

Actualidad económica

Análisis de renta fija

Del 13 al 17 de mayo de 2024



Héctor Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez
Analista de divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

Síguenos en:

 [@accivaloressa](#)

 [Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

Resumen

- Aunque el panorama semanal es indeciso, los mercados también han encontrado cierta tranquilidad en la disminución de los rendimientos de los bonos hasta el momento este mes.
- Tras unos primeros tres meses con inflación elevada, esta semana, el foco estará en el informe del IPC de abril de EE.UU.
- Esta semana los TES-TF presentaron desvalorizaciones en la mayoría de los nodos. El nodo más desvalorizado fue el de treinta años, el cual registró aumentos en los rendimientos de +34.9 pbs. A este lo siguió el nodo de veinte años con una variación de +29.7 pbs. Las curvas de los TES-TF se encuentran empinando como se esperaba. Este resultado mantiene el sentimiento de incertidumbre del mercado que está generando presiones negativas en la parte larga.

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.35%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.20%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	6.07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.53%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	8.75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-5.00%
Deuda neta GNC (% PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	52.8%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-9,485
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-2.70%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4045
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

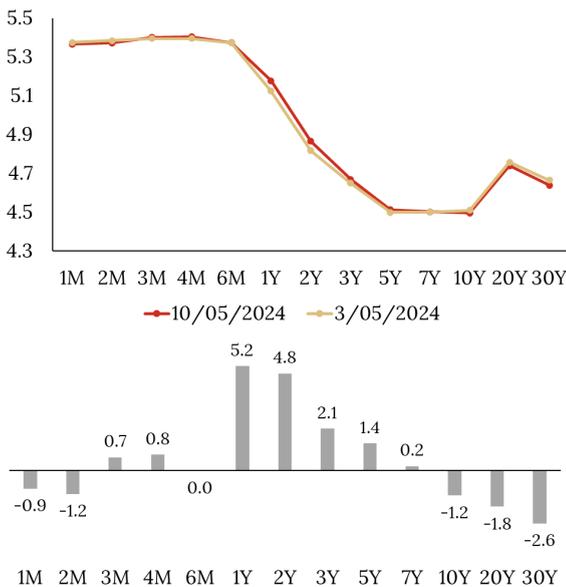
Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado Internacional

Estados Unidos:

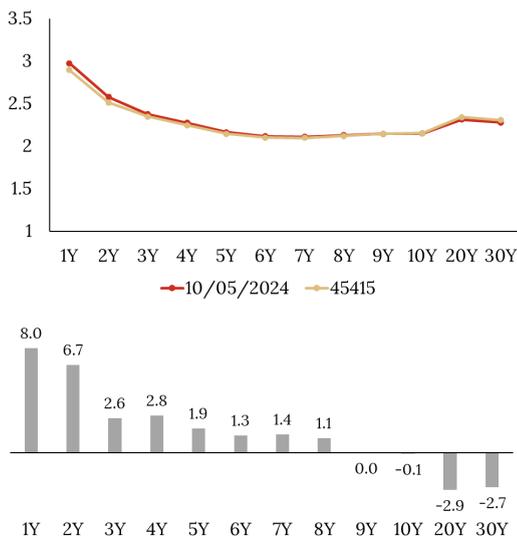
1) Lo que pasó la semana pasada:

Evolución curva Tesoros Estadounidense



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

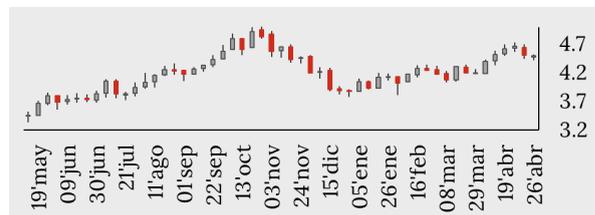
Evolución curva Tips Estadounidense



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

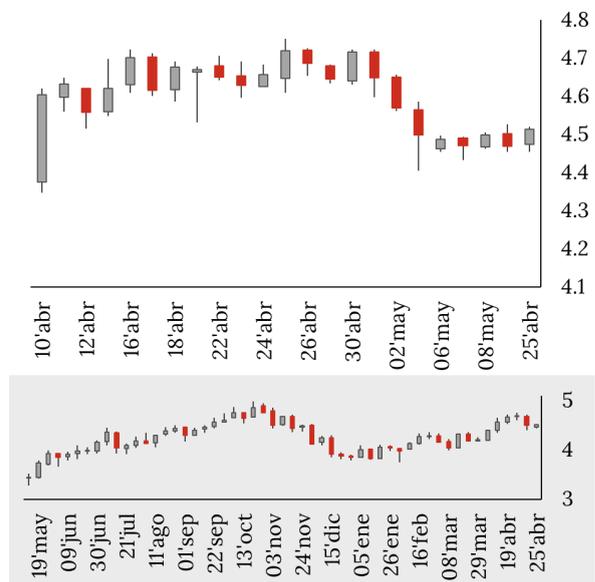
Esta semana estuvo marcada por unos Tesoros mixtos, los cuales se valorizaron en la parte muy corta y muy larga de la curva. No obstante, los tesoros anexados a la inflación, mostraron un retroceso al darse aumentos en los rendimientos, más que todo en el corto plazo. Señalando que las expectativas de inflación son persistentes.

Evolución rendimiento a 10 años



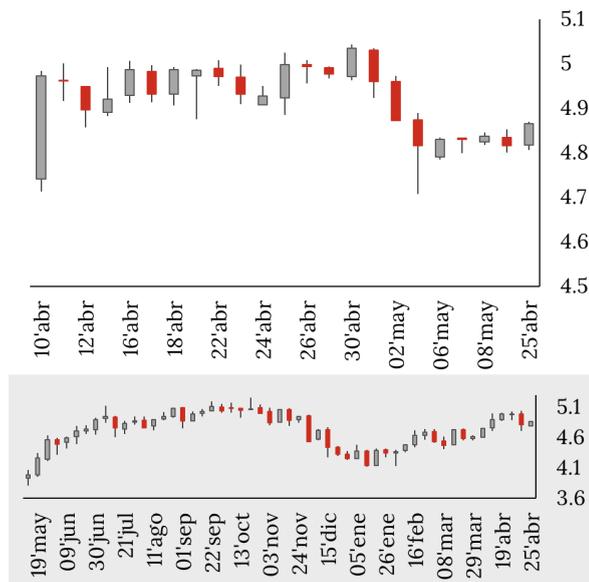
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores
 Nota: Velas diarias gráfica transparente/ velas semanales gráfica gris

Evolución rendimiento a 5 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores
 Nota: Velas diarias gráfica transparente/ velas semanales gráfica gris

Evolución rendimiento a 2 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores
 Nota: Velas diarias gráfica transparente/ velas semanales gráfica gris

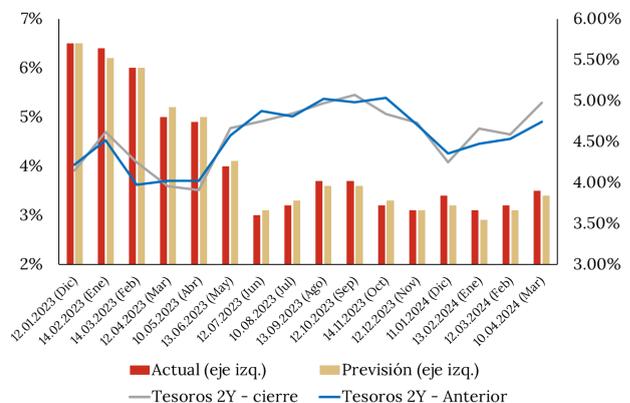
Aunque el panorama semanal es indeciso, los mercados también han encontrado cierta tranquilidad en la disminución de los rendimientos de los bonos hasta el momento este mes. Esto se debe a expectativas de que la Reserva Federal (Fed) pueda realizar su primer recorte de tasas de interés más adelante este año. Las recientes publicaciones económicas indican que el crecimiento económico y el mercado laboral podrían estar debilitándose. Desde la perspectiva de la Fed, una desaceleración gradual de la economía podría ayudar a controlar la inflación y probablemente sería bienvenida por los encargados de la política monetaria. Por lo tanto, los inversores están esperando una desaceleración leve en lugar de más signos de fortaleza económica. Después de la reunión del FOMC de este mes, donde el presidente de la Fed, Powell, sugirió que es poco probable que el próximo movimiento de política sea un aumento, el mercado de bonos ahora está nuevamente reflejando dos recortes de tasas para el año. Las expectativas actuales son realistas, ya que

la Fed tiene un sesgo hacia la baja de las tasas. Sin embargo, será la trayectoria de la inflación la que determinará principalmente el momento del primer recorte.

2) Perspectivas para esta semana:

Tras unos primeros tres meses con inflación elevada, esta semana, el foco estará en el informe del IPC de abril. Se espera un aumento moderado en comparación con meses anteriores.

IPC vs. Rendimientos a 2Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

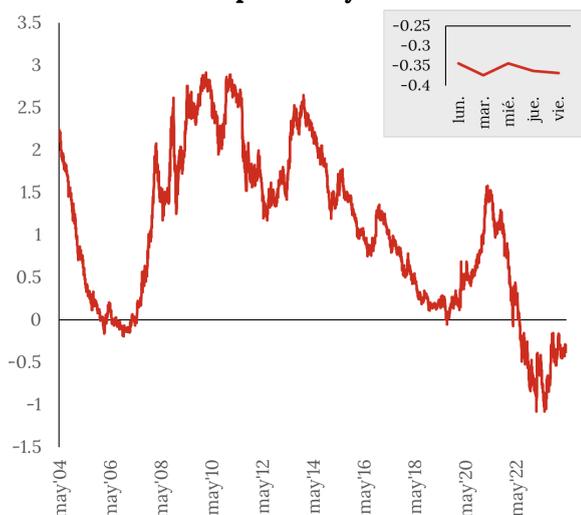
A lo largo del 2024 se ha visto un IPC mayor a lo esperado, contrario a lo que ocurría en 2023, cuando el IPC se encontraba en línea con las expectativas o incluso la previsión era menor al dato dado. En la gráfica se puede ver el rendimiento del tesoro a dos años (línea gris) el día que salió el dato, frente a la línea azul, el día anterior a que saliera el dato. En esta gráfica se puede ver que durante los últimos tres meses, cuando salió el dato, el bono a dos años se depreció.

Si este comportamiento persiste, esperamos un rendimiento que suba hasta el 4.94%. No obstante, en caso tal de que se dé una moderación en la inflación de abril, impulsada por los datos económicos más débiles, se podrá

ver una caída de los rendimientos hacia el 4.8% para el bono de dos años.

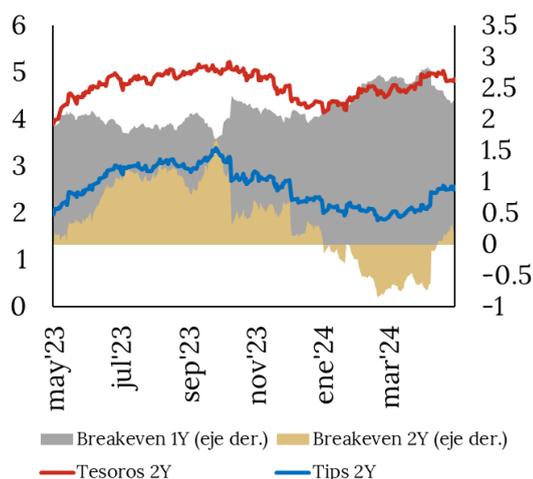
Por otro lado, el Spread 10-2 se mantuvo estable esta semana dado la falta de datos macroeconómicos. Junto con esto, el Breakeven, tanto a un año como a dos años se mantuvo estable. Por lo cual, las expectativas a futuro de la inflación o una posible recesión no han registrado un cambio sustancial.

Spread 10y-2Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Breakeven inflation 2Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Actualmente, mantenemos una perspectiva positiva en bonos del Tesoro estadounidense a corto plazo, favoreciendo su potencial para

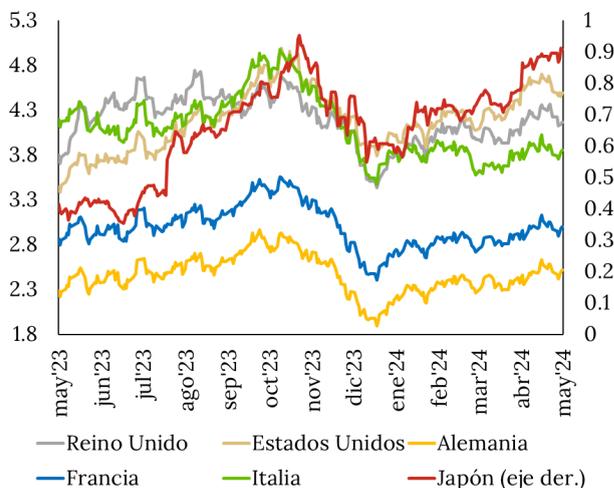
generar ingresos en un entorno de tasas de interés persistentemente altas. En contraste, adoptamos una postura neutral hacia los bonos a largo plazo, considerando que la reciente alza en los rendimientos podría haber alcanzado su punto máximo, con igual probabilidad de fluctuaciones en ambas direcciones. Asimismo, nuestra posición en bonos estadounidenses indexados a la inflación es neutral, reconociendo una posible tendencia hacia una inflación más alta a medio plazo, aunque creemos que las dinámicas de desaceleración económica podrían prevalecer en el corto plazo.

Mercados desarrollados:

1) Lo que pasó la semana pasada

Durante la semana, los bonos soberanos de la mayoría de países desarrollados se desvalorizaron. Exceptuando Reino Unido el cual tuvo una valorización de -5.62 pbs.

Bonos a 10 años desarrollados



Variaciones y tasas semanales

	UK	EE.UU.	Alemania	Francia	Italia	Japón
03 de mayo	4.22	4.51	2.49	2.97	3.81	0.90
10 de mayo	4.17	4.50	2.52	3.00	3.85	0.91
Diferencia	-5.62	-0.94	2.20	2.83	4.49	1.30

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

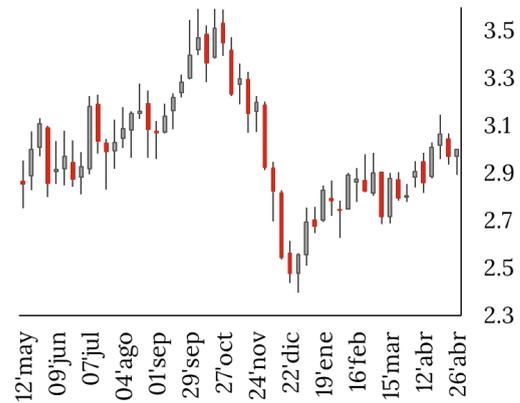
Comparativo máximos y mínimos por país



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA, variación semanal

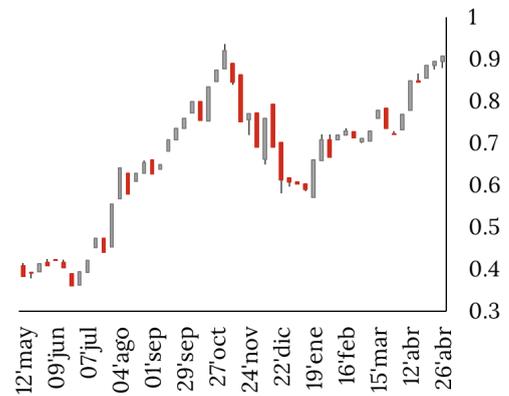
La mayoría de los bonos cerraron el máximo semanal, replicando al cierre del viernes los movimientos de la curva de Tesoros tras darse a conocer las peticiones iniciales de desempleo más altas de lo esperado.

Comportamiento semanal bonos 10Y de Francia



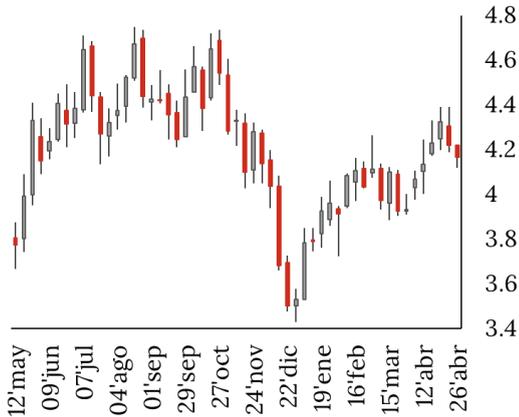
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bono 10Y de Italia

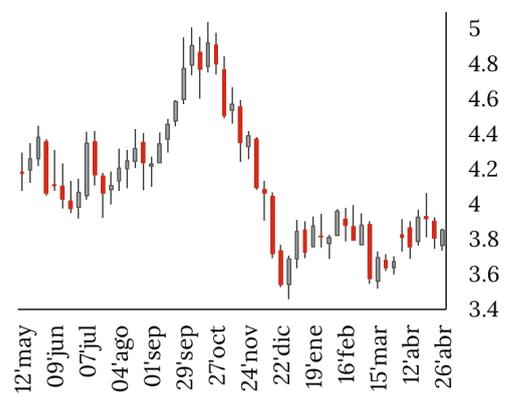


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y Reino Unido

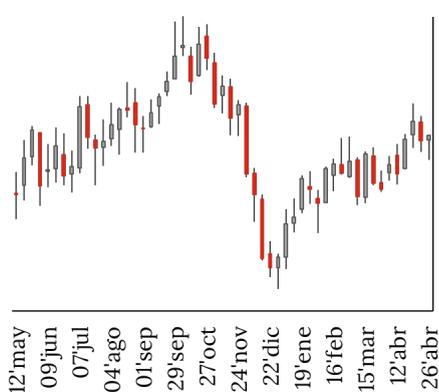


Comportamiento semanal bonos 10Y de Japón



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Alemania



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Durante esta semana, el Banco Central de Suecia (Riksbank) ha reducido las tasas de interés debido a la inflación cercana al objetivo y una economía débil, indicando la posibilidad

de dos recortes más este año si se cumplen las proyecciones de inflación. Por otro lado, el Banco de Inglaterra (BoE) ha mantenido la tasa de interés, pero señala una posible reducción en junio si ciertos indicadores económicos siguen las proyecciones del banco, lo cual explica el movimiento de la curva diferenciador a sus pares.

Esta divergencia en las políticas de los bancos centrales del G10 destaca oportunidades de valor relativo en los mercados de tasas de interés.

2) Perspectivas para esta semana

Para bonos indexados a la inflación en la zona del euro, mantenemos una postura neutral, ya que las expectativas del mercado sobre la inflación persistente han disminuido. En cuanto a los bonos del gobierno de la zona del euro, también mantenemos una posición neutral, ya que los precios del mercado reflejan tasas de política en línea con nuestras expectativas y los rendimientos a 10 años han disminuido desde sus máximos.

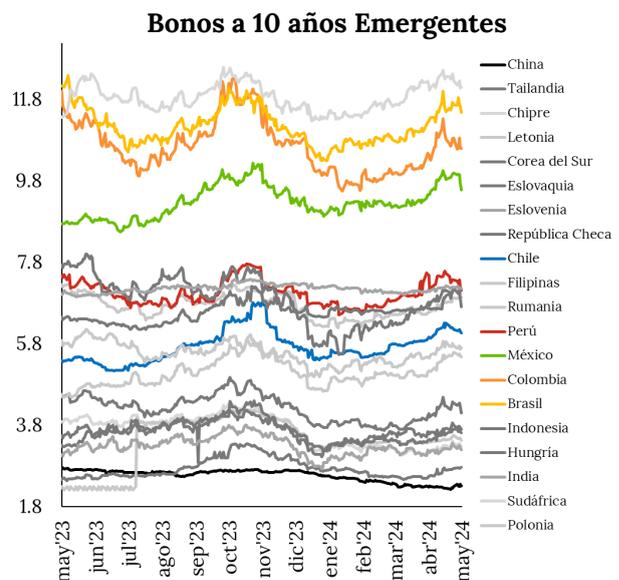
Respecto a los bonos del gobierno del Reino Unido, también mantenemos una postura neutral, ya que los rendimientos de los bonos se han comprimido en comparación con los bonos del Tesoro de EE. UU., y los mercados están reflejando tasas de política del Banco de Inglaterra más cercanas a las expectativas del mercado.

Las intervenciones del Yen podrían mostrar a futuro una apreciación sobre el Yen y los bonos. No obstante, la perspectiva para el yen japonés es incierta, ya que el camino de política a largo plazo del Banco de Japón aún no está claro, lo que sugiere que la diferencia entre los rendimientos de Estados Unidos y Japón puede no reducirse significativamente. Por lo tanto, la debilidad actual del yen podría persistir a menos que los datos de crecimiento e inflación de EE. UU. se suavicen significativamente, lo que podría profundizar el ciclo de recortes de tasas

de la Reserva Federal. Además, en un escenario global de aversión al riesgo, el yen podría fortalecerse debido a su condición como una moneda tradicionalmente segura. La perspectiva no es tan negativa como se veía hace una semana.

Mercados Emergentes:

1) Lo que pasó la semana pasada



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Durante la semana los bonos soberanos de la mayoría de países emergentes se desvalorizaron dado el impulso internacional. Respecto a los pares colombianos, el que más sufrió pérdidas fue el bono brasileño, el cual presentó un aumento en los rendimientos de +33.67 pbs en el bono de diez años.

Variaciones y tasas semanales

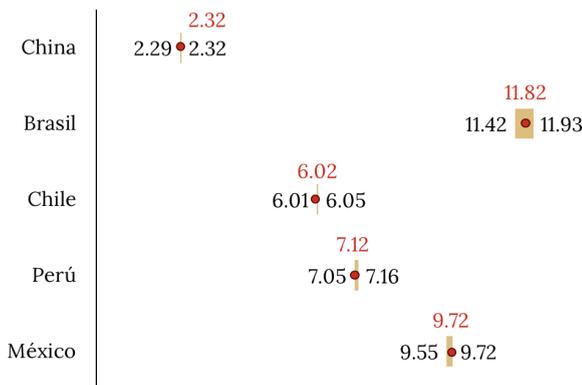
	México	Perú	Colombia	Brasil	Chile	China
03 de mayo	9.58	7.12	10.61	11.48	6.07	2.31
10 de mayo	9.72	7.12	10.81	11.82	6.02	2.32
Diferencia	14.31	0.00	20.15	33.67	-4.36	0.64

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Paralelamente, los bonos emergentes sufrieron bajos niveles de volatilidad, replicando precisamente los pocos drivers macroeconómicos a nivel global.

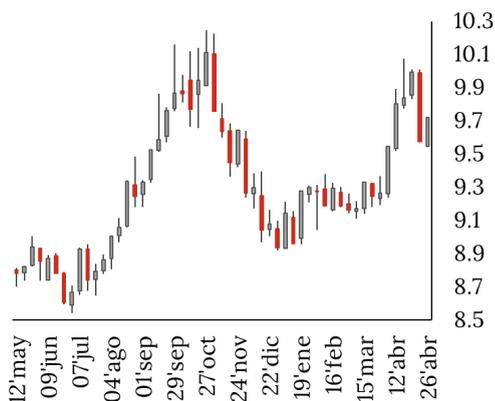
No obstante, en el Bono de Brasil sí se dieron mayores niveles de volatilidad respecto a sus pares. Este resultado es posible, debido a que el primero de mayo cuando Moody's mejoró el panorama de la calificación de crédito de Brasil de estable a positivo, manteniendo la nota en "Ba2". La agencia señaló que los prospectos de crecimiento económico del país son más sólidos que antes de la pandemia, gracias a las reformas estructurales implementadas por los gobiernos recientes. Aunque hay riesgos relacionados con la consolidación fiscal, Moody's espera que los déficits se reduzcan este año y el próximo debido a medidas para aumentar los ingresos del país. Además, se espera un crecimiento del PIB del 2.2%, con posibilidad de ajuste al 2.5%.

Comparativo máximos y mínimos por país



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA, variación semanal

Comportamiento semanal bonos 10Y de México



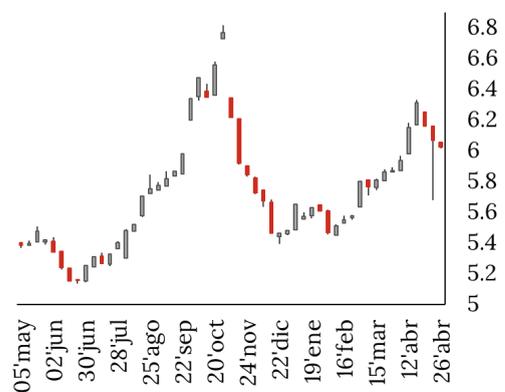
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Perú



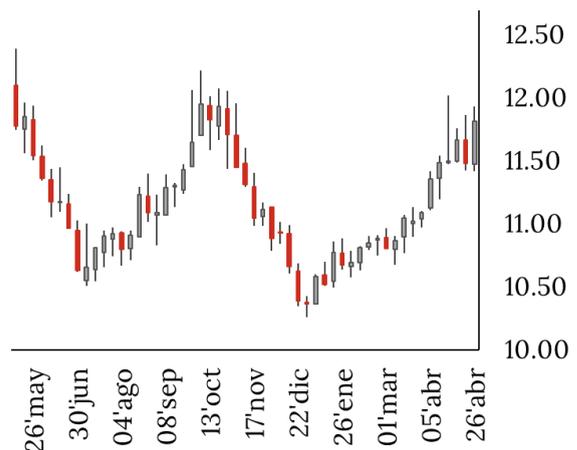
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Chile



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Brasil



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

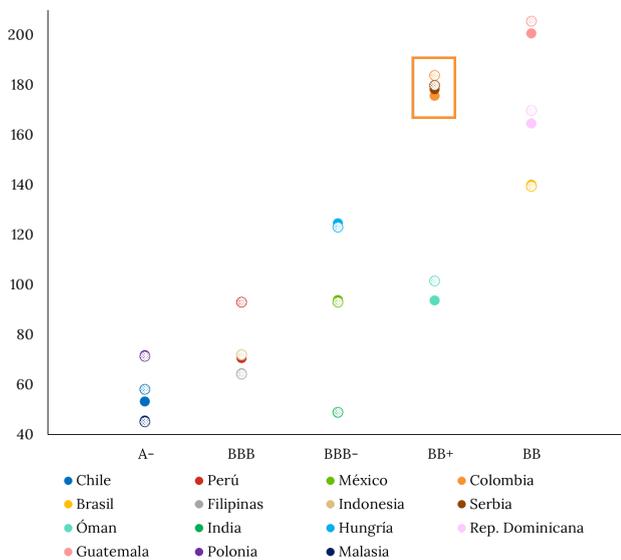
Comportamiento semanal bonos 10Y de China



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Junto a estos movimientos, evidenciamos una disminución en la mayoría de los CDS a 5 años, reflejando el sentimiento del mercado de una ligera disminución en la percepción de riesgo de los países emergentes y un posible mayor atractivo.

CDS 5 años emergentes variación último mes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores.

Nota: Color sólido corresponde a abril, color con trama a marzo

2) Perspectivas para esta semana

Para los bonos del gobierno de China, la posición es neutral. Aunque estos bonos cuentan con el respaldo de políticas monetarias más flexibles, los analistas encuentran rendimientos más atractivos en bonos a corto plazo de mercados desarrollados.

En cuanto a los bonos de moneda fuerte de mercados emergentes, se ven con una perspectiva atractiva. Los analistas prefieren la deuda de moneda fuerte de mercados emergentes debido a su valor relativo y calidad, además de estar protegida de la debilidad de las monedas locales a medida que los bancos centrales de los mercados emergentes recortan las tasas de interés.

Con respecto a los bonos de moneda local de mercados emergentes, la posición es neutral. Los rendimientos han caído cerca de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. Los recortes de tasas de interés por parte de los bancos centrales de los mercados emergentes podrían afectar negativamente a las monedas de los mercados emergentes, lo que podría impactar en el potencial de rendimiento.

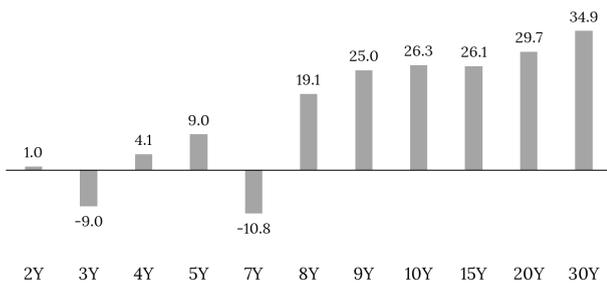
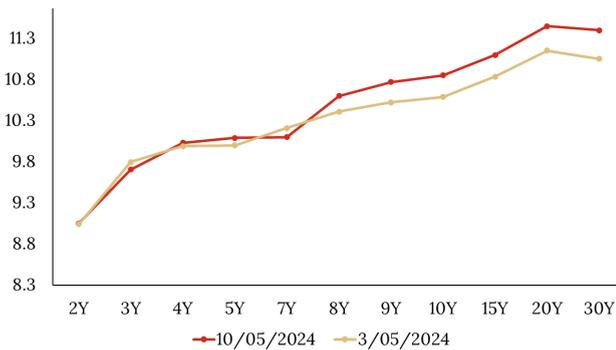
Renta Fija Local

1) Lo que pasó la semana pasada

Esta semana los TES-TF presentaron desvalorizaciones en la mayoría de los nodos. El nodo más desvalorizado fue el de treinta años, el cual registró aumentos en los rendimientos de +34.9 pbs. A este lo siguió el nodo de veinte años con una variación de +29.7 pbs.

Las curvas de los TES-TF se encuentran empinando como se esperaba. Este resultado mantiene el sentimiento de incertidumbre del mercado que está generando presiones negativas en la parte larga.

Evolución TES-TF

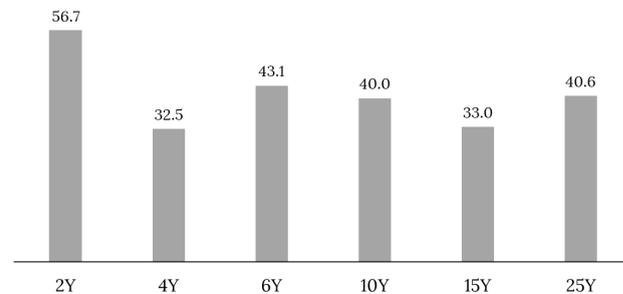
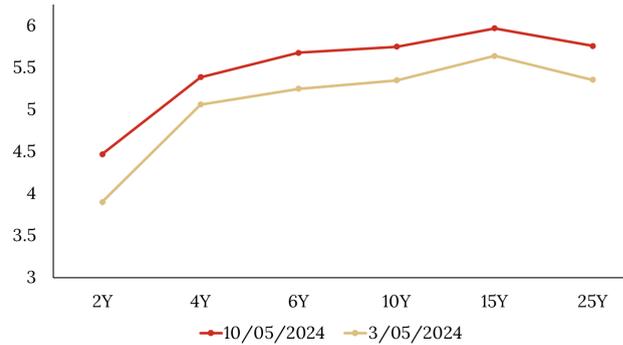


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Paralelamente, los bonos en UVR se mostraron negativos. Las mayores desvalorizaciones se dieron en el nodo de dos años, en el cual los rendimientos aumentaron +56.7 pbs. Reflejando que las expectativas del mercado sobre la inflación no han disminuido e incluso han

aumentado. Las mayores presiones se dieron en el corto plazo

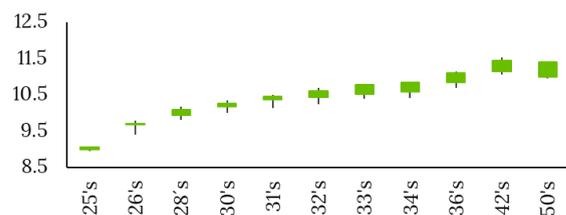
Evolución TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Por otra parte, se presenciaron tasas más altas durante la última semana de las que se han dado en el promedio mensual en tasa fija.

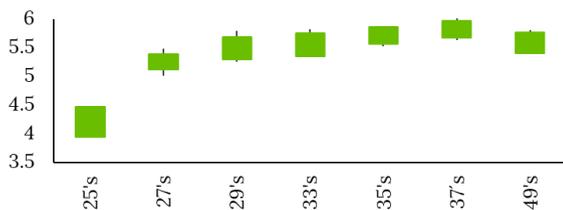
Comportamiento TES-TF



	Apert	Máx	Mín.	Cierre
25's	9.001	9.056	8.95	9.05
26's	9.7	9.79	9.4	9.705
28's	9.95	10.185	9.8	10.09
30's	10.185	10.34	10	10.258
31's	10.36	10.5	10.141	10.45
32's	10.438	10.7	10.24	10.601
33's	10.521	10.805	10.387	10.77
34's	10.593	10.85	10.42	10.85
36's	10.83	11.15	10.687	11.097
42's	11.134	11.536	11.05	11.447
50's	11	11.412	10.952	11.399

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento TES-UVR



	Apert	Máx	Mín.	Cierre
25's	3.95	4.469	3.95	4.469
27's	5.12	5.489	5.013	5.386
29's	5.3	5.795	5.251	5.68
33's	5.35	5.82	5.35	5.75
35's	5.565	5.86	5.522	5.86
37's	5.672	6.045	5.638	5.97
49's	5.399	5.808	5.388	5.761

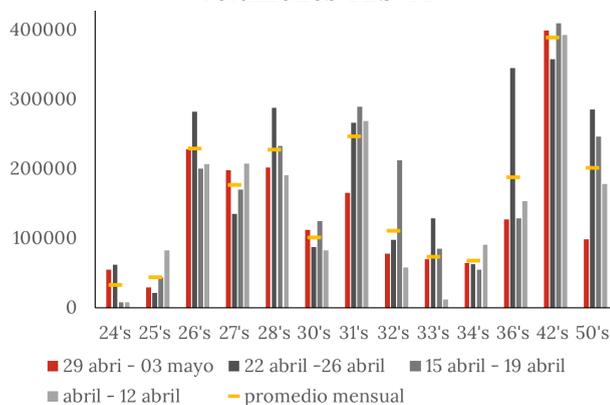
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Estos movimientos se mantienen en línea con el sentimiento del mercado. Mostrando mayor volatilidad en los 25's en tasa UVR y en los 50's en TF. Estas volatilidades fueron mayores a las obtenidas la semana pasada.

Volúmenes:

Respecto a los niveles de negociación, durante la última semana se vieron mayores volúmenes en TES-TF y en TES-UVR.

Volúmenes TES-TF



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

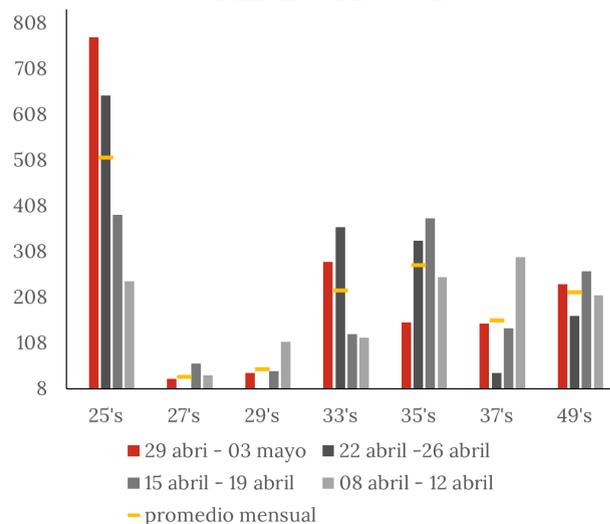
Los 24's, los 27's y los 42's fueron los que negociaron en la última semana sobre el promedio mensual.

Los papeles más negociados de la semana en tasa fija fueron los 42's, seguido de los 26's, 27's y 28's.

Paralelamente, en los bonos UVR se ve una tendencia similar. Registrando un volumen mayor al promedio en los 25's (dado el fuerte movimiento del nodo), los 33's, y en los 49's.

Los papeles más negociados de la semana en UVR fueron los 25's, los 33's y los 49's.

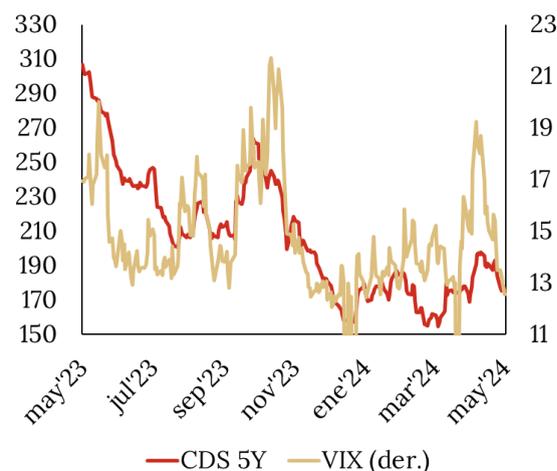
Volúmenes TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

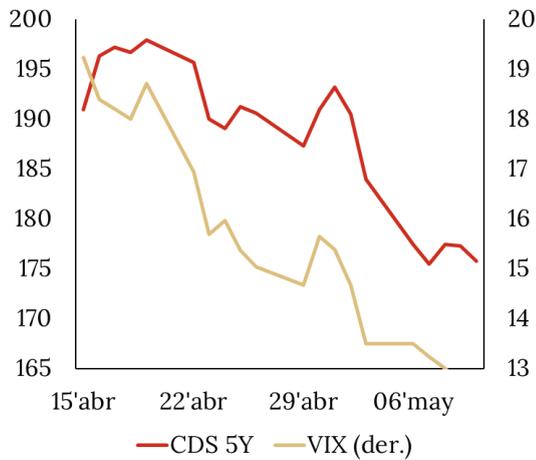
Riesgo:

Comparativo histórico de los CDS colombianos a 5 años vs. VIX



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comparativo mensual de los CDS colombianos a 5 años vs. VIX

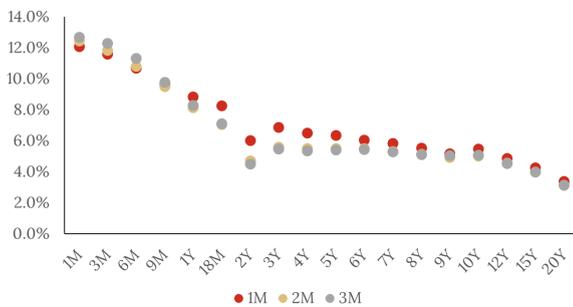


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En términos anuales, los CDS a 5 años han presentado una tendencia a la baja, cada vez se encuentran más en línea con el VIX. Así, los CDS de Colombia empiezan a replicar el sentimiento internacional que en abril no se veía.

IBR:

Comportamiento curva IBR

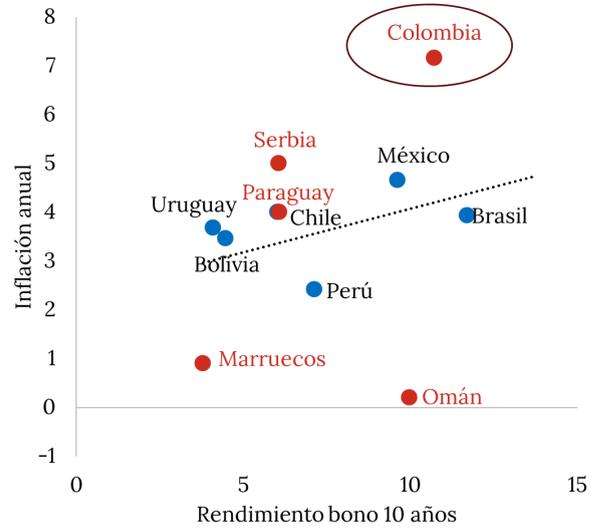


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Respecto a la curva IBR, la semana pasada el mercado estaba evaluando unas tasas ligeramente más bajas que la última semana para los nodos de 3M y 1M. No obstante, a largo plazo se sigue esperando unas tasas más elevadas.

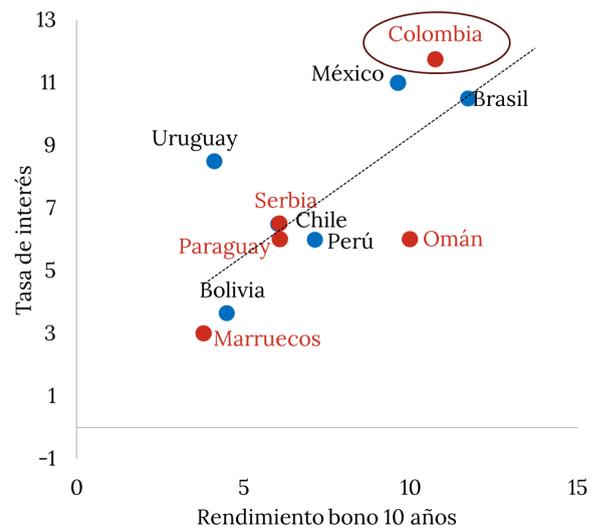
Comparativo tasas:

Inflación anual vs. rendimientos del tesoro 10Y



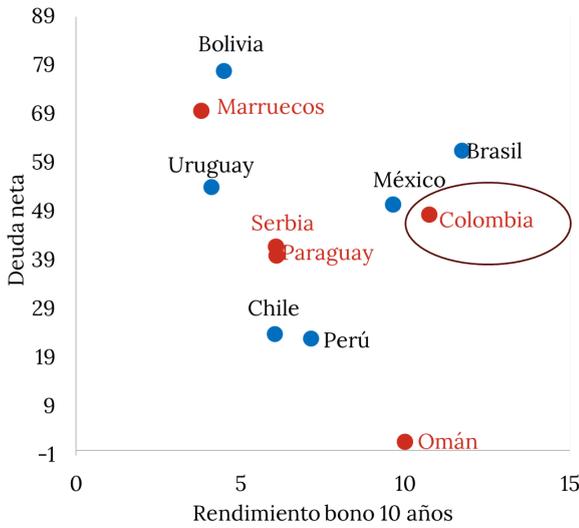
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Tasa de interés vs. rendimientos del tesoro 10Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Deuda Neta vs. rendimientos del tesoro 10Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Tenedores:

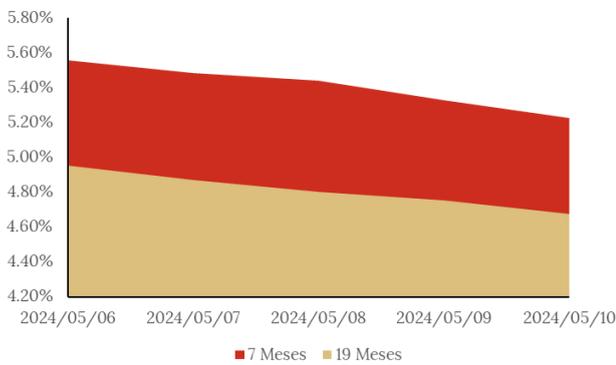
En marzo de 2024, se observó un aumento total en las tenencias de TES por parte de los agentes del mercado, con un incremento de COP\$6.37 billones en comparación con el mes anterior. Este aumento sigue la tendencia alcista iniciada en enero, cuando las tenencias totales alcanzaron COP\$516.4 billones. En comparación con marzo de 2023, se registra un sentimiento positivo de compra, con un aumento de COP\$7.6 billones en las tenencias.

El Ministerio de Hacienda fue el mayor comprador del mes, aumentando sus tenencias de COP\$2.4 billones en febrero a COP\$5.1 billones en marzo, lo que representa un incremento del 108.77%. Por otro lado, el Banco de la República continuó con sus flujos de venta, disminuyendo sus tenencias en un 26.28% durante el mes, con una tenencia actual de COP\$31.1 billones en comparación con los COP\$42.2 billones del mes anterior.

En marzo, la concentración del mercado se encuentra en los Fondos de pensiones y de capital extranjero y los Bancos comerciales, que juntos representan el 65.56% de las tenencias de TES en el mercado. Esto marca un aumento en su participación total respecto al mes anterior (64.31%), consolidando una racha de tres meses de aumentos en las tenencias.

Breakeven inflation:

Breakeven inflation durante la semana a 7 meses y 19 meses



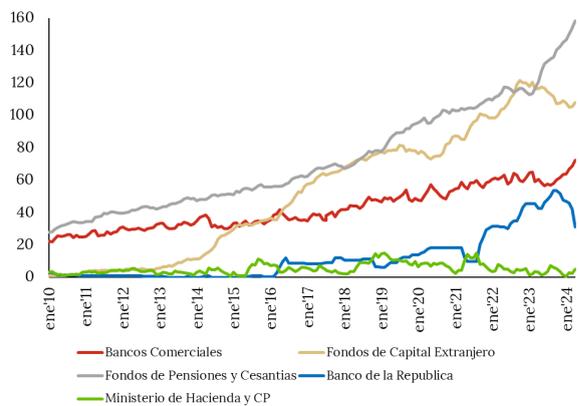
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Expectativas de inflación

	Final 2024	Final 2025
LatinFocus	5.20%	3.70%
Citi	5.54%	3.74%
Banrep	5.62%	3.90%
BEI	5.23%	4.68%
Accivalores	6.05%	3.79%

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Cálculo valor justo curva TESTF



Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Los fondos de pensiones continúan destacándose como los principales actores del mercado, con adquisiciones constantes desde enero de 2023. Por otro lado, los fondos de capital extranjero han reducido sus tenencias de COP\$118 billones en marzo de 2023 a COP\$108 billones en marzo de 2024. En cuanto al Banco de la República, ha realizado ventas durante los últimos 6 meses, disminuyendo sus tenencias totales.

Depósitos del Tesoro Nacional:

Paralelamente, en cuanto a los Depósitos del Tesoro Nacional (DTN), el viernes 3 de mayo, el saldo de las disponibilidades de la DTN en el Banco de la República fue de \$7,391.3 millones, reflejando una reducción de \$4,708.7 millones en comparación con el viernes 26 de abril de 2024. Durante esa semana, mantuvo un promedio de \$7,471.3 millones, lo que indica una disminución de \$5,453.3 millones respecto a la semana anterior. Este patrón sigue una tendencia anual similar. Según los datos de los DTN en BanRep, el saldo de la DTN muestra un aumento de COP 2.8 mil millones en lo que va del año. Esta cifra es menor que los COP 16.9 billones acumulados durante el mismo período del año anterior.

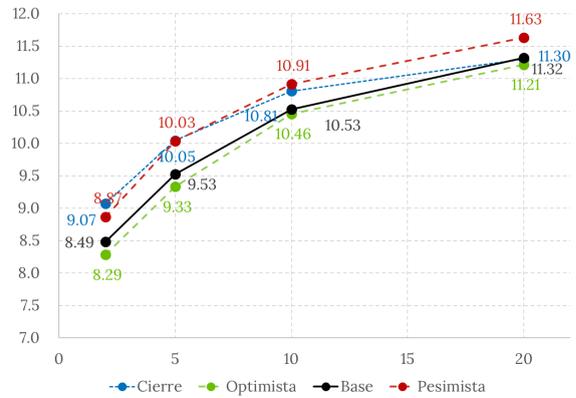
Este nivel en los depósitos es particularmente preocupante dado que puede indicar un mayor gasto por parte del Gobierno para el mes de abril. Lo cual mantiene presentes las preocupaciones por un mayor déficit fiscal al cierre del año.

2) Perspectivas para esta semana:

Continuando con el empinamiento dado esta semana, creemos que el movimiento se podría extender unos meses más. En particular, vemos que la parte corta puede presentar valorizaciones atractivas. Más que la parte larga, la cual todavía tiene margen para desvalorizarse. Este empinamiento esperado es debido al riesgo país, en el cual, dados los

diferentes miedos alrededor de la regla fiscal, se ve menos atractiva.

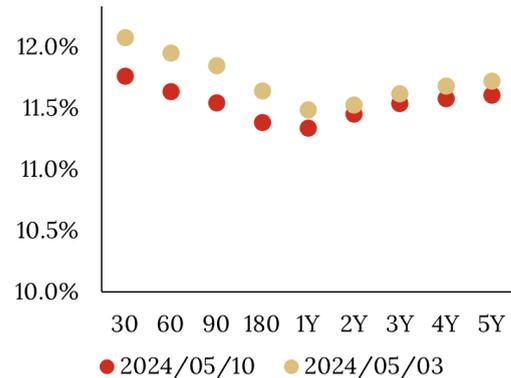
Cálculo valor justo curva TESTF



Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

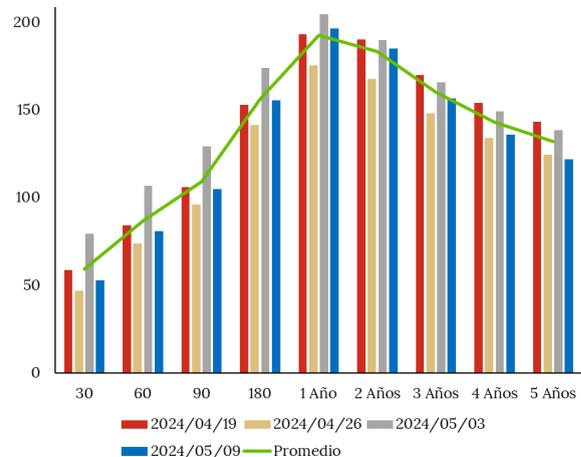
Deuda Privada:

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada TF



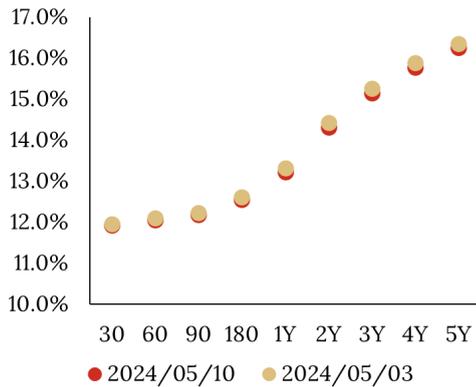
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

DP-TF VS. TES-TF



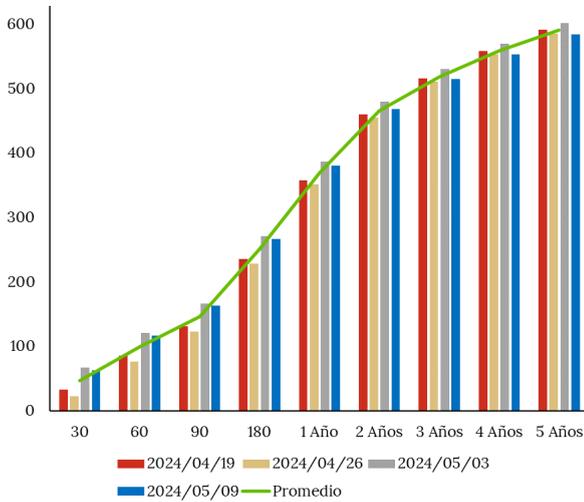
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IBR



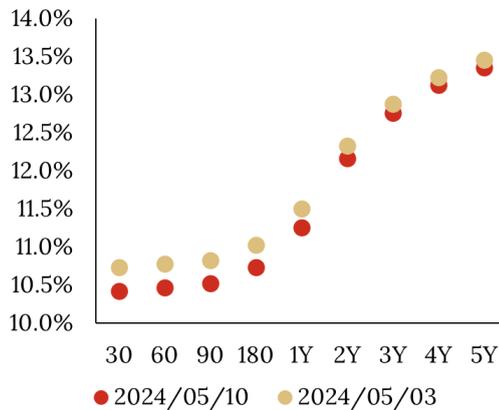
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

DP-IBR VS. TES-TF



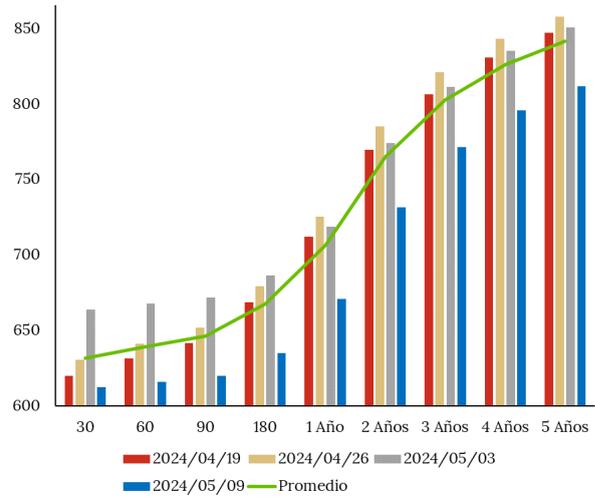
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IPC



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

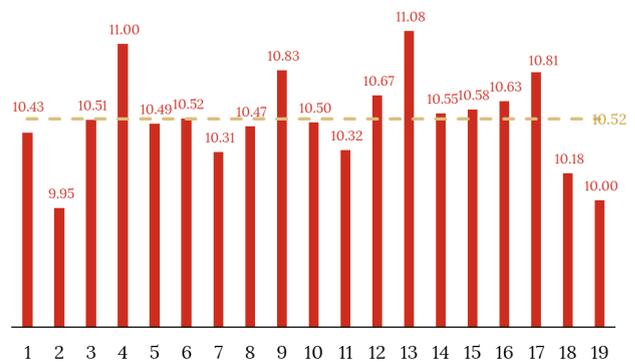
DP-IPC VS. TES-UVR



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

En la última semana, la deuda privada en tasa fija y la anexada al IPC presentaron valorizaciones. Mientras que la tasa anexada al IBR, se mantuvo estable. Paralelamente, los spreads entre deuda privada y deuda pública disminuyeron en cada uno de los casos respecto a la semana anterior.

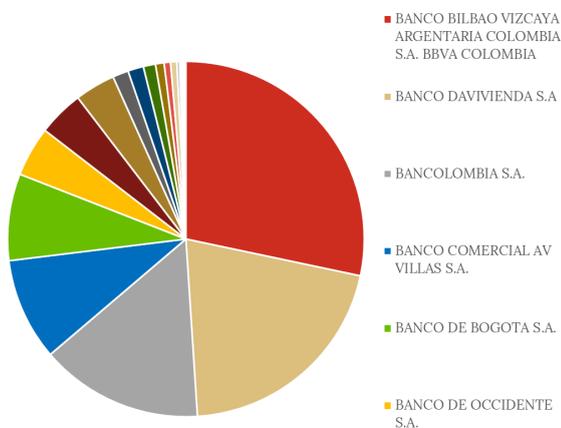
Tasa de negociación promedio por semana



Fuente: BVC -Investigaciones Económicas ACVA

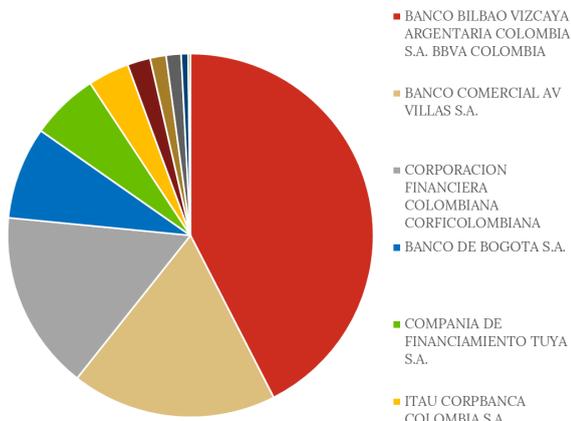
Paralelamente, las tasas de negociación también se mantuvieron por debajo del promedio en comparación con el promedio anual para los bonos AAA con un monto emitido mayor a COP\$1,500 millones. Cada barra representa una semana del año, siendo la última el promedio semanal.

Montos negociados por emisor mercado secundario AAA



Fuente: BVC -Investigaciones Económicas ACVA, cifras en miles de millones

Montos negociados por emisor mercado primario AAA



Fuente: BVC -Investigaciones Económicas ACVA, cifras en miles de millones

Durante la semana se negociaron en el mercado secundario más títulos de Banco BBVA, de igual forma, el mismo banco fue el que colocó más títulos de deuda privada en el mercado primario.

Colocaciones deuda pública interna TES

Fecha	Subastas y No Competitivas	Entidades Públicas
31/01/2023	3892.990451	36.78078
28/02/2023	3751.637778	464.7475772
31/03/2023	5418.609026	191.592801
30/04/2023	3145.605842	77.55437654
31/05/2023	4575.515468	21.5629486
30/06/2023	4821.577232	4.949691482
31/07/2023	3174.825734	49.65763859
31/08/2023	3269.758783	4.292422061
30/09/2023	2367.26236	9.203148036
31/10/2023		1022.557566
30/11/2023		849.0409442
31/12/2023	974.9999065	335.9877337
31/01/2024	4566.600695	58.71880434
29/02/2024	3268.350971	15.40922099
31/03/2024	4048.746262	1739.066926
30/04/2024	4294.3889	67.77767289

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A.