



Renta Fija Colombia

Informe Semanal de Desempeño

Agosto 17 de 2026

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



Ideas para entender la semana

El rebote de la renta fija continuó, más moderado que el de la semana anterior, y estuvo acompañado por una caída en las expectativas de inflación.

TES Tasa Fija: valorización en casi toda la curva, con tasas cediendo entre 2 y 15 puntos básicos; solo los vencimientos más largos, 2042 y 2046, subieron.

Curva cero cupón: bajó entre 5 y 16 puntos en la parte corta y media, mientras la parte larga subió; sigue plana y ligeramente invertida.

TES UVR: movimiento mixto, con las tasas reales cortas subiendo y las de mediano y largo plazo cediendo.

Crédito corporativo: spreads estables en la semana, sin cambios de fondo en la percepción de riesgo.

Inflación implícita: bajó en casi todos los plazos, hasta un rango de 5,4% a 5,9%, por debajo del 6% en la parte corta por primera vez en semanas, aunque todavía lejos de la meta del 3%.

Renta fija a tasa variable: el indicador del IBR se estabilizó tras su caída reciente, y los márgenes siguieron recuperándose desde sus mínimos.

Lo más relevante de estas jornadas fue la baja en la inflación implícita. Es la primera señal en varias semanas de que el mercado empieza a ver algo de alivio en el horizonte de precios, y explica buena parte del rebote de las tasas. La cautela sigue siendo la misma, porque el Banco de la República no ha validado un giro y describió su última decisión como una pausa. Para quien invierte, la semana deja tasas algo más bajas, aunque todavía altas frente a su historia reciente, y una curva que empieza a normalizarse por la parte corta.

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	12,04	12,20	-15	12,47	-43	11,43	62
TFIT16280428	28/04/2028	12,18	12,29	-11	12,57	-39	12,53	-35
TFIT05220829	22/08/2029	12,06	12,16	-10	12,45	-40	12,87	-82
TFIT05270230	27/02/2030	12,11	12,19	-9	12,56	-45		
TFIT16180930	18/09/2030	12,10	12,18	-9	12,58	-48	12,99	-89
TFIT10260331	26/03/2031	12,05	12,16	-11	12,32	-27	13,10	-105
TFIT16300632	30/06/2032	12,07	12,10	-4	12,29	-22	12,91	-84
TFIT11090233	09/02/2033	12,00	12,08	-8	12,22	-23	12,81	-81
TFIT16181034	18/10/2034	12,02	12,04	-2	12,15	-13	12,68	-66
TFIT11240135	24/01/2035	11,99	12,06	-7	12,26	-27	12,98	-99
TFIT16090736	09/07/2036	11,84	11,89	-6	11,82	2	12,67	-84
TFIT16281140	28/11/2040	12,01	12,04	-3	12,25	-23	12,96	-94
TFIT21280542	28/05/2042	11,95	11,93	2	12,10	-15	12,63	-68
TFIT23250746	25/07/2046	11,96	11,91	5	12,08	-12	13,00	-104
TFIT31261050	26/10/2050	11,87	11,91	-4	12,02	-15	12,82	-95
TFIT34130358	13/03/2058	12,03	12,05	-3	12,25	-22	12,96	-93

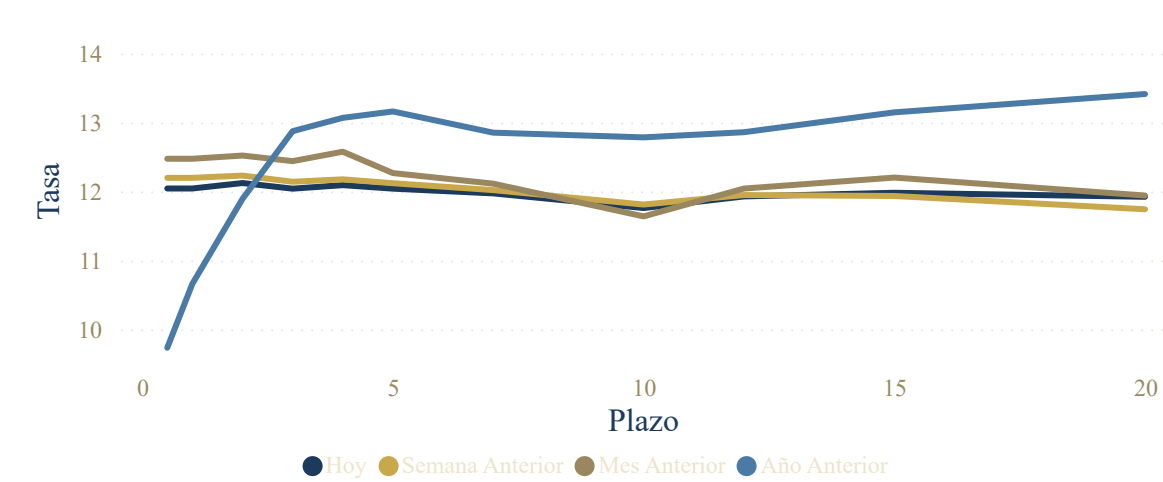
La curva de TES tasa fija cerró la semana con descensos de tasa en casi toda su extensión, es decir, con valorización. Recordemos que en renta fija la tasa y el precio van en sentido contrario, de modo que cuando la tasa baja, el precio del título sube. El verde de la variación semanal es una buena noticia para quien tiene inversiones en tasa fija, y prolonga la recuperación de las semanas previas.

El rebote fue más moderado esta vez. Las tasas cedieron entre 2 y 15 puntos básicos, con la parte corta y media a la cabeza, y los TES de 2027 liderando la baja con 15 puntos. Las excepciones estuvieron en los vencimientos más largos, 2042 y 2046, que subieron 2 y 5 puntos, a diferencia del resto. La curva, entonces, empezó a empujarse por la parte corta.

En agosto, la valorización es clara y generalizada, con descensos de entre 12 y 48 puntos básicos en casi toda la curva. El mercado ya había empezado a incorporar la pausa del Banco la semana pasada, pero esta semana esa expectativa ganó fuerza y se reflejó con mayor claridad en los precios.

En el año corrido la parte media y larga sigue con valorizaciones frente al cierre de 2025, entre 66 y 105 puntos, con el vencimiento de 2031 liderando el retorno para quien compró a comienzos de año. La parte corta hace lo contrario, los TES del 27 acumulan 62 puntos de alza, aunque esa cifra viene cediendo semana a semana. La curva permanece invertida, pero menos que hace un mes.

Curva Cero Cupón



Plazo	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Año Anterior
0,5	12,04	12,20	12,47	9,73
1,0	12,04	12,20	12,47	10,66
2,0	12,12	12,23	12,52	11,89
3,0	12,04	12,14	12,44	12,87
4,0	12,09	12,17	12,58	13,07
5,0	12,04	12,12	12,27	13,16
7,0	11,97	12,02	12,11	12,85
10,0	11,76	11,81	11,64	12,78
12,0	11,93	11,95	12,04	12,86
15,0	11,98	11,93	12,20	13,15
20,0	11,92	11,74	11,94	13,41

La curva cero cupón elimina el efecto de los cupones y muestra el precio puro del tiempo, es decir, 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 mostró un movimiento desigual.

La parte corta y media bajó entre 5 y 16 puntos, con los seis meses a la cabeza, hasta 12,04%. La curva larga, en cambio, subió, con el tramo de veinte años avanzando 18 puntos, hasta 11,92%. El resultado es una curva más plana que la semana pasada, que sube apenas desde la parte corta hasta alcanzar un máximo alrededor de los dos años y se mantiene cerca del 12% hacia adelante. Sigue ligeramente invertida, aunque la caída de la parte corta la acercó a una forma más neutral.

Para dimensionar dónde estamos, la línea azul, el cierre del año pasado, sigue marcando el contraste. En el cierre de 2025 la curva era ascendente, con 9,73% en la parte corta y subiendo hasta 13% a cinco años. En un año la parte corta subió cerca de 231 puntos y el tramo de veinte años cayó unos 149. En apenas doce meses la curva pasó de una estructura normal a una claramente invertida, y solo ahora empieza a corregir esa distorsión por la parte corta.

Con una curva casi plana, el mercado sigue sin pagar premio por alargar plazo. La novedad es que esta semana el ajuste vino del tramo corto, que es donde primero se siente un cambio de expectativas sobre la política monetaria.

Valoración TES UVR



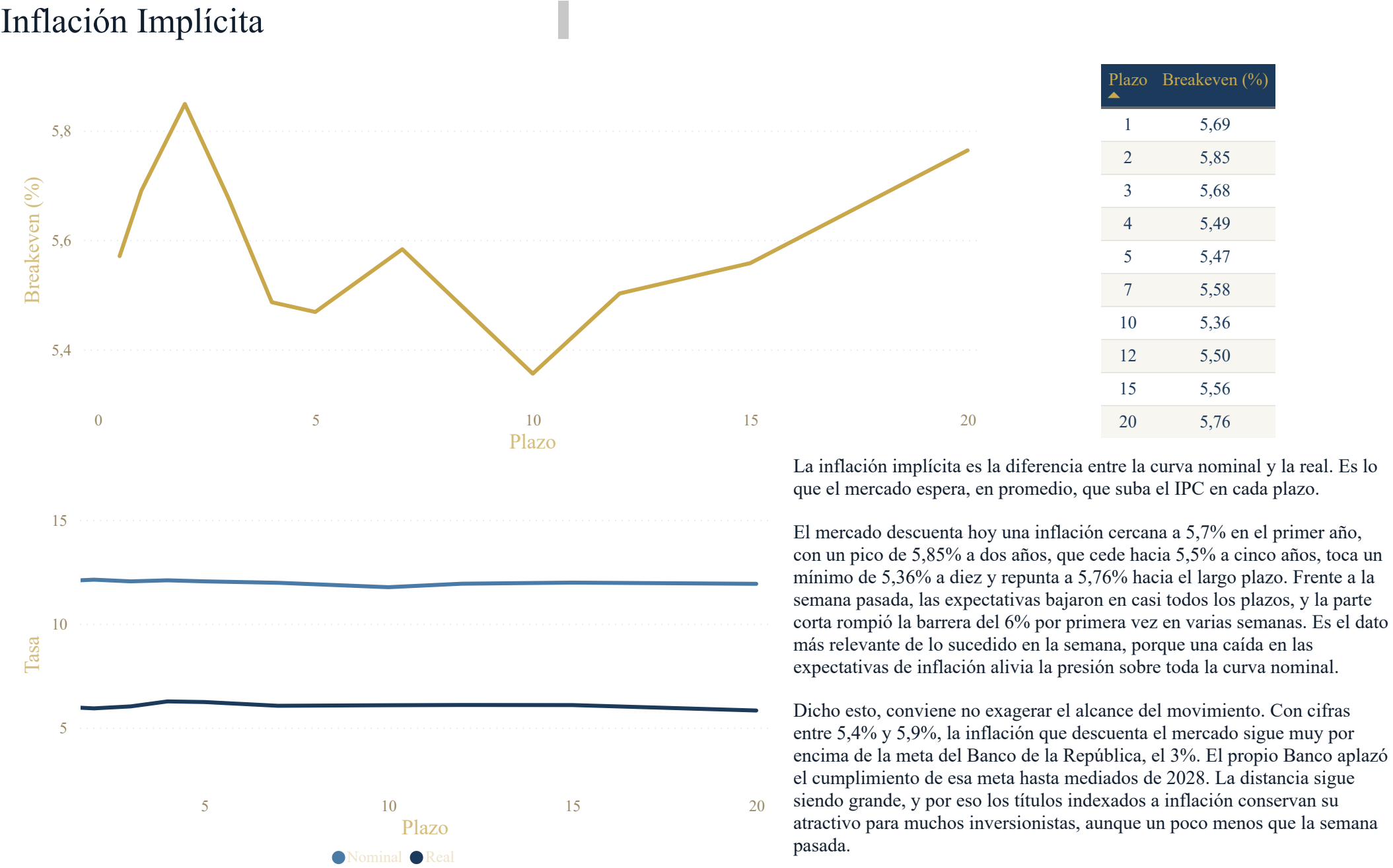
Nemo	Fecha Vencimiento	Tasa Actual	Cierre Semanal	Δ Semana	Cierre Mes	Δ MTD	Cierre 2025	Δ YTD
TUVT11170327	17/03/2027	6,13	5,84	29	6,03	10	5,98	15
TUVT10180429	18/04/2029	5,91	5,76	16	5,87	4	6,27	-36
TUVT07220131	22/01/2031	6,30	6,28	2	6,53	-22	6,55	-25
TUVT20250333	25/03/2033	6,05	6,14	-9	6,10	-5	6,50	-45
TUVT20040435	04/04/2035	6,10	6,22	-12	6,21	-11	6,45	-35
TUVT18250237	25/02/2037	6,08	6,18	-10	6,16	-8	6,64	-56
TUVT17200341	20/03/2041	6,11	6,09	2	6,23	-12	6,71	-60
TUVT32160649	16/06/2049	5,84	5,81	3	5,97	-13	6,33	-49
TUVT31190555	19/05/2055	5,87	5,92	-5	6,01	-14	6,61	-74
TUVT38010262	01/02/2062	5,93	5,99	-5	6,09	-15	6,64	-71

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. Las tasas reales de la parte corta subieron con fuerza, 29 puntos en el 2027 y 16 en el 2029, mientras las de mediano y largo plazo cedieron entre 5 y 12 puntos. A diferencia de la tasa fija, cuya parte corta se valorizó, la parte corta real se castigó. Es un comportamiento que conviene seguir, porque cuando la tasa fija corta baja y la real corta sube al tiempo, lo que cambia es la inflación que descuenta el mercado para ese plazo.

En lo corrido de agosto las tasas reales ha bajado sobre todo en el mediano y largo plazo, y en el año corrido acumulan descensos de hasta 74 puntos. La tendencia del año sigue siendo de compresión de tasas reales, aunque esta semana la parte corta rompió el patrón.

Inflación Implícita

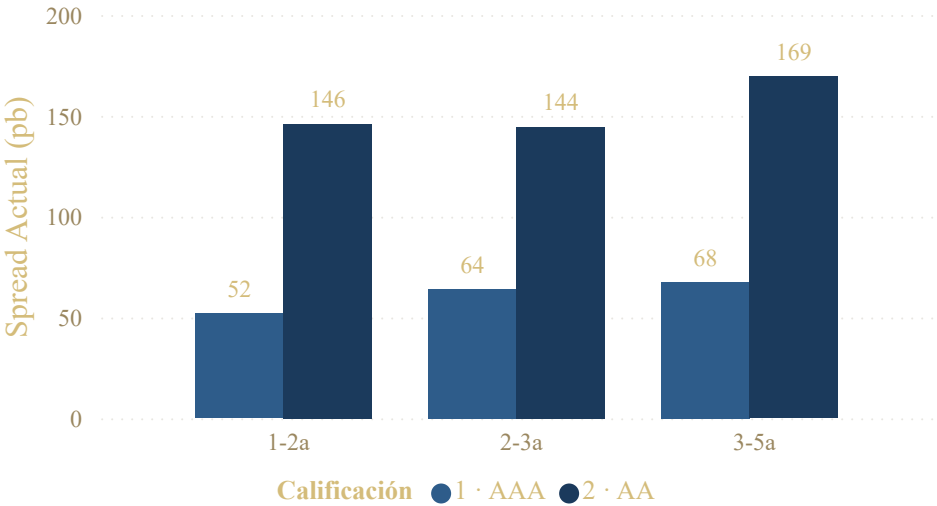


La inflación implícita es la diferencia entre la curva nominal y la real. Es lo que el mercado espera, en promedio, que suba el IPC en cada plazo.

El mercado descuenta hoy una inflación cercana a 5,7% en el primer año, con un pico de 5,85% a dos años, que cede hacia 5,5% a cinco años, toca un mínimo de 5,36% a diez y repunta a 5,76% hacia el largo plazo. Frente a la semana pasada, las expectativas bajaron en casi todos los plazos, y la parte corta rompió la barrera del 6% por primera vez en varias semanas. Es el dato más relevante de lo sucedido en la semana, porque una caída en las expectativas de inflación alivia la presión sobre toda la curva nominal.

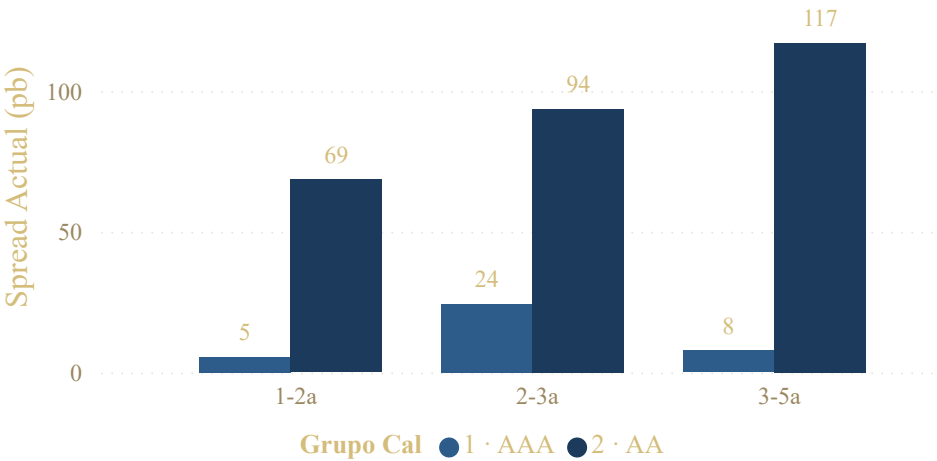
Dicho esto, conviene no exagerar el alcance del movimiento. Con cifras entre 5,4% y 5,9%, la inflación que descuenta el mercado sigue muy por encima de la meta del Banco de la República, el 3%. El propio Banco aplazó el cumplimiento de esa meta hasta mediados de 2028. La distancia sigue siendo grande, y por eso los títulos indexados a inflación conservan su atractivo para muchos inversionistas, aunque un poco menos que la semana pasada.

Spread Actual Crédito Corporativo - Nominal



Bucket	Spread Δ Semanal (pb)	Spread Δ Mes Corrido (pb)	Spread Δ Año Corrido (pb)
1-2a	-1,00	7,98	71,90
2-3a	5,35	17,16	105,73
3-5a	-1,04	39,07	93,37
5a+	-3,98	19,60	103,02

Spread Actual Crédito Corporativo - Real



Bucket	Spread Real Δ Semanal (pb)	Spread Real Δ Mes (pb)	Spread Real Δ Año corrido (pb)
1-2a	-18,00	-6,32	46,91
2-3a	-1,65	5,88	28,12
3-5a	-0,15	11,86	0,29
5a+	8,20	-13,41	-29,45

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 52 y 68 puntos básicos sobre la Nación según el plazo, y un AA, entre 144 y 169. El mercado sigue cobrando caro cada escalón de calificación. En la semana los spreads nominales se movieron poco, con variaciones de apenas unos puntos en uno y otro sentido. El spread de crédito, a diferencia de las tasas, no ha sido protagonista de estas semanas.

El panel inferior, el real, requiere una interpretación distinta. El spread real lleva adentro la base entre indexarse a IPC o a UVR, y por eso no es crédito puro. Esta semana el movimiento fue mixto, con una compresión marcada en la parte corta que responde, en buena medida, a que las tasas reales cortas de los TES UVR subieron. Es efecto de base, no un cambio en el riesgo corporativo.

En el año corrido los spreads nominales siguen entre 72 y 106 puntos más amplios que al cierre de 2025. El crédito se encareció durante el año, y estas últimas semanas apenas lo han estabilizado. El AA continúa pagando cerca del triple que el AAA, y ahí queda la pregunta de siempre para cada inversionista, si ese premio compensa el escalón de riesgo que asume.



Indicador

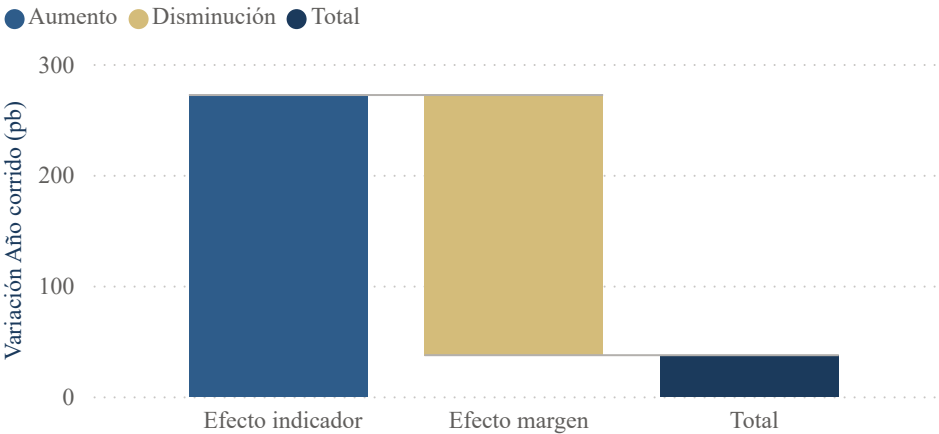
Indicador	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Cierre 2025
IPC	6,03	6,14	6,14	5,30
IBR	11,83	11,83	12,22	9,18

Margen

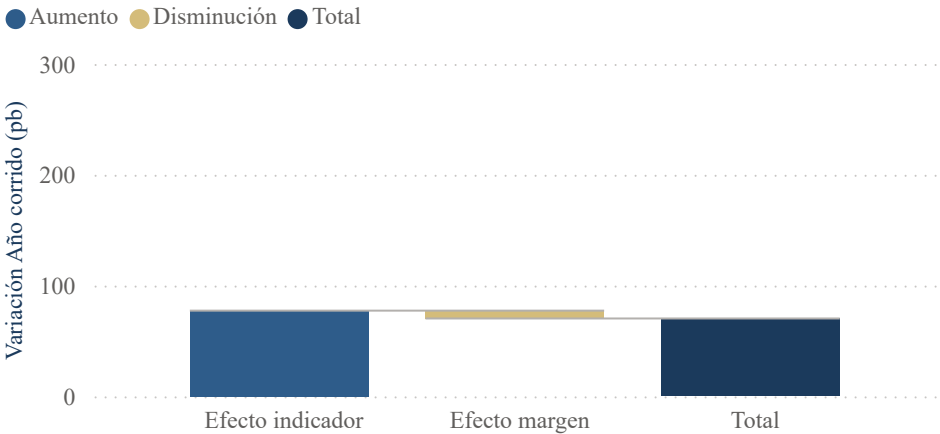
Indicador	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Cierre 2025
IPC	5,94	5,92	6,01	5,73
IBR	0,77	0,69	0,47	2,27

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	12,58	-39,3	36	271	-228
2 · IBR Corto	12,98	-39,5	26	273	-260
3 · IBR Mediano	13,60	-39,8	9	275	-259
4 · IPC Muy Corto	12,02	-11,6	-1	77	29
5 · IPC Corto	12,43	-11,7	-1	77	32
6 · IPC Mediano	12,73	-11,7	1	78	-15
7 · IPC Largo	12,60	-11,7	-22	78	-77

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, y cuando la tasa final se mueve, la pregunta es por cuál de los dos, si por el indicador, que es macro, o por el margen, que es la decisión de precio del mercado.

Mire el IBR. La semana pasada su indicador cayó por primera vez en meses, y esta semana se estabilizó en 11,83%. El mercado parece haber encontrado un nuevo nivel, más bajo, tras empezar a descontar que el ciclo de alzas se acerca a su techo. Al mismo tiempo, los márgenes siguieron recuperándose. El margen de un IBR, que hace dos semanas tocó un mínimo de 0,44%, hoy está en 0,77%. La compresión que dominó el año se revirtió con claridad, aunque el margen sigue lejos del 2,27% del cierre de 2025.

La cascada del año corrido resume la historia completa del IBR. El indicador subió cerca de 271 puntos, empujado por el Banco de la República, mientras los márgenes se comprimieron unos 228, de modo que la tasa neta apenas cambió unos 43. Dos fuerzas grandes en sentidos opuestos que casi se anularon.

El IPC cuenta algo más simple. Su tasa subió alrededor de 75 puntos en el año, casi todo por el indicador, con los márgenes bastante quietos. En un indexado, lo que hay que vigilar es el margen, porque ahí está el precio real del riesgo, y en el IBR ese precio empieza a recuperarse desde 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	12,09	12,59	12,71	
Banco BBVA	12,13	12,57	12,70	12,79
Banco Caja Social	12,12	12,56	12,71	12,69
Banco Colpatría	12,08	12,57	12,70	12,95
Banco Davivienda	12,18	12,59	12,68	12,70
Banco De Bogotá	12,16	12,59	12,68	
Banco De Occidente	11,90	12,59	12,72	12,73
Banco Falabella S.A.	12,15	12,56	12,71	
Banco Finandina	12,27	12,91		13,11
Banco ITAU	12,06	12,57	12,70	
Banco Mundo Mujer	12,34	12,87	12,98	
Banco Pichincha	13,74	14,26	14,29	
Banco Popular	12,04	12,59	12,70	12,73
Banco Santander	12,14	12,57	12,65	
Banco Serfinansa	12,09	12,59	12,71	
Banco Sudameris	11,95	12,57		
Banco W S.A.	12,09	12,55		
Bancolombia	12,19	12,57	12,71	12,71
Bancoomeva	13,13	13,77	13,81	
Corporacion Financiera Colombiana S.A.	12,05	12,70	12,62	12,92
GM Financial Colombia	12,49	12,86	12,99	
RCI Colombia S.A	12,33	12,84	12,99	13,03

¿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 12,1% en promedio, al corto, cerca de 12,6%, 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 volvieron a ceder un poco, en línea con el rebote del mercado.

Lo segundo es la dispersión entre bancos. A un año, los grandes pagan alrededor de 12,6%. Pichincha ofrece 14,26%, Bancoomeva 13,77%, Mundo Mujer 12,87%. 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**