



Renta Fija Colombia

Informe Semanal de Desempeño

Agosto 10 de 2026

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



Ideas para entender la semana

El mercado leyó la pausa del Banco de la República como una señal de alivio y se valorizó con fuerza, tras dos semanas de vaivenes.

TES Tasa Fija: recuperación amplia, con tasas cediendo entre 11 y 39 puntos básicos en casi toda la curva; solo el 2036 subió.

Curva cero cupón: bajó entre 9 y 41 puntos en casi todos los plazos; sigue plana y ligeramente invertida, ahora cerca del 11,7%-12,2%.

TES UVR: las tasas reales también cedieron, entre 8 y 24 puntos, acompañando el rebote de la tasa fija.

Crédito corporativo: los spreads se ampliaron entre 8 y 40 puntos; la deuda pública se valorizó más rápido que el papel corporativo.

Inflación implícita: prácticamente estable, entre 5,3% y 6,1%. Como la curva nominal y la real cayeron a la par, la brecha entre ambas casi no se movió, y sigue muy por encima de la meta del 3%.

Renta fija a tasa variable: el indicador del IBR cedió por primera vez, 39 puntos, mientras los márgenes rebotaron desde sus mínimos.

El hilo de estas jornadas es uno solo. El mercado celebró la pausa y se volcó a comprar renta fija, y la primera caída del indicador del IBR sugiere que empieza a ver el techo del ciclo de tasas. Conviene no confundir una pausa con un giro, porque el propio Banco fue claro en que no es el fin de las alzas. Para quien invierte, la semana deja tasas algo más bajas, aunque todavía altas frente a su historia reciente, y una curva que sigue sin premiar el plazo. El indicador a vigilar es el del IBR: si continúa cediendo, confirmaría que el mercado da por cerrado el ciclo, algo que el emisor todavía no valida.

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	12,20	12,47	-27	12,47	-28	11,43	77
TFIT16280428	28/04/2028	12,29	12,57	-28	12,57	-28	12,53	-24
TFIT05220829	22/08/2029	12,16	12,45	-30	12,45	-30	12,87	-72
TFIT05270230	27/02/2030	12,19	12,56	-36	12,56	-36		
TFIT16180930	18/09/2030	12,18	12,58	-39	12,58	-39	12,99	-81
TFIT10260331	26/03/2031	12,16	12,32	-16	12,32	-16	13,10	-94
TFIT16300632	30/06/2032	12,10	12,29	-18	12,29	-18	12,91	-81
TFIT11090233	09/02/2033	12,08	12,22	-15	12,22	-15	12,81	-73
TFIT16181034	18/10/2034	12,04	12,15	-11	12,15	-11	12,68	-64
TFIT11240135	24/01/2035	12,06	12,26	-20	12,26	-20	12,98	-92
TFIT16090736	09/07/2036	11,89	11,82	8	11,82	8	12,67	-78
TFIT16281140	28/11/2040	12,04	12,25	-20	12,25	-20	12,96	-91
TFIT21280542	28/05/2042	11,93	12,10	-17	12,10	-17	12,63	-70
TFIT23250746	25/07/2046	11,91	12,08	-17	12,08	-17	13,00	-109
TFIT31261050	26/10/2050	11,91	12,02	-11	12,02	-11	12,82	-90
TFIT34130358	13/03/2058	12,05	12,25	-20	12,25	-20	12,96	-91

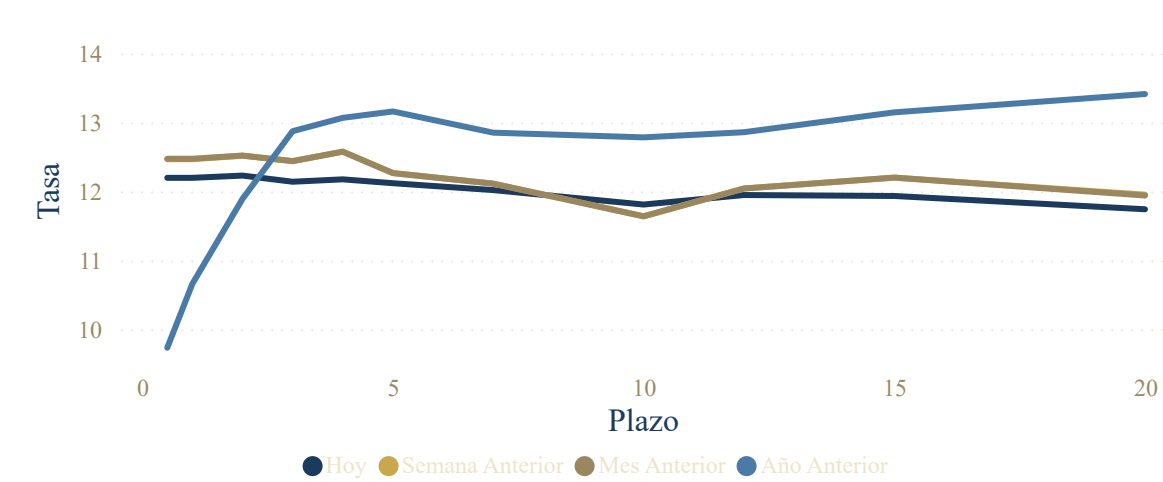
La curva de TES tasa fija cerró la semana con descensos de tasa a lo largo de casi todos los vencimientos, y esta vez con fuerza. Recordemos que en renta fija la tasa y el precio van en sentido contrario: cuando la tasa baja, el precio del título sube. El verde de la variación semanal es, entonces, una buena noticia para quien tiene inversiones en tasa fija, y una recuperación clara tras la volatilidad de las semanas previas.

El movimiento fue generalizado. Las tasas cedieron entre 11 y 39 puntos básicos, con el tramo corto y medio, los vencimientos de 2029 y 2030, liderando la valorización. La única excepción fue la referencia de 2036, que subió 8 puntos, a contramano del resto.

Como estamos al comienzo del mes, el movimiento del mes corrido coincide casi punto por punto con el de la semana: la recuperación es reciente y aún no acumula historia.

En el año corrido la curva media y larga sigue con valorizaciones frente al cierre de 2025, entre 64 y 109 puntos, y el 2046 continúa siendo el que más retorno ha dado a quien lo compró a comienzos de año. La parte corta hace lo contrario: la referencia de 2027 acumula 77 puntos de alza. La curva permanece invertida, aunque el rebote de esta semana empezó a corregir parte de la desvalorización reciente. Y esta vez el movimiento sí incorpora la decisión del Banco, tomada la semana pasada con el mercado cerrado.

Curva Cero Cupón



Plazo	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Año Anterior
0,5	12,20	12,47	12,47	9,73
1,0	12,20	12,47	12,47	10,66
2,0	12,23	12,52	12,52	11,89
3,0	12,14	12,44	12,44	12,87
4,0	12,17	12,58	12,58	13,07
5,0	12,12	12,27	12,27	13,16
7,0	12,02	12,11	12,11	12,85
10,0	11,81	11,64	11,64	12,78
12,0	11,95	12,04	12,04	12,86
15,0	11,93	12,20	12,20	13,15
20,0	11,74	11,95	11,94	13,41

La curva cero cupón quita el efecto de los cupones y deja el precio puro del tiempo: qué tasa exige el mercado por prestarle a la Nación a seis meses, a cinco años, a veinte. Es la radiografía del mercado de tasas, y esta semana toda la radiografía se corrió hacia abajo.

Las tasas disminuyeron entre 9 y 41 puntos en casi todos los plazos, con el tramo de cuatro años liderando la caída. La única excepción fue el punto de diez años, que subió 17 puntos. La curva quedó plana y ligeramente invertida, ahora en un rango de 11,7% a 12,2%, más abajo que la semana pasada. El movimiento de esta semana fue, por tanto, generalizado en la curva.

Para dimensionar dónde estamos, la línea azul, el cierre del año pasado, sigue marcando el contraste. Hace doce meses la curva era ascendente: 9,73% en la parte corta, subiendo hasta 13% a cinco años. En un año, la parte corta subió cerca de 247 puntos y el tramo de veinte años cayó unos 167. La curva que era normal se dio vuelta, y sigue invertida.

La lectura no cambia, con una curva prácticamente plana, el mercado ofrece hoy muy poca compensación adicional en tasa por alargar el plazo. Lo que cambió esta semana es el nivel, que bajó a lo largo de toda la curva tras conocerse la pausa del Banco.

Valoración TES UVR



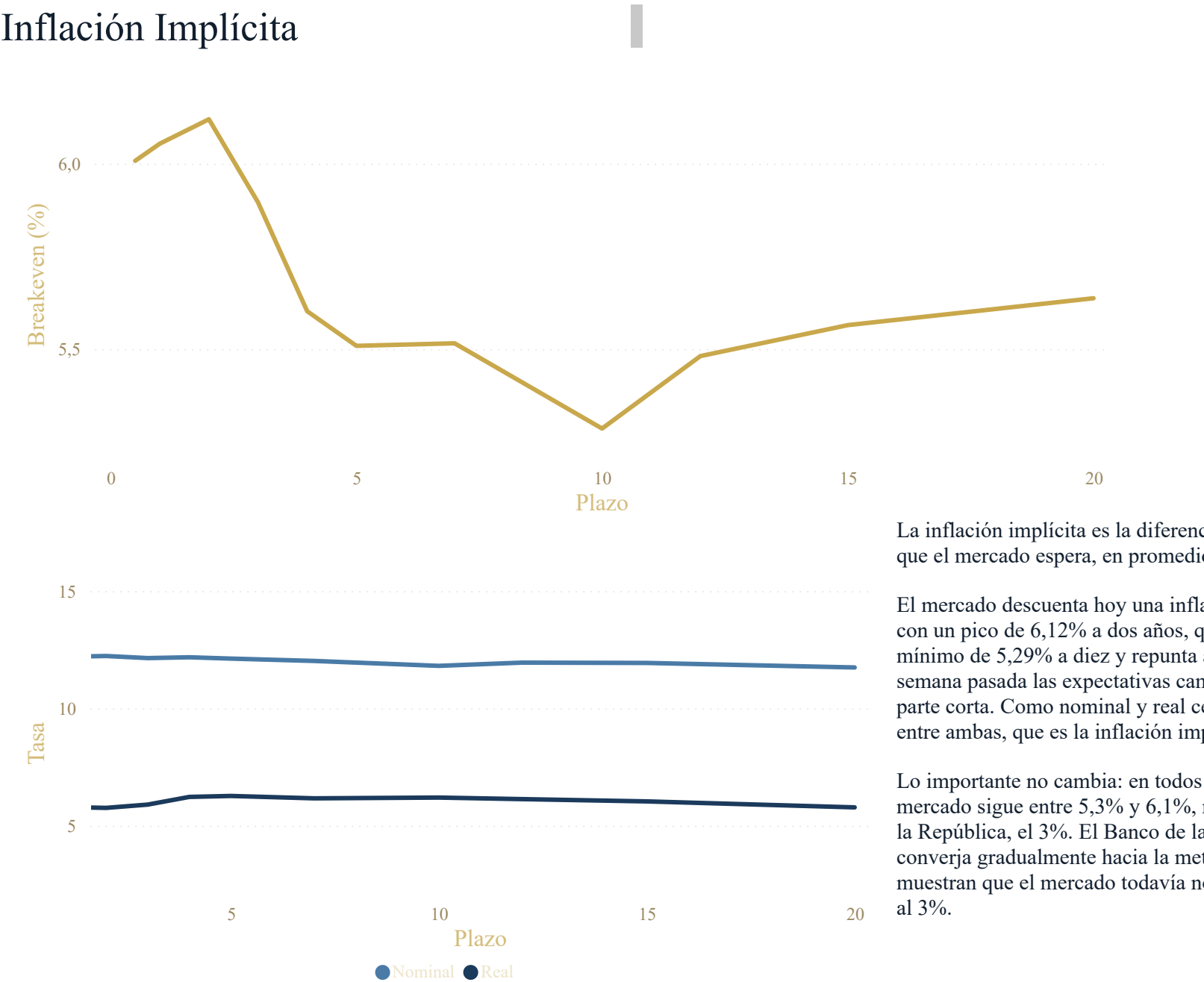
Nemo	Fecha Vencimiento	Tasa Actual	Cierre Semanal	Δ Semana	Cierre Mes	Δ MTD	Cierre 2025	Δ YTD
TUVT11170327	17/03/2027	5,84	6,02	-18	6,03	-19	5,98	-15
TUVT10180429	18/04/2029	5,76	5,87	-12	5,87	-12	6,27	-52
TUVT07220131	22/01/2031	6,28	6,53	-24	6,53	-24	6,55	-27
TUVT20250333	25/03/2033	6,14	6,10	5	6,10	5	6,50	-36
TUVT20040435	04/04/2035	6,22	6,21	0	6,21	0	6,45	-23
TUVT18250237	25/02/2037	6,18	6,17	2	6,16	2	6,64	-46
TUVT17200341	20/03/2041	6,09	6,23	-14	6,23	-14	6,71	-62
TUVT32160649	16/06/2049	5,81	5,97	-16	5,97	-16	6,33	-52
TUVT31190555	19/05/2055	5,92	6,01	-8	6,01	-8	6,61	-68
TUVT38010262	01/02/2062	5,99	6,09	-10	6,09	-10	6,64	-66

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 las tasas reales acompañaron el rebote de la tasa fija y cedieron casi todas, entre 8 y 24 puntos básicos, con el vencimiento de 2031 a la cabeza. A diferencia de la semana anterior, cuando la parte corta real se había castigado, esta vez la valorización fue pareja: el papel indexado se sumó a la recuperación.

En el año corrido las tasas reales acumulan descensos de hasta 68 puntos frente al cierre de 2025. La tendencia del año sigue siendo de compresión de tasas reales, y esta semana se profundizó.

Inflación Implícita



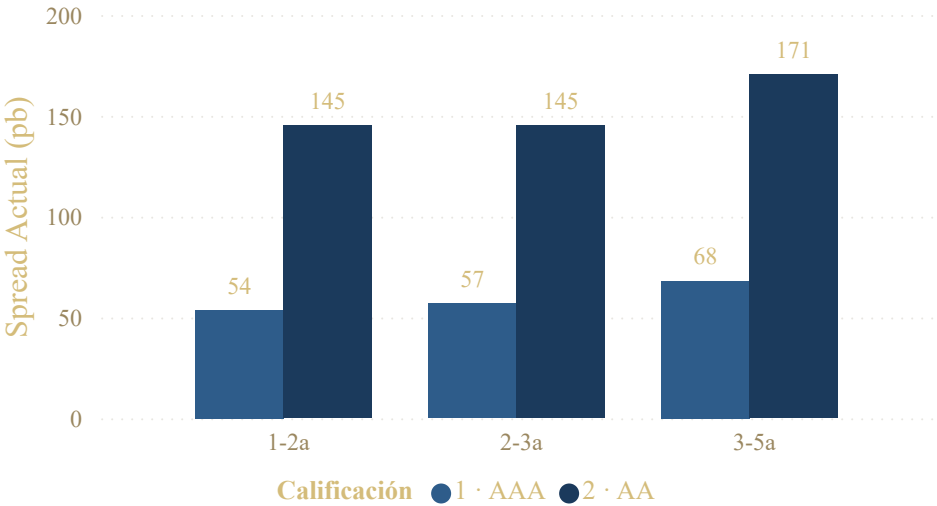
Plazo	Breakeven (%)
1	6,05
2	6,12
3	5,90
4	5,60
5	5,51
7	5,52
10	5,29
12	5,48
15	5,56
20	5,64

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 6,05% en el primer año, con un pico de 6,12% a dos años, que cede hacia 5,5% a cinco años, toca un mínimo de 5,29% a diez y repunta a 5,64% hacia el largo plazo. Frente a la semana pasada las expectativas cambiaron poco, con una ligera baja en la parte corta. Como nominal y real cedieron a la par esta semana, la diferencia entre ambas, que es la inflación implícita, se mantuvo bastante estable.

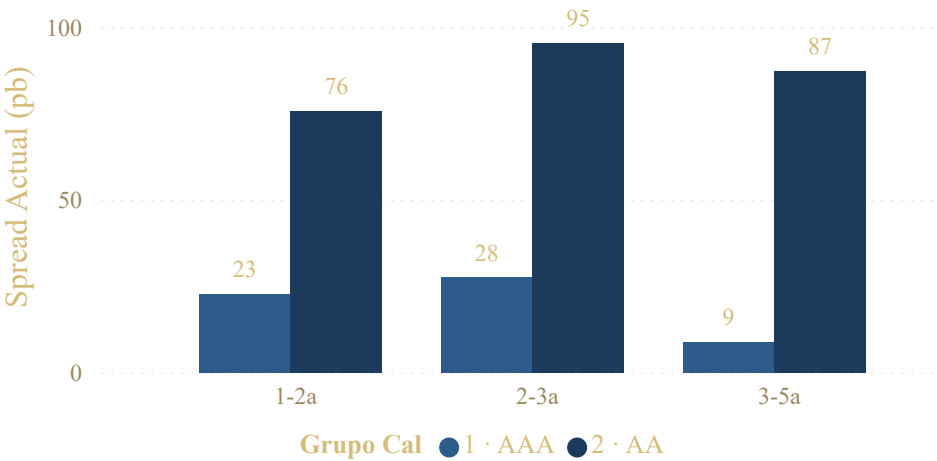
Lo importante no cambia: en todos los plazos, la inflación que descuenta el mercado sigue entre 5,3% y 6,1%, muy por encima de la meta del Banco de la República, el 3%. El Banco de la República espera que la inflación converja gradualmente hacia la meta durante 2028, y las tasas implícitas muestran que el mercado todavía no espera un retorno rápido de la inflación al 3%.

Spread Actual Crédito Corporativo - Nominal



Bucket	Spread Δ Semanal (pb)	Spread Δ Mes Corrido (pb)	Spread Δ Año Corrido (pb)
1-2a	8,57	9,01	72,39
2-3a	11,48	11,62	99,41
3-5a	39,76	39,80	95,90
5a+	23,76	23,58	107,00

Spread Actual Crédito Corporativo - Real



Bucket	Spread Real Δ Semanal (pb)	Spread Real Δ Mes (pb)	Spread Real Δ Año corrido (pb)
1-2a	11,56	11,67	65,45
2-3a	7,56	7,52	30,14
3-5a	12,82	12,89	1,11
5a+	-21,70	-21,70	-37,73

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 54 y 68 puntos básicos sobre la Nación según el plazo; un AA, entre 145 y 171. Y esta semana, por primera vez en varias, los spreads se ampliaron, entre 8 y 40 puntos, con el tramo de tres a cinco años a la cabeza. La razón es de velocidades: la deuda pública se valorizó rápido tras la pausa del Banco, mientras el papel corporativo no acompañó al mismo ritmo, y esa diferencia de paso abrió los spreads

El panel de abajo, el real, hay que leerlo con la advertencia de siempre. El spread real lleva adentro la base entre indexarse a IPC o a UVR, no es crédito puro. Esta semana se amplió en la parte corta y media, y se comprimió en la larga, un movimiento mixto que parece responder más al comportamiento de la curva de UVR que a un cambio significativo en el riesgo corporativo. Es efecto de base.

En el año corrido los spreads nominales siguen entre 72 y 107 puntos más amplios que al cierre de 2025. El crédito se encareció durante el año, y esta semana esa ampliación se acentuó. El AA sigue pagando cerca del triple que el AAA: la pregunta de siempre, ¿le compensa ese premio el escalón de riesgo?



Indicador

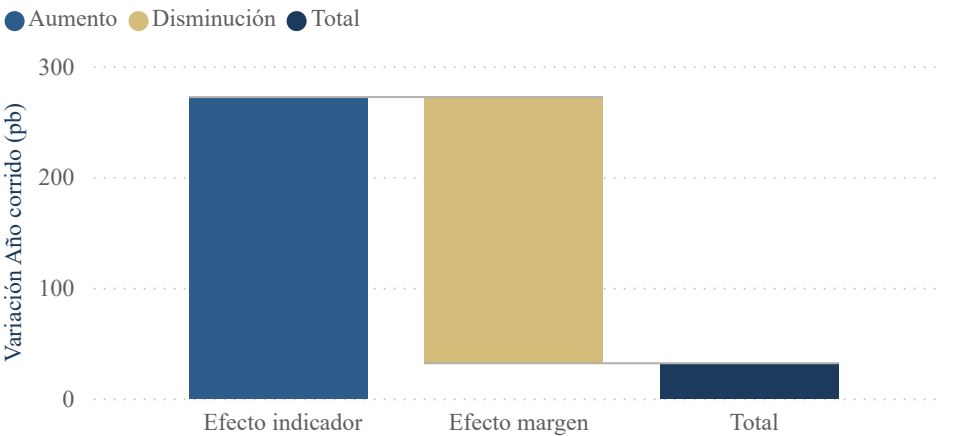
Indicador	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Cierre 2025
▼				
IPC	6,14	6,14	6,14	5,30
IBR	11,83	12,22	12,22	9,18

Margen

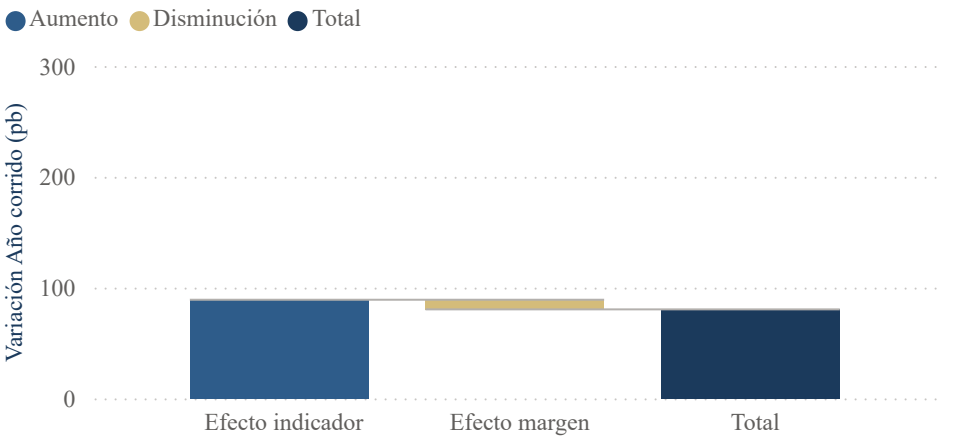
Indicador	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Cierre 2025
▼				
IPC	5,90	5,98	5,99	5,73
IBR	0,68	0,46	0,46	2,27

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	12,41	-39,3	20	271	-243
2 · IBR Corto	13,14	-39,5	43	273	-244
3 · IBR Mediano	13,80	-39,8	30	275	-238
4 · IPC Muy Corto	12,07	-1,4E-5	-4	88	25
5 · IPC Corto	12,53	0,0	-3	89	30
6 · IPC Mediano	12,76	0,0	-8	89	-24
7 · IPC Largo	12,74	0,0	-20	90	-74

Variación Año corrido (pb) por Paso



Variación Año corrido (pb) por Paso



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.

Y esta semana pasó algo que no habíamos visto en meses: el indicador del IBR cedió. Bajó 39 puntos básicos, de 12,22% a 11,83%. Después de subir sin pausa durante todo el año al ritmo del Banco de la República, esta es la primera señal de que el mercado empieza a descontar que el ciclo de alzas está cerca de su techo. Es coherente con la pausa de la Junta.

Al mismo tiempo, los márgenes rebotaron. El margen de un IBR, que la semana pasada tocó un mínimo de 0,46%, volvió a 0,68%. Sigue muy comprimido frente al 2,27% del cierre de 2025, pero el rebote sugiere que la venta de las semanas previas también alcanzó a normalizar algo el precio del papel indexado.

La cascada del año corrido resume la historia completa del IBR: el indicador subió cerca de 271 puntos y los márgenes se comprimieron unos 243, de modo que la tasa neta apenas se movió unos 30. Dos fuerzas grandes en sentidos opuestos. El IPC, en cambio, subió alrededor de 85 puntos, casi todos por el indicador. La lectura de fondo no cambia: en un indexado, compare por margen, no por tasa.



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	12,12	12,74	12,77	12,83
Banco BBVA	12,20	12,72	12,74	12,87
Banco Caja Social	12,18	12,72	12,77	12,77
Banco Colpatría	12,13	12,73	12,76	13,03
Banco Davivienda	12,25	12,74	12,79	12,78
Banco De Bogotá	12,23	12,74	12,75	
Banco De Occidente	11,91	12,74	12,73	12,83
Banco Falabella S.A.	12,21	12,71	12,76	
Banco Finandina	12,35	13,03		13,20
Banco ITAU	12,11	12,73	12,76	
Banco Mundo Mujer	12,42	13,00	13,09	
Banco Pichincha	13,83	14,38		
Banco Popular	12,09	12,74	12,74	12,83
Banco Santander	12,19	12,73	12,77	
Banco Serfinansa	12,13	12,74	12,73	
Banco Sudameris	12,26	13,02		
Banco W S.A.	12,14	12,70		
Bancolombia	12,27	12,72	12,73	12,80
Bancoomeva	13,21	13,90	13,92	
Corporacion Financiera Colombiana S.A.	12,17	12,81	12,74	13,01
GM Finacial Colombia	12,59	13,02	13,11	13,07
RCI Colombia S.A	12,47	13,01	13,10	13,13

¿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 12,2% en promedio, al corto, cerca de 12,7%, 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 tras la pausa del Banco.

Lo segundo es la dispersión entre bancos. A un año, los grandes pagan alrededor de 12,7%. Pichincha ofrece 14,38%, Bancoomeva 13,90%, Mundo Mujer 13,00%. 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 otra alternativa para quien busca exposición a una cartera diversificada de CDT: hacerlo a través de un fondo voluntario de pensiones. La comparación no debe hacerse únicamente por la tasa ofrecida, sino también por el tratamiento tributario, la diversificación, la liquidez y los costos del vehículo.

En determinadas condiciones, los beneficios tributarios previstos en el artículo 126-1 del Estatuto Tributario pueden hacer más eficiente la inversión dentro de un fondo voluntario, especialmente para objetivos de mediano y largo plazo. A cambio, hay que considerar las condiciones de retiro y los costos asociados al fondo.

Por eso, antes de comparar un CDT con otro, vale la pena comparar también el vehículo a través del cual se está invirtiendo. La tasa que aparece en la pantalla no siempre es lo mismo que termina quedándose en el bolsillo.



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**