



Renta Fija Colombia

Informe Semanal de Desempeño

Agosto 24 de 2026

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



Ideas para entender la semana

La recuperación de la renta fija se detuvo esta semana, con un ajuste que golpeó sobre todo a los plazos largos y estuvo acompañado por un repunte en las expectativas de inflación.

TES Tasa Fija: la parte corta siguió valorizándose, pero el resto de la curva se desvalorizó, con alzas de tasa de hasta 33 puntos básicos en la parte media y larga.

Curva cero cupón: la parte corta bajó unos 13 puntos, mientras el resto subió hasta 38 puntos; la curva quedó menos invertida.

TES UVR: movimiento mixto, con las tasas reales cortas cediendo y las de la parte larga subiendo.

Crédito corporativo: los spreads nominales se comprimieron en la parte media y larga, entre 30 y 41 puntos.

Inflación implícita: volvió a subir en casi todos los plazos, hasta un rango de 5,6% a 5,9%, revirtiendo la baja de la semana anterior.

Renta fija a tasa variable: el indicador del IBR se mantuvo estable, mientras los márgenes cedieron un poco tras varias semanas de recuperación.

La pausa del Banco cambió la percepción sobre la parte corta de la curva, pero no resolvió el problema de inflación. El mercado empieza a creer que el ciclo de alzas terminó, pero todavía no está dispuesto a apostar por una rápida convergencia de la inflación hacia el 3%. Por eso la parte corta continúa valorizándose mientras la parte larga vuelve a exigir mayor tasa.

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	11,91	12,04	-13	12,47	-56	11,43	48
TFIT16280428	28/04/2028	12,17	12,18	-1	12,57	-41	12,53	-36
TFIT05220829	22/08/2029	12,15	12,06	10	12,45	-30	12,87	-72
TFIT05270230	27/02/2030	12,24	12,11	14	12,56	-31		
TFIT16180930	18/09/2030	12,25	12,10	16	12,58	-32	12,99	-74
TFIT10260331	26/03/2031	12,23	12,05	18	12,32	-9	13,10	-87
TFIT16300632	30/06/2032	12,23	12,07	16	12,29	-6	12,91	-68
TFIT11090233	09/02/2033	12,24	12,00	24	12,22	1	12,81	-58
TFIT16181034	18/10/2034	12,19	12,02	17	12,15	4	12,68	-50
TFIT11240135	24/01/2035	12,25	11,99	25	12,26	-2	12,98	-74
TFIT16090736	09/07/2036	12,16	11,84	33	11,82	35	12,67	-51
TFIT16281140	28/11/2040	12,30	12,01	28	12,25	5	12,96	-66
TFIT21280542	28/05/2042	12,19	11,95	24	12,10	9	12,63	-44
TFIT23250746	25/07/2046	12,23	11,96	27	12,08	15	13,00	-77
TFIT31261050	26/10/2050	12,17	11,87	30	12,02	15	12,82	-64
TFIT34130358	13/03/2058	12,33	12,03	30	12,25	8	12,96	-63

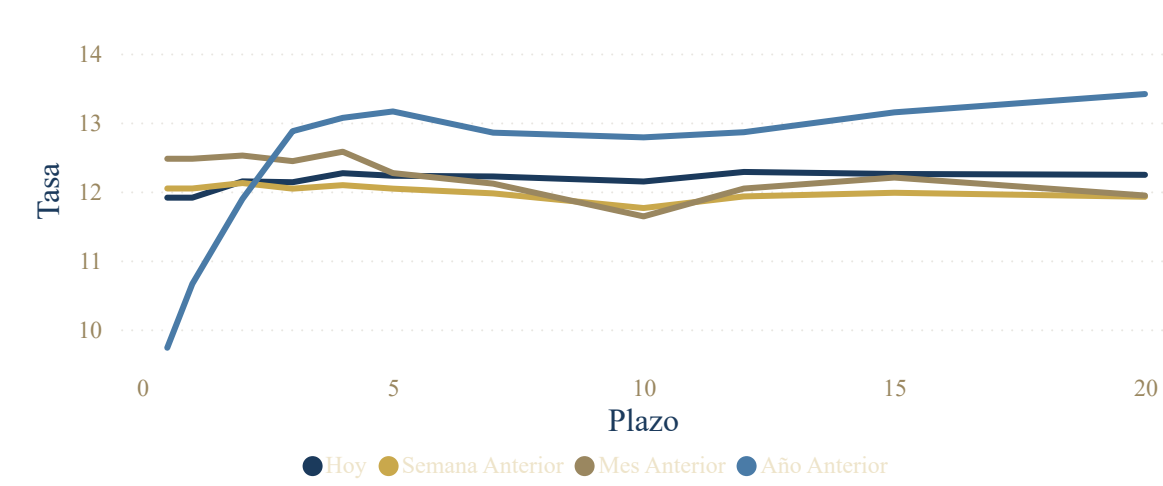
La curva de TES tasa fija cerró la semana con un comportamiento dividido. La parte corta continuó valorizándose, con los TES del 27 bajando 13 puntos básicos, mientras la parte media y larga presentaron desvalorizaciones. Recordemos que en renta fija la tasa y el precio van en sentido contrario, de modo que el rojo de la variación semanal en esos plazos significa desvalorización para quien tiene esos títulos.

El ajuste se concentró en los vencimientos de dos años en adelante, con alzas de tasa de 10 a 33 puntos básicos y los vencimientos de 2036 liderando las pérdidas. Mientras la parte corta continuó liderando las valorizaciones, la presión se concentró en la parte larga de la curva. El resultado fue un mayor empinamiento de la curva.

En lo corrido del mes, el movimiento sigue siendo de valorización, sobre todo en la parte corta, donde los TES del 27 acumulan una disminución de 56 puntos. La desvalorización de esta semana recortó parte de la ganancia de los plazos largos, pero no la borró.

En el año corrido la parte media y larga sigue con valorizaciones frente al cierre de 2025, entre 44 y 87 puntos, mientras los TES del 27 acumulan 48 puntos de alza. La curva permanece invertida, aunque el retroceso de esta semana en los plazos largos redujo un poco esa inversión.

Curva Cero Cupón



Plazo	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Año Anterior
0,5	11,91	12,04	12,47	9,73
1,0	11,91	12,04	12,47	10,66
2,0	12,15	12,12	12,52	11,89
3,0	12,13	12,04	12,44	12,87
4,0	12,26	12,09	12,58	13,07
5,0	12,23	12,04	12,27	13,16
7,0	12,22	11,97	12,11	12,85
10,0	12,14	11,76	11,64	12,78
12,0	12,28	11,93	12,04	12,86
15,0	12,25	11,98	12,20	13,15
20,0	12,24	11,92	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 giro respecto de las anteriores.

La parte corta bajó unos 13 puntos, hasta 11,91% a seis meses, mientras el resto de la curva subió, con el tramo de diez años avanzando 38 puntos, hasta 12,14%. El resultado es una curva que ya no desciende hacia los plazos largos como venía haciéndolo, sino que sube desde la parte corta y se mantiene cerca del 12,2% hacia adelante. Sigue plana, pero menos invertida que la semana pasada.

El contraste con el cierre de 2025 sigue siendo amplio. Al cierre de año 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 218 puntos y el tramo de veinte años cayó unos 117. La distorsión de la curva sigue ahí, aunque menos marcada.

Con una curva casi plana, el mercado sigue sin pagar premio por alargar plazo. La diferencia de esta semana es que el ajuste vino de los plazos largos, que reaccionaron al repunte de las expectativas de inflación.

Valoración TES UVR



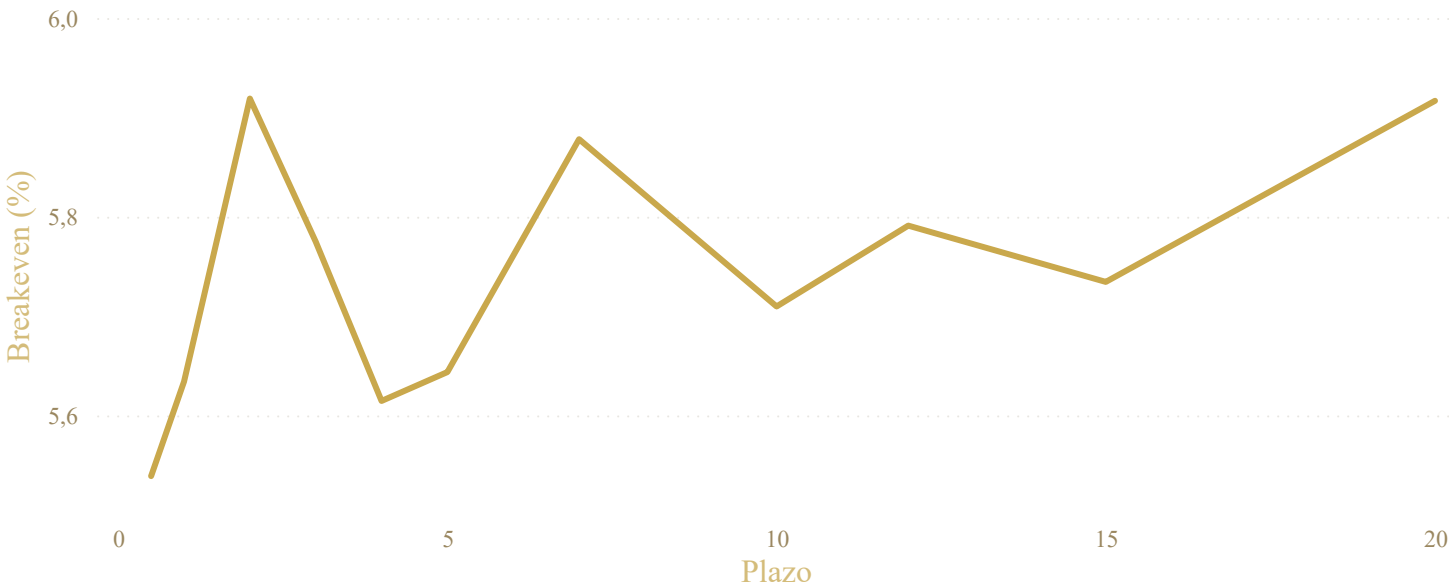
Nemo	Fecha Vencimiento	Tasa Actual	Cierre Semanal	Δ Semana	Cierre Mes	Δ MTD	Cierre 2025	Δ YTD
TUVT11170327	17/03/2027	6,04	6,13	-9	6,03	1	5,98	5
TUVT10180429	18/04/2029	5,87	5,91	-4	5,87	0	6,27	-40
TUVT07220131	22/01/2031	6,34	6,30	4	6,53	-18	6,55	-21
TUVT20250333	25/03/2033	5,98	6,05	-7	6,10	-12	6,50	-52
TUVT20040435	04/04/2035	6,06	6,10	-4	6,21	-15	6,45	-39
TUVT18250237	25/02/2037	6,10	6,08	1	6,16	-7	6,64	-55
TUVT17200341	20/03/2041	6,16	6,11	5	6,23	-7	6,71	-55
TUVT32160649	16/06/2049	5,97	5,84	13	5,97	0	6,33	-36
TUVT31190555	19/05/2055	6,04	5,87	17	6,01	3	6,61	-57
TUVT38010262	01/02/2062	6,06	5,93	13	6,09	-3	6,64	-58

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.

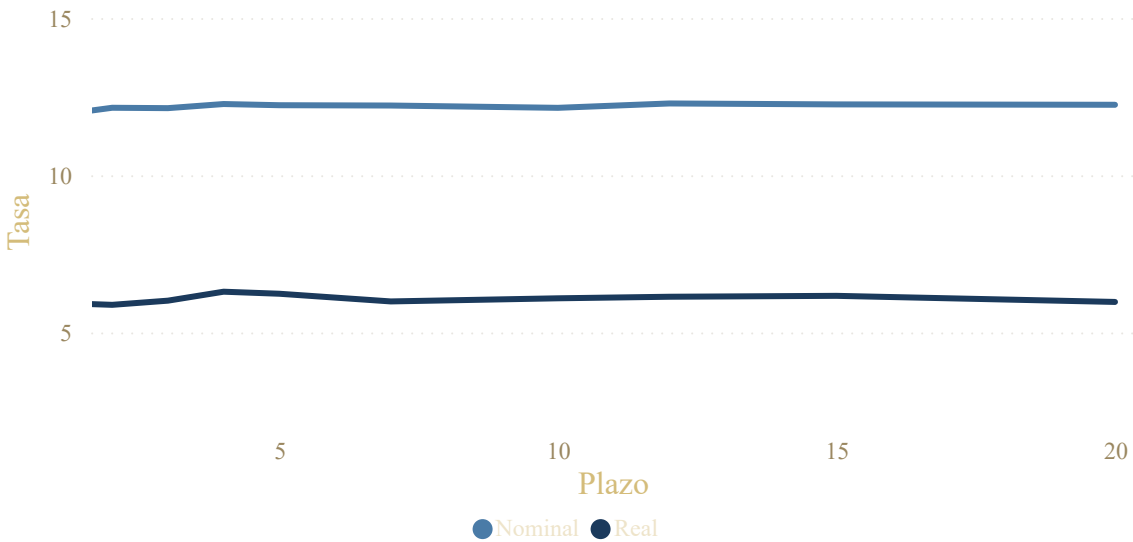
Esta semana el movimiento fue mixto. Las tasas reales de la parte corta cedieron entre 4 y 9 puntos, mientras las de la parte larga subieron hasta 17 puntos. Es el reflejo del mismo ajuste que vimos en la tasa fija, donde la parte larga fue la que se desvalorizó.

En lo corrido de agosto las tasas reales han bajado sobre todo en el mediano plazo, y en el año corrido acumulan descensos de hasta 58 puntos. La tendencia del año sigue siendo de compresión de tasas reales, aunque el repunte de la parte larga esta semana matiza ese panorama.

Inflación Implícita



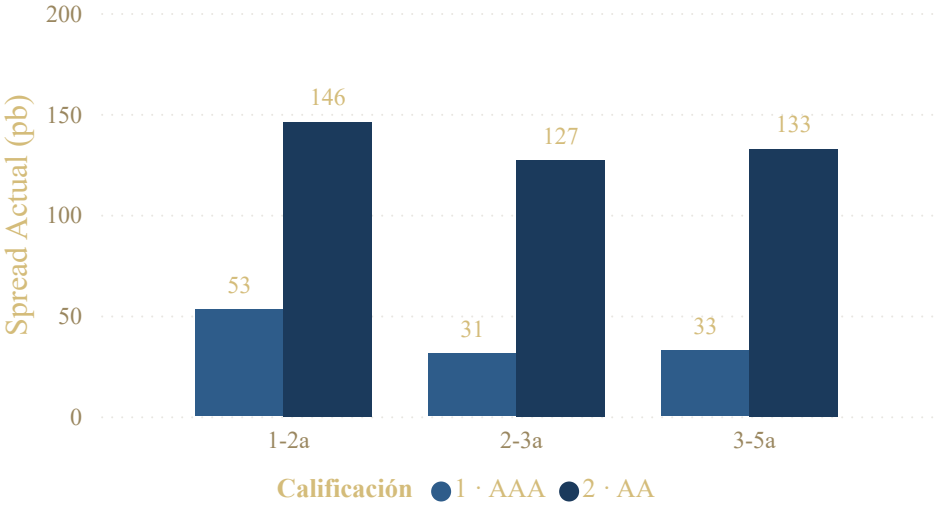
Plazo	Breakeven (%)
1	5,63
2	5,92
3	5,77
4	5,61
5	5,64
7	5,88
10	5,71
12	5,79
15	5,73
20	5,92



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 5,6% a un año, con un pico de 5,92% a dos años, que se mantiene alrededor de 5,6% a cinco años y repunta hacia 5,9% en la parte larga. Frente a la semana pasada, las expectativas subieron en casi todos los plazos, revirtiendo parcialmente la baja que las había llevado por debajo del 6% en la parte corta. Es el dato que explica buena parte de la desvalorización de la curva larga, porque cuando el mercado espera más inflación, exige más tasa por los plazos mayores.

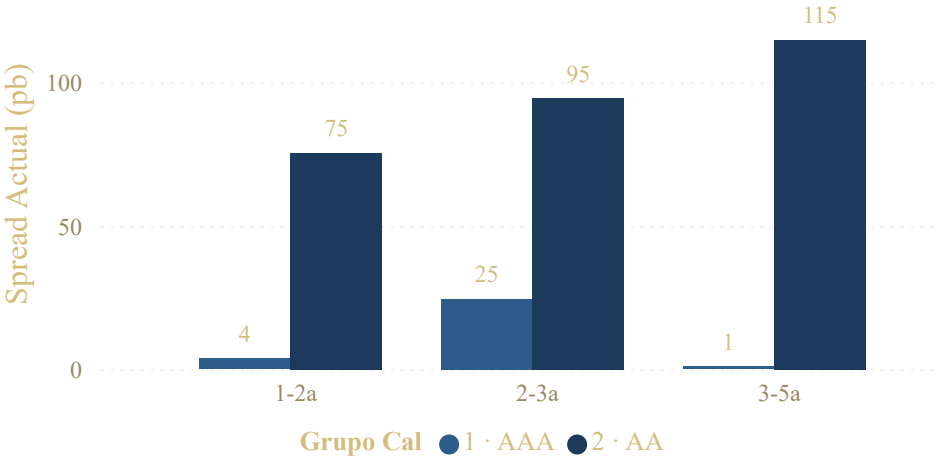
Con cifras entre 5,6% y 5,9%, la inflación que descuenta el mercado sigue muy por encima de la meta del Banco de la República, el 3%. El propio Banco aplazó el cumplimiento de esa meta hasta mediados de 2028. La distancia sigue siendo grande, y el vaivén de estas semanas muestra lo sensible que está el mercado a cualquier señal sobre los precios.

Spread Actual Crédito Corporativo - Nominal



Bucket	Spread Δ Semanal (pb)	Spread Δ Mes Corrido (pb)	Spread Δ Año Corrido (pb)
1-2a	0,61	8,46	73,03
2-3a	-29,89	-12,61	75,41
3-5a	-35,72	3,71	56,91
5a+	-40,96	-21,36	62,06

Spread Actual Crédito Corporativo - Real



Bucket	Spread Real Δ Semanal (pb)	Spread Real Δ Mes (pb)	Spread Real Δ Año corrido (pb)
1-2a	-1,99	-8,22	44,68
2-3a	0,30	6,18	28,43
3-5a	-6,60	5,26	-6,31
5a+	-5,60	-19,01	-35,05

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 53 puntos básicos sobre la Nación según el plazo, y un AA, entre 127 y 146. El mercado sigue cobrando caro cada escalón de calificación. En la semana los spreads nominales se comprimieron con fuerza en la parte media y larga, entre 30 y 41 puntos. Como la deuda pública se desvalorizó y el papel corporativo no la siguió al mismo ritmo, la diferencia entre ambos se cerró.

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 pequeño y mixto, sin cambios de fondo en la percepción de riesgo.

En el año corrido los spreads nominales siguen entre 57 y 75 puntos más amplios que al cierre de 2025. El crédito se encareció durante el año, y la compresión de esta semana apenas devuelve una parte. 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

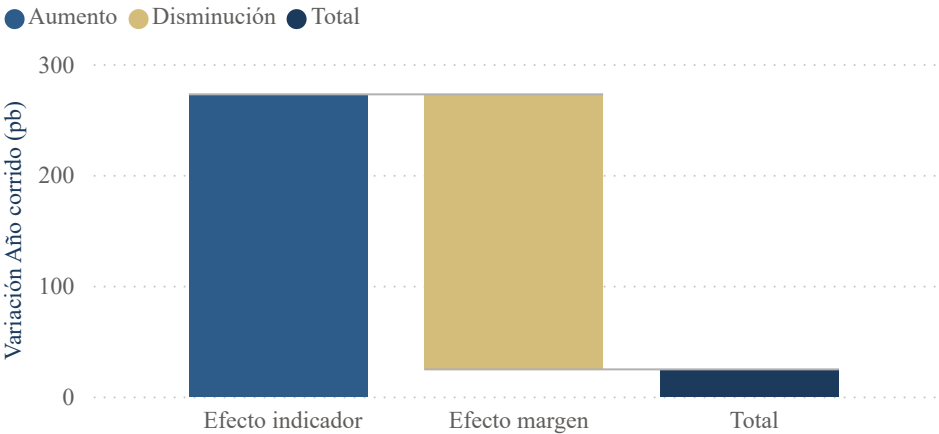
Indicador	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Cierre 2025
IPC	6,03	6,03	6,14	5,30
IBR	11,83	11,83	12,22	9,18

Margen

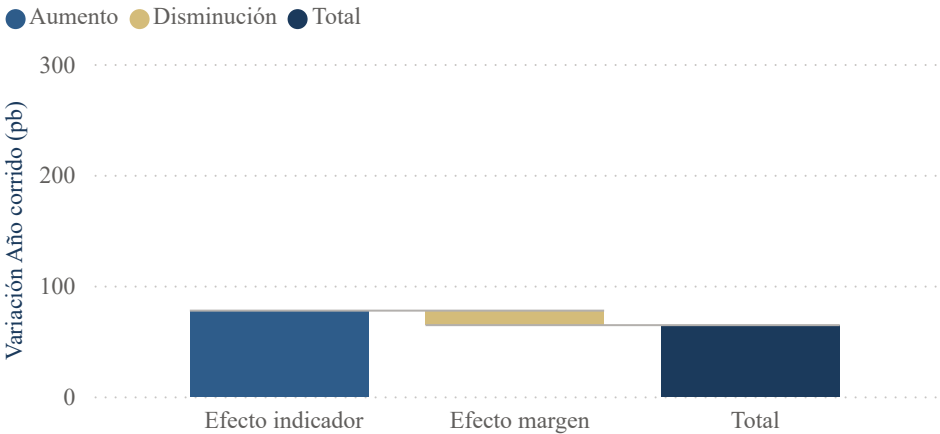
Indicador	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Cierre 2025
IPC	5,89	5,95	6,02	5,73
IBR	0,66	0,79	0,48	2,27

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	12,46	-38,8	22	272	-243
2 · IBR Corto	12,92	-38,9	19	274	-267
3 · IBR Mediano	13,46	-39,2	-5	275	-273
4 · IPC Muy Corto	11,98	-11,6	-7	77	24
5 · IPC Corto	12,36	-11,7	-9	77	23
6 · IPC Mediano	12,70	-11,7	-1	78	-17
7 · IPC Largo	12,55	-11,7	-26	78	-81

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.

Respecto al IBR. El indicador se mantuvo estable esta semana en 11,83%, consolidando el nuevo nivel más bajo al que llegó tras empezar a descontar que el ciclo de alzas se acerca a su techo. Los márgenes, en cambio, cedieron un poco, de 0,79% a 0,66%, después de varias semanas de recuperación. Siguen muy por encima del mínimo de 0,44% que tocaron a comienzos de mes, pero lejos todavía del 2,27% del cierre de 2025.

La cascada del año corrido resume la historia completa del IBR. El indicador subió cerca de 272 puntos, empujado por el Banco de la República, mientras los márgenes se comprimieron unos 243, de modo que la tasa neta apenas cambió unos 30. 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.



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	12,02	12,53	12,48	
Banco BBVA	12,08	12,52	12,44	12,57
Banco Caja Social	12,06	12,50	12,48	12,40
Banco Colpatría	12,03	12,52	12,49	12,67
Banco Davivienda	12,12	12,54	12,53	12,51
Banco De Bogotá	12,09	12,53	12,50	
Banco De Occidente	11,82	12,53	12,50	
Banco Falabella S.A.	12,09	12,51	12,45	
Banco Finandina	12,25	12,84		12,89
Banco ITAU	11,98	12,51	12,46	
Banco Mundo Mujer	12,32	12,83	12,86	
Banco Pichincha	13,70	14,19		
Banco Popular	11,98	12,54	12,44	12,54
Banco Santander	12,08	12,52	12,53	
Banco Serfinansa	12,03	12,54	12,42	
Banco Sudameris	11,90	12,50		
Banco W S.A.	12,03	12,50		
Bancolombia	12,14	12,53	12,42	12,40
Bancoomeva	13,10	13,67	13,71	
Corporacion Financiera Colombiana S.A.	12,03	12,63	12,53	12,71
GM Financial Colombia	12,48	12,79	12,87	
RCI Colombia S.A	12,35	12,80	12,86	12,83

¿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 que llama la atención es la forma de la curva. Las tasas parten de niveles cercanos al 12,0% en los plazos más cortos, suben hasta alrededor de 12,5% en el tramo corto y, a partir de ahí, prácticamente se estabilizan. Es, en esencia, la misma curva plana que vemos en la deuda pública, trasladada al mercado de CDT. Hoy, comprometer el dinero a cinco años no ofrece una tasa superior a la de un año. Además, frente a la semana pasada, las tasas volvieron a ceder ligeramente.

Lo segundo es la dispersión entre bancos. A un año, los grandes pagan alrededor de 12,5%. Pichincha ofrece 14,19%, Bancoomeva 13,67%, Mundo Mujer 12,83%. 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, también conviene mirar el vehículo a través del cual se realiza la inversión. La tasa que anuncia el banco no necesariamente es la misma rentabilidad que finalmente recibe el inversionista.

Importante, debe leer esto:

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



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**