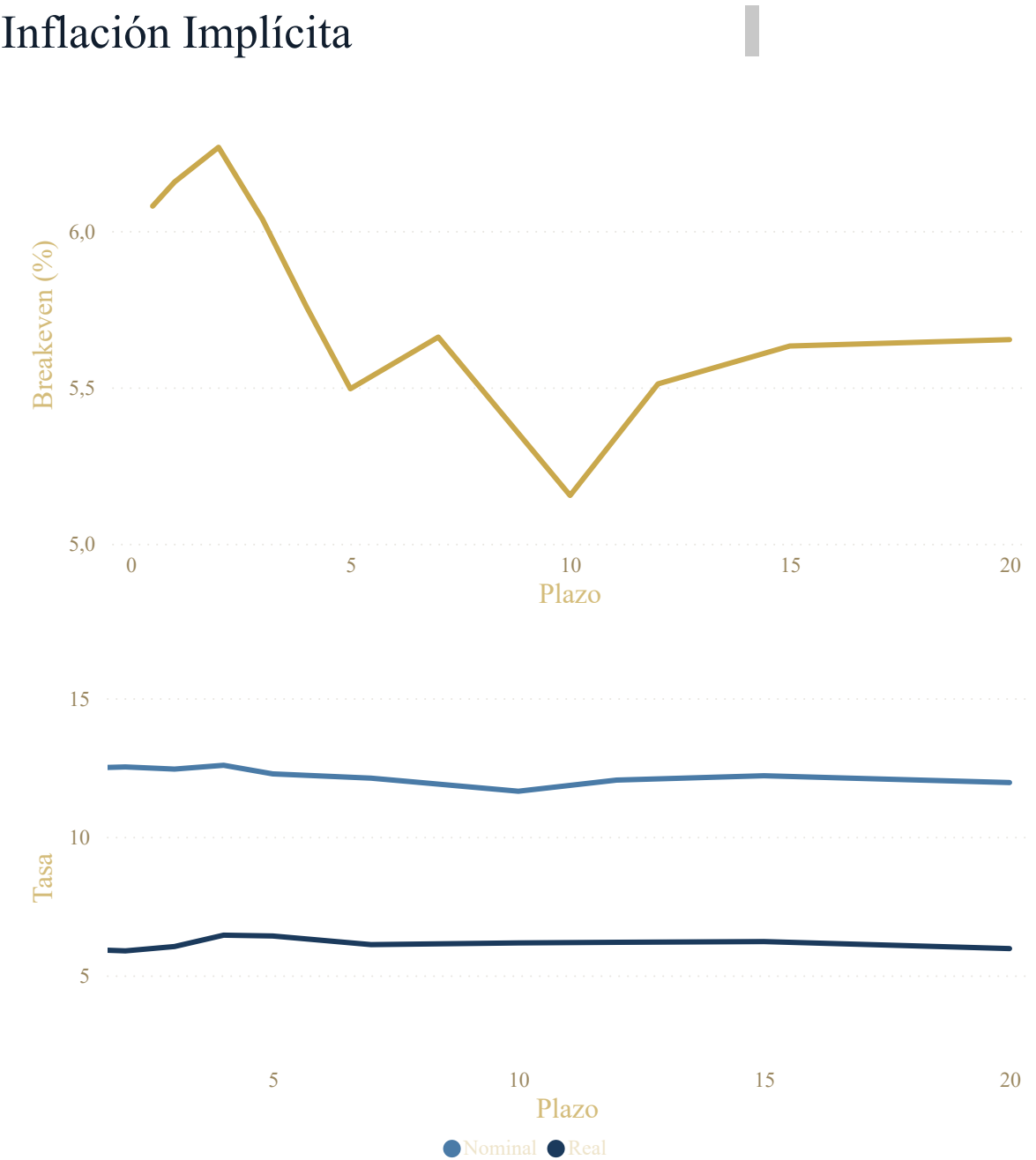
Nemo	Fecha Vencimiento	Tasa Actual	Cierre Semanal	Δ Semana	Cierre Mes	Δ MTD	Cierre 2025	Δ YTD
TUVT11170327	17/03/2027	6,02	5,35	67	6,07	-4	5,98	4
TUVT10180429	18/04/2029	5,87	5,79	8	6,22	-35	6,27	-40
TUVT07220131	22/01/2031	6,53	6,57	-4	6,71	-18	6,55	-2
TUVT20250333	25/03/2033	6,10	6,22	-12	6,37	-27	6,50	-40
TUVT20040435	04/04/2035	6,21	6,32	-11	6,24	-2	6,45	-24
TUVT18250237	25/02/2037	6,17	6,13	4	6,47	-30	6,64	-48
TUVT17200341	20/03/2041	6,23	6,19	4	6,31	-7	6,71	-48
TUVT32160649	16/06/2049	5,97	6,04	-7	5,93	4	6,33	-36
TUVT31190555	19/05/2055	6,01	6,09	-8	6,12	-11	6,61	-60
TUVT38010262	01/02/2062	6,09	6,13	-4	6,12	-3	6,64	-55

Los TES UVR pagan una tasa real, es decir, por encima de la inflación. Cuando usted ve 6% en esta tabla, léalo como seis puntos sobre lo que suba el IPC, no como el rendimiento total.

Esta semana el movimiento fue mixto y concentrado en la parte corta. El 2027 real subió con fuerza, 67 puntos, mientras el resto de la curva quedó casi quieta, con variaciones pequeñas en uno y otro sentido. A diferencia de la tasa fija, que se valorizó de forma generalizada, el papel indexado no acompañó el rebote: la parte corta real, de hecho, se vio castigada.

En el mes de julio las tasas reales bajaron en casi todos los tramos, sobre todo en la parte corta y media, y en el año corrido acumulan descensos de hasta 60 puntos básicos. La tendencia del año sigue siendo de compresión de tasas reales, aunque esta semana la parte corta rompió el patrón.

Inflación Implícita



Plazo	Breakeven (%)
1	6,16
2	6,27
3	6,04
4	5,76
5	5,50
7	5,66
10	5,15
12	5,51
15	5,63
20	5,65

La inflación implícita es la diferencia entre la curva nominal y la real. Es lo que el mercado espera, en promedio, que suba el IPC en cada plazo.

El mercado descuenta hoy una inflación cercana a 6,2% en la parte corta, que cede hacia 5,5% a cinco años, toca un mínimo de 5,15% a diez y repunta a 5,6% hacia el largo plazo. Frente a la semana pasada, las expectativas cedieron un poco en casi todos los plazos, pero siguen muy por encima de la meta del Banco de la República, el 3%.

Y aquí conviene conectar con lo que dijo el propio Banco. La Junta admitió que la meta del 3% no se cumple este año y aplazó su convergencia hasta mediados de 2028; su equipo técnico ve la inflación cerrando cerca de 6,9%. El mercado, con estas cifras, coincide en lo esencial: nadie está descontando que la inflación ceda pronto. Esa distancia frente a la meta explica por qué los títulos indexados a inflación siguen siendo atractivos para muchos inversionistas.



Indicador

Indicador	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Cierre 2025
IPC	6,14	6,14	5,84	5,30
IBR	12,22	12,16	11,65	9,18

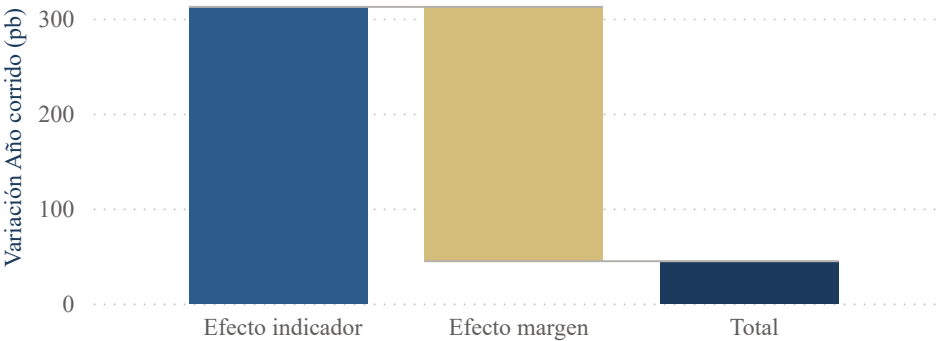
Margen

Indicador	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Cierre 2025
IPC	5,98	6,07	6,36	5,73
IBR	0,44	0,69	0,66	2,27

Indicador	Tasa Actual	Δ Indicador Mes (pb)	Δ Efecto Margen Mes (pb)	Δ Indicador Año corrido (pb)	Δ Margen Año corrido (pb)
1 · IBR Muy Corto	12,57	56,6	-23	312	-264
2 · IBR Corto	13,08	57,1	-64	314	-290
3 · IBR Mediano	13,84	57,2	-20	315	-273
4 · IPC Muy Corto	12,08	31,8	-29	88	27
5 · IPC Corto	12,56	32,0	-52	89	33
6 · IPC Mediano	12,82	32,1	-62	89	-16
7 · IPC Largo	12,93	32,0	-44	90	-55

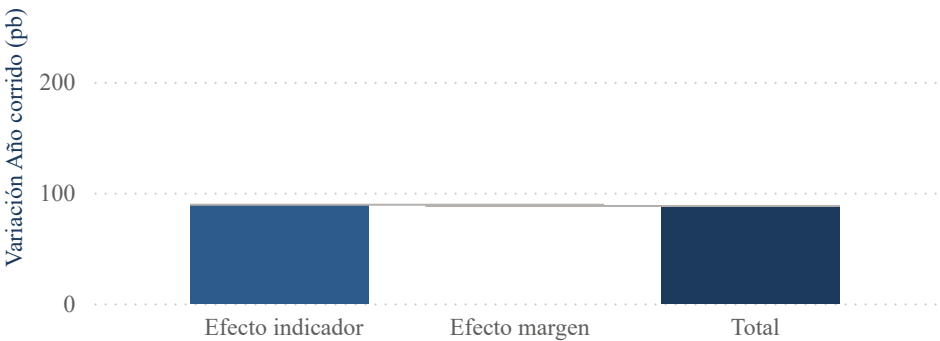
Variación Año corrido (pb) por Paso

Aumento Disminución Total



Variación Año corrido (pb) por Paso

Aumento Disminución Total



Los títulos indexados, IBR e IPC, se negocian por margen: usted no compra una tasa fija, compra un indicador más un diferencial. Cuando la tasa final se mueve, la pregunta es por cuál de los dos: por el indicador, que es macro, o por el margen, que es la decisión de precio del mercado.

Mire el IBR en el año corrido. La tasa de un CDT indexado a IBR subió unos 48 puntos básicos. Un vistazo rápido diría que poco. La cascada de la izquierda dice la verdad: el indicador subió cerca de 312 puntos, empujado por las alzas del Banco de la República, mientras los márgenes se comprimieron unos 264. Dos fuerzas casi del mismo tamaño en sentidos opuestos. El resultado final apenas cambió porque ambos efectos prácticamente se compensaron.

Y esa compresión de márgenes, que la semana pasada había hecho una pausa, esta semana se retomó con fuerza. El margen de un IBR pasó de 0,69% la semana pasada a 0,44% hoy, un nuevo mínimo. Frente al 2,27% del cierre de 2025, hoy vale una quinta parte. Los bancos pagan cada vez menos por encima del IBR para captar, señal de que les sobra demanda por ese papel.

El IPC cuenta algo más simple. Su tasa subió alrededor de 90 puntos en el año, y casi todo vino del indicador, del propio IPC, con los márgenes casi quietos. La lectura de fondo no cambia: en un indexado, compare por margen, no por tasa. Ahí está el precio real del riesgo, y hoy ese precio, en el IBR, está en mínimos.



Tipo

CDT

Tipo Tasa Referencia

FS

Periodicidad

TV

Emisor	1 · Muy Corto Plazo	2 · Corto Plazo	3 · Mediano Plazo	4 · Largo Plazo
Banco Av Villas	12,20	12,92	12,89	12,82
Banco BBVA	12,33	12,92	12,94	12,65
Banco Caja Social	12,30	12,92	12,91	12,63
Banco Colpatria	12,25	12,92	12,94	12,80
Banco Davivienda	12,37	12,92	12,90	12,68
Banco De Bogotá	12,41	12,92	12,94	
Banco De Occidente	11,96	12,91	12,91	12,82
Banco Falabella S.A.	12,30	12,89	12,91	
Banco Finandina	12,41	13,21	13,23	12,98
Banco ITAU	12,22	12,93	12,94	
Banco Mundo Mujer	12,47	13,15	13,19	
Banco Pichincha	13,88	14,55	14,59	
Banco Popular	12,18	12,92	12,94	12,82
Banco Santander	12,31	12,91	12,92	
Banco Serfinansa	12,25	12,92	12,94	
Banco Sudameris	12,31	13,20		
Banco W S.A.	12,24	12,89		
Bancolombia	12,38	12,89	12,89	12,71
Bancoomeva	13,26	14,02	14,08	
Corporacion Financiera Colombiana S.A.	12,19	12,88	12,83	12,84
GM Finacial Colombia	12,68	13,24	13,22	12,99
RCI Colombia S.A	12,53	13,24	13,18	13,00

¿Sabe que dos bancos pueden pagarle, por el mismo CDT y el mismo plazo, tasas que se diferencian en más de punto y medio? Esta tabla muestra qué tasa fija paga cada banco por un CDT, según el plazo.

Lo primero es la forma. Las tasas suben del tramo muy corto, alrededor de 12,3% en promedio, al corto, cerca de 12,9%, y de ahí se aplanan. Es la misma curva plana de la deuda pública, trasladada al CDT. Hoy no le pagan más por comprometer su dinero a cinco años que a uno. Frente a la semana pasada, estas tasas cedieron un poco, en línea con el rebote del mercado.

Lo segundo es la dispersión entre bancos. A un año, los grandes pagan alrededor de 12,9%. Pichincha ofrece 14,55%, Bancoomeva 14,02%, Mundo Mujer 13,15%. Diferencias de 120 a 170 puntos básicos por el mismo plazo y el mismo tipo de título. Y esa tasa más alta no es gratis: viene con el riesgo del banco que la paga, y no es casualidad que los que más ofrecen sean los más pequeños.

Existe una alternativa que permite acceder a una cartera similar de CDT mediante un fondo voluntario de pensiones. La diferencia no está necesariamente en la tasa ofrecida, sino en aspectos como el tratamiento tributario: los rendimientos de un CDT que usted compra directamente pasan por retención en la fuente y tributan como rentas de capital, mientras que dentro de un fondo voluntario el tratamiento es sustancialmente más amable, cumpliendo las condiciones del Art. 126-1 ET. El fondo, además, diversifica el riesgo entre muchos emisores, da liquidez que el CDT no tiene y baja la puerta de entrada. Para un ahorrador que piensa en el mediano plazo, tener esos mismos CDT dentro de un fondo suele dejar más en el bolsillo después de impuestos, con menos riesgo concentrado y más flexibilidad. Esa es la conversación que vale la pena tener antes de firmar un CDT a un año.



Este contenido es de carácter educativo e informativo. No constituye una recomendación de inversión, ni una oferta o invitación a comprar o vender ningún instrumento financiero.

La información no considera los objetivos, la situación financiera ni las necesidades particulares de ningún inversionista. Cada persona debe evaluar la conveniencia de cualquier decisión según su perfil de riesgo y, de preferencia, asesorarse de manera formal antes de actuar.

Las cifras corresponden a la valoración aproximada del mercado en la fecha de corte indicada y cambian a diario. Las tasas, spreads y curvas mostradas son una fotografía de ese momento; los rendimientos pasados no garantizan resultados futuros.

Los datos provienen de fuentes públicas y de cálculos propios a partir de ellas. Pueden contener estimaciones y están sujetos a revisión.

Las referencias a tratamiento tributario son generales y dependen de la normativa vigente y de las condiciones particulares de cada inversionista. Verifique con un profesional su caso concreto.

Los fondos voluntarios de pensión y demás productos mencionados están sujetos a sus reglamentos, condiciones de permanencia, comisiones y perfiles de riesgo. Rentabilidad no garantizada. El valor de las inversiones puede subir o bajar.

Transparencia: trabajo como Financial Planner de Skandia y ofrezco sus productos. Este contenido puede referirse a vehículos administrados por Skandia. Las opiniones y comentarios realizados son de mi responsabilidad y en nada comprometen o reflejan la versión oficial de Skandia.

Si quiere una lectura personalizada a su situación, con gusto lo acompaño.

**David Cely Hoyos
Financial Planner
acely@fp.skandia.com.co
3118784230**