Actualidad económica

Análisis de renta fija

Del 20 al 24 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

- La atención de los mercados se centrará esta semana en los datos de PMI estadounidenses y de la zona euro, tanto de servicios, como manufacturero.

- Esta semana los TES-TF presentaron valorizaciones en la mayoría de los nodos. El nodo más valorizado fue el de nueve años, el cual registró disminuciones en los rendimientos de -33.2 pbs. A este lo siguió el nodo de treinta años con una variación de -30.9 pbs. Este movimiento se encuentra a la par del mercado internacional y está en medio de unas valorizaciones globales en renta fija ocasionadas por datos más alentadores en EE.UU.

- Las curvas de los TES-TF continúan el empinamiento que se estaba viendo desde hace unas semanas. Este movimiento es resultado de la cautela de los inversionistas en las compras a largo plazo dada la incertidumbre fiscal latente en Colombia.

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

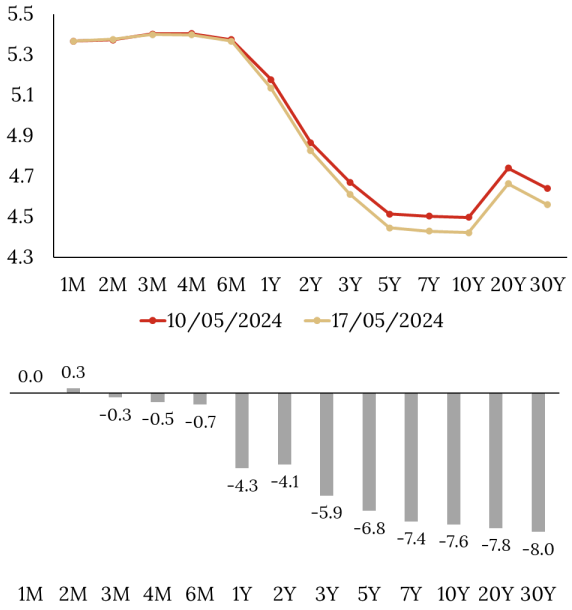
Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado Internacional

Estados Unidos:

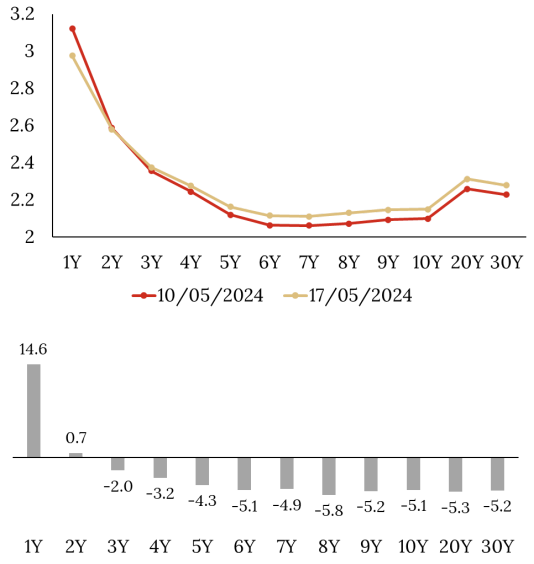
1) Lo que pasó la semana pasada:

Evolución curva Tesoros Estadounidense



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Evolución curva Tips Estadounidense

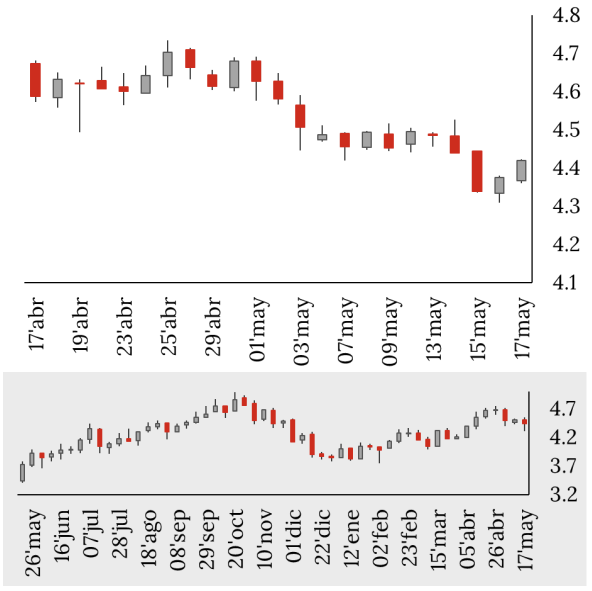


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

En esta semana se vieron unos Tesoros positivos, los cuales presentaron las mayores valorizaciones en la parte larga de la curva. Siendo el nodo de treinta años el que presentó mayores valorizaciones (-8.0 pbs). Estos niveles representan el mínimo de abril.

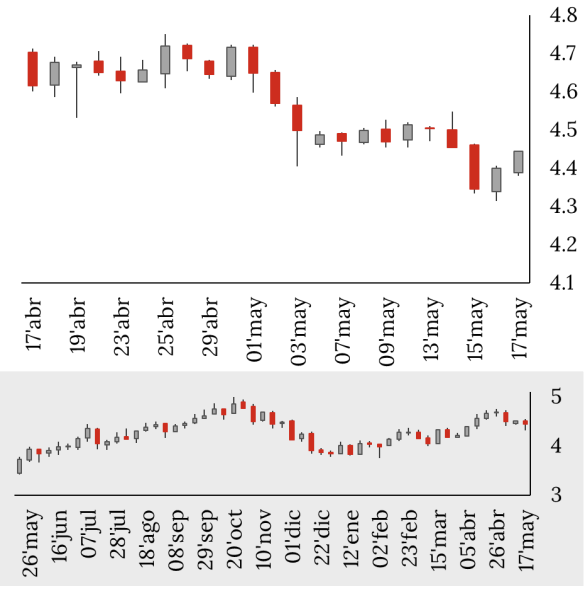
En cuanto a la curva anexada a la inflación, esta también presentó valorizaciones en la mayoría de los nodos, no obstante, en el corto plazo el nodo de un año sufrió pérdidas de 14.8 pbs reflejando la incertidumbre del mercado que todavía hay alrededor de este tema y unas expectativas inflacionarias que todavía no se encuentran del todo ajustadas.

Evolución rendimiento a 10 años



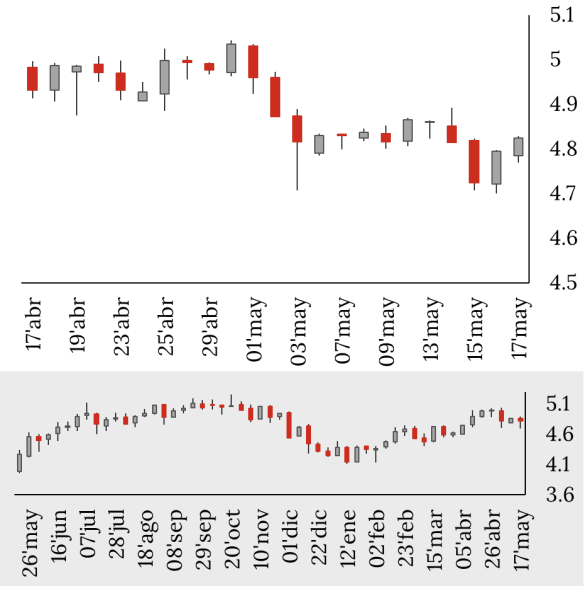
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores
Nota:Velas diarias gráfica transparente/ velas semanales gráfica gris

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

El principal resultado que impulsó este resultado fue la inflación. Esto es debido a que la inflación en los Estados Unidos mostró signos de estabilización después de un período de tres meses de incrementos sorpresivos. Aunque los datos más recientes sugieren una ligera disminución, el informe de inflación presentó un panorama mixto, ya que el alquiler, uno de los componentes principales, se mantiene relativamente estable. Sin embargo, hay aspectos alentadores, como las proyecciones que indican una posible reducción en las presiones inflacionarias relacionadas con el alquiler y los precios de los automóviles en los meses venideros.

Esto tiene implicaciones importantes para la Reserva Federal (Fed). Pues se muestra que los indicadores de inflación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y del Índice de Precios al Productor (IPP) sugieren que la inflación básica del Índice de Precios del Consumidor (PCE) de abril seguirá siendo elevada. Por lo cual, no parece justificar un recorte de tasas en la próxima reunión de la Fed. Junto a esto, igual se recuerda que el presidente de la Fed, Jerome Powell, ha reiterado que es poco probable que se produzcan aumentos de tasas en el corto plazo. Aunque estimamos que la Fed podría implementar su primer recorte de tasas en septiembre, reconocemos que los nuevos datos podrían alterar esta proyección.

Un dato de IPC moderado impulsó el mercado, no obstante, si bien los últimos datos lucen alentadores, el mercado continúa operando con cautela.

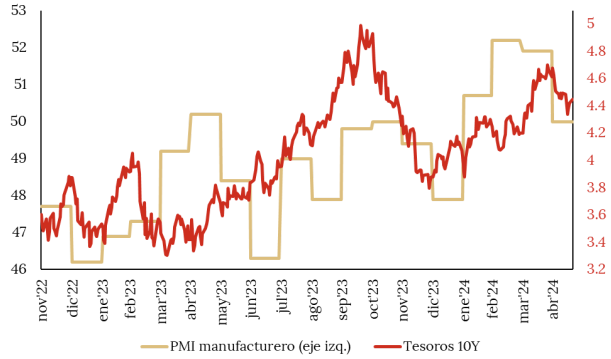
2) Perspectivas para esta semana:

La atención de los mercados se centrará esta semana en los datos de PMI, tanto de servicios, como manufacturero.

El PMI manufacturero se recuperó a 50 en abril, mostrando expansión, pero se espera una ligera caída en mayo. Por otro lado, el PMI de servicios ha estado en expansión desde enero de 2023. Datos más débiles podrían influir en

una posible reducción de tasas de interés por parte de la Fed.

PMI manufacturero vs. Rendimientos a 10Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

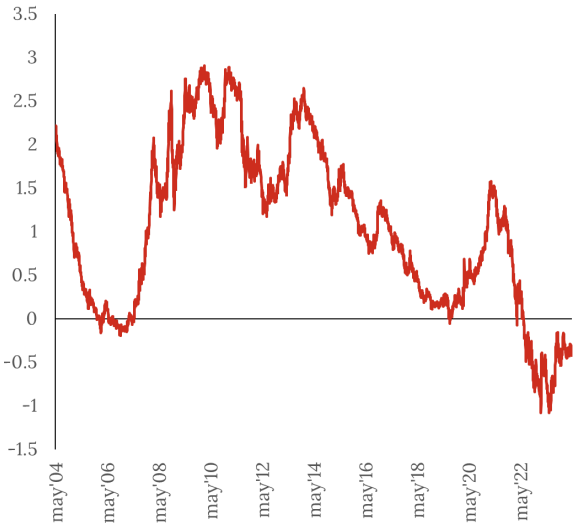
Por lo cual, si se llega a dar un dato que muestre una mayor contracción económica, se esperaría un Tesoro a diez años en 4.32%. En caso tal de que se muestre expansión económica, vemos unos Tesoros que se acerquen al 4.50%. Por último, si el dato sale en línea con las expectativas (49.9/50.0), esperamos que el Tesoro a diez años se mantenga alrededor de 4.40%.

Otros datos relevantes para la semana son los diversos discursos de los hacedores de política monetaria y los datos del mercado inmobiliario.

En el mercado inmobiliario, las ventas de viviendas usadas se espera que se mantengan en 4.2 millones en abril, mientras que las ventas de viviendas nuevas podrían caer a 672 mil. La escasa oferta de viviendas usadas ha provocado una caída en las ventas, pero las nuevas se mantienen fuertes. Se espera un equilibrio gradual entre la oferta y la demanda en el futuro. Estos datos nos seguirán dando más color sobre la economía estadounidense y con ello, más color sobre las posibles decisiones de la FED.

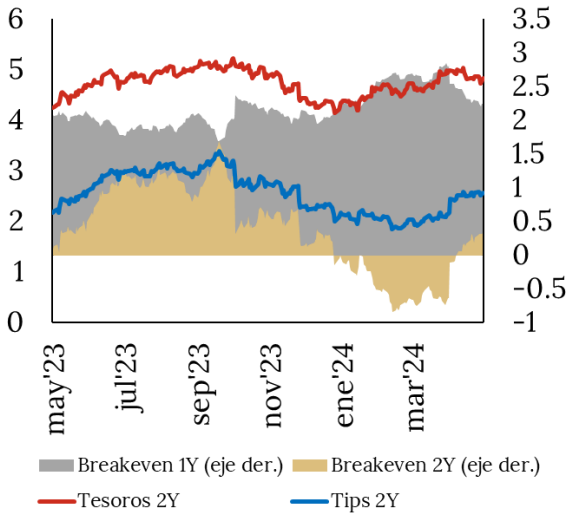
Por otro lado, el Spread 10-2 disminuyó esta semana mostrando un ligero aplanamiento en la curva. Junto con esto, el Breakeven a un año presentó disminuciones, no obstante, el de dos años se mantuvo estable. Este movimiento fue impulsado por las valorizaciones de la semana tanto en la curva de Tesoros como en la de TIPS.

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

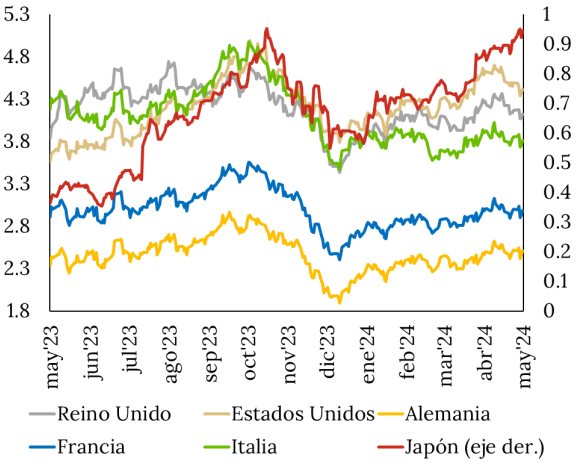
los rendimientos podría haber alcanzado su punto máximo, con lo cual hay igual probabilidad de fluctuaciones en ambas direcciones que se impulsarán por los fundamentales macroeconómicos. Asimismo, nuestra posición en bonos estadounidenses indexados a la inflación es neutral, reconociendo una posible 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 valorizaron. Exceptuando Japón el cual tuvo un aumento en los rendimientos de +3.6 pbs.

Bonos a 10 años desarrollados

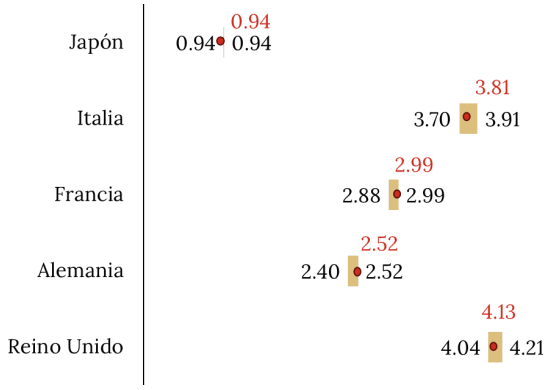


Variaciones y tasas semanales

	UK	EE.UU.	Alemania	Francia	Italia	Japón
10 de mayo	4.17	4.50	2.52	3.00	3.85	0.91
17 de mayo	4.13	4.42	2.51	2.99	3.81	0.94
Diferencia	-3.86	-7.65	-0.18	-1.04	-4.45	3.60

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

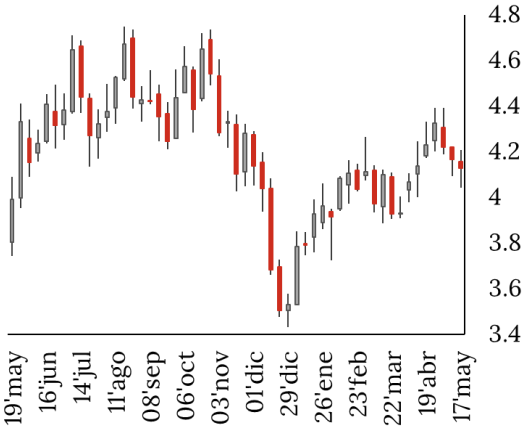
Comparativo máximos y mínimos por país



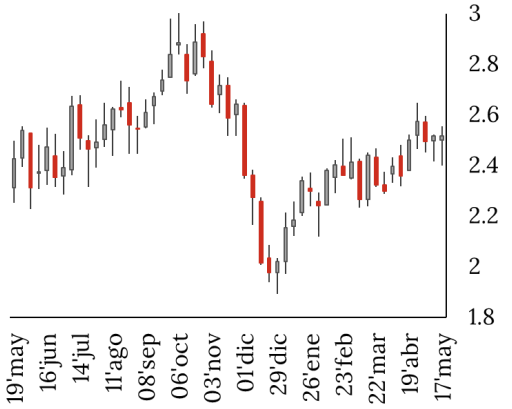
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA, variación semanal

Japón, Francia y Alemania continúan cerrando cerca de sus máximos. Mientras que Italia y Reino Unido, en los cuales se dieron mayores volatilidades, cerraron en medio de su rango.

Comportamiento semanal bonos 10Y Reino Unido

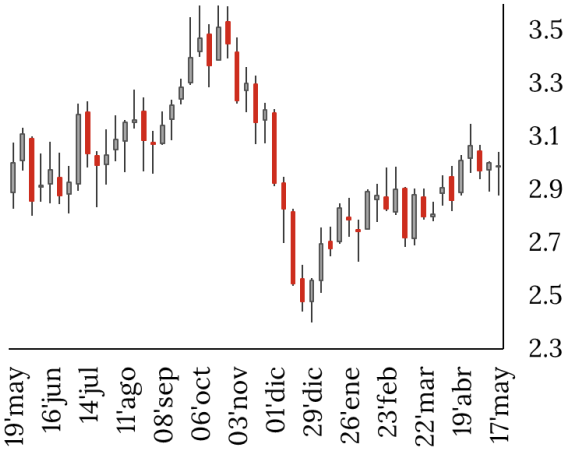


Comportamiento semanal bonos 10Y de Alemania



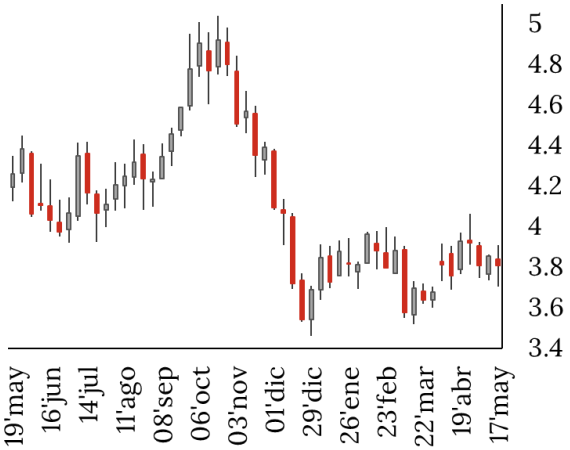
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Francia



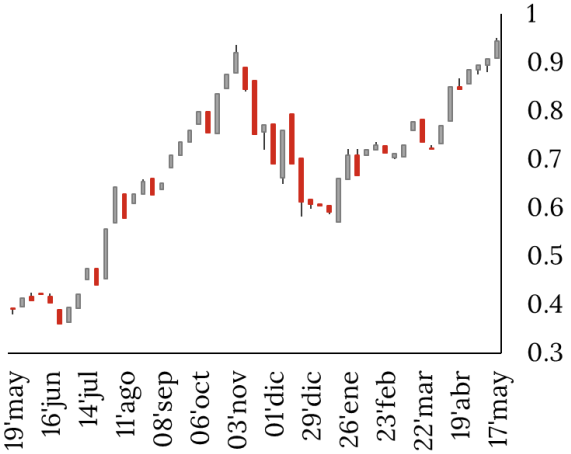
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bono 10Y de Italia



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Japón



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Los resultados de esta semana son producto de un entorno favorable en Estados Unidos junto con unos datos locales en los países desarrollados que van en línea con las expectativas. En el caso de Japón, los aumentos en los rendimientos se perciben como resultado de las tasas poco atractivas que se mantienen en ese país comparado a sus pares.

2) Perspectivas para esta semana

El panorama del mercado laboral en el Reino Unido refleja una persistente debilidad a pesar del crecimiento económico registrado en el primer trimestre. Mientras que la economía muestra signos de expansión, el mercado laboral continúa en una fase moderada. La ligera alza en la tasa de desempleo durante marzo y la reversión de la tendencia hacia la retención de mano de obra son indicadores preocupantes.

Aunque los salarios siguen en aumento, en línea con las expectativas del Banco de Inglaterra (BoE), los indicadores adelantados apuntan hacia una posible desaceleración en la inflación salarial en el futuro cercano. Esto plantea implicaciones significativas para el BoE, ya que se espera que tome medidas para aliviar la política monetaria, posiblemente antes que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed). Esta decisión se fundamenta en la evolución de las tres métricas clave que el BoE monitorea de cerca: la holgura del mercado laboral, los salarios y la inflación de servicios, todas las cuales muestran tendencias favorables.

Prevemos que el BoE implementará el primer recorte de tasas en agosto, seguido de reducciones en cada otra reunión a lo largo de 2024. Este movimiento refleja una tendencia más amplia entre los bancos centrales de economías del G10, donde las condiciones económicas internas dictan el ritmo y el momento de los ciclos de recorte. Algunos bancos centrales, como el SNB y el Riksbank, ya han comenzado sus ciclos de recorte debido a una desinflación más avanzada, mientras que la

Fed adopta una postura más cautelosa ante un escenario de crecimiento sólido y sorpresas alcistas en la inflación.

Estas divergencias en las políticas monetarias plantean implicaciones importantes. Los bancos centrales que actúen antes que la Fed podrían enfrentar el desafío de precios de importación e inflación elevados debido a la depreciación de la moneda. Sin embargo, hasta el momento, estos efectos han sido limitados, lo que sugiere que los bancos centrales de economías desarrolladas no estadounidenses no se verán restringidos significativamente en la formulación de su propia política monetaria. En consecuencia, las trayectorias de política divergentes abren una variedad de oportunidades intermercado para los inversores y observadores económicos.

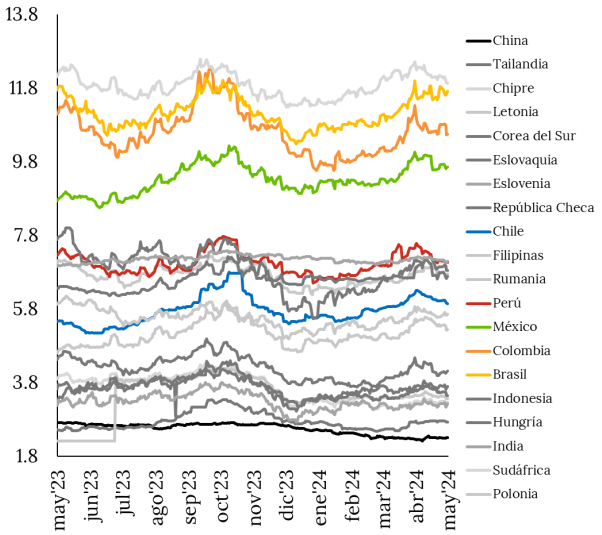
Ahora bien, nuestras perspectivas. Para bonos indexados a la inflación en la zona del euro, mantenemos una postura neutral, ya que las expectativas del mercado sobre la inflación persistente han disminuido. En cuanto a los bonos del gobierno de la zona del euro, también mantenemos una posición neutral, 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.

Mercados Emergentes:

1) Lo que pasó la semana pasada

Bonos a 10 años Emergentes



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Durante la semana los bonos soberanos de la mayoría de países emergentes se valorizaron dado el impulso internacional. Respecto a los pares colombianos, el que más sufrió ganancias fue el bono brasileño, el cual presentó una disminución en los rendimientos de -11.93 pbs en el bono de diez años.

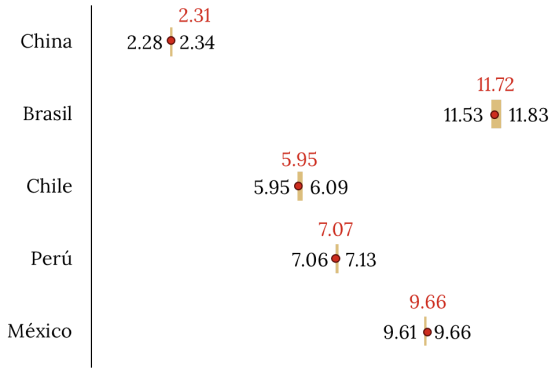
Variaciones y tasas semanales

	México	Perú	Colombia	Brasil	Chile	China
10 de mayo	9.72	7.12	10.81	11.84	6.02	2.32
17 de mayo	9.66	7.07	10.55	11.72	5.95	2.31
Diferencia	-5.50	-5.60	-26.20	-11.93	-7.28	-0.31

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

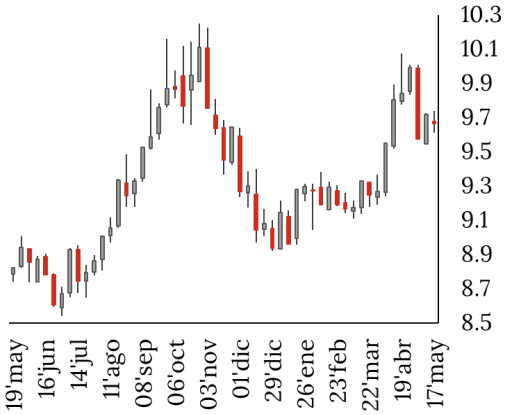
El Bono de Brasil sigue impulsado dadas las perspectivas positivas para el país. El primero de mayo Moody's mejoró el panorama de la calificación de crédito de Brasil de estable a positivo, manteniendo la nota en "Ba2". La agencia señaló que los prospectos de crecimiento económico del país son más sólidos 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



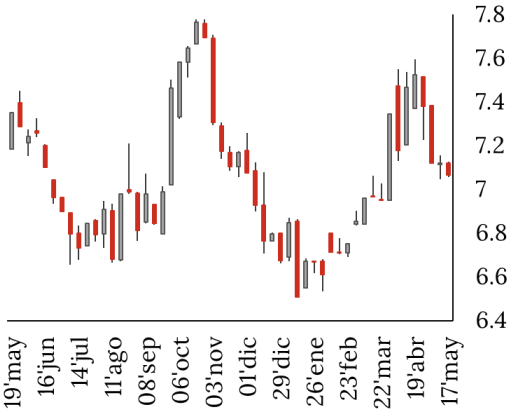
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA, variación semanal

Comportamiento semanal bonos 10Y de México



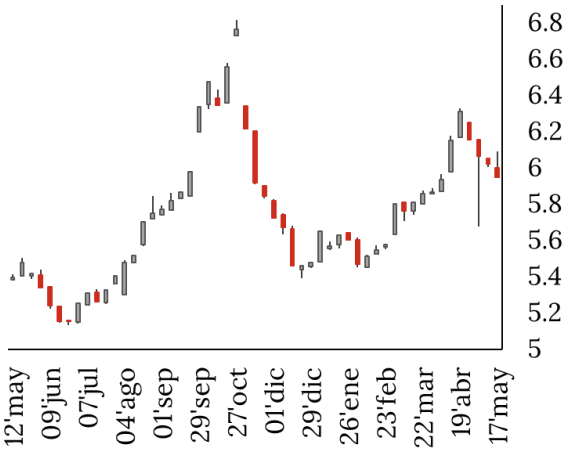
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Perú



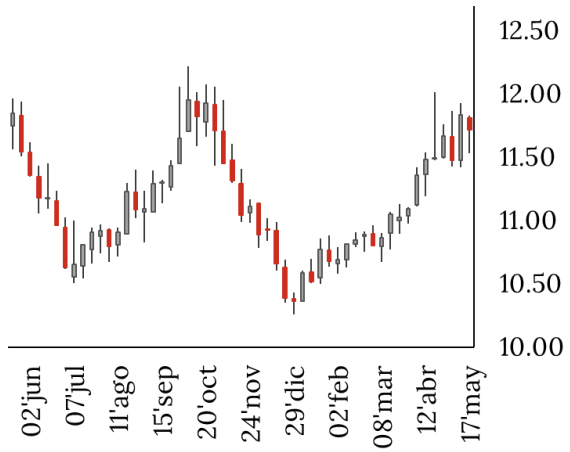
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Chile



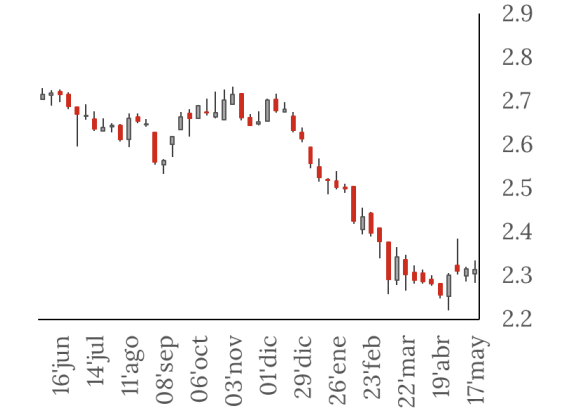
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Brasil



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

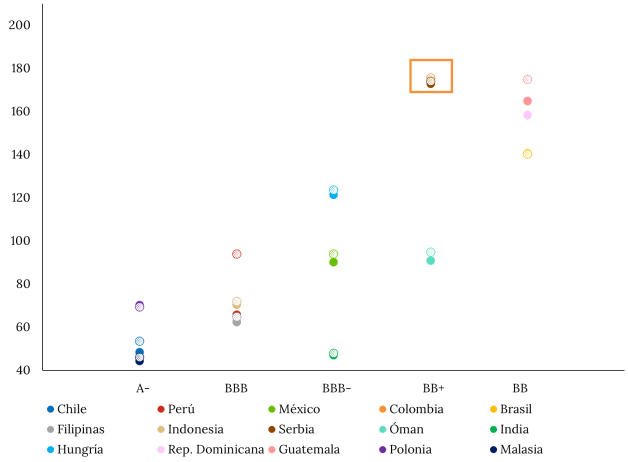
Comportamiento semanal bonos 10Y de China



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Junto a estos movimientos, evidenciamos una leve mejora 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. Esto también se puede ver en el movimiento impulsado por Las tenencias extranjeras de deuda local en mercados emergentes, las cuales están comenzando a recuperarse, con entradas en lo que va del año. Principalmente impulsadas por la demanda de bonos de China, Brasil, Corea del Sur e India.

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.

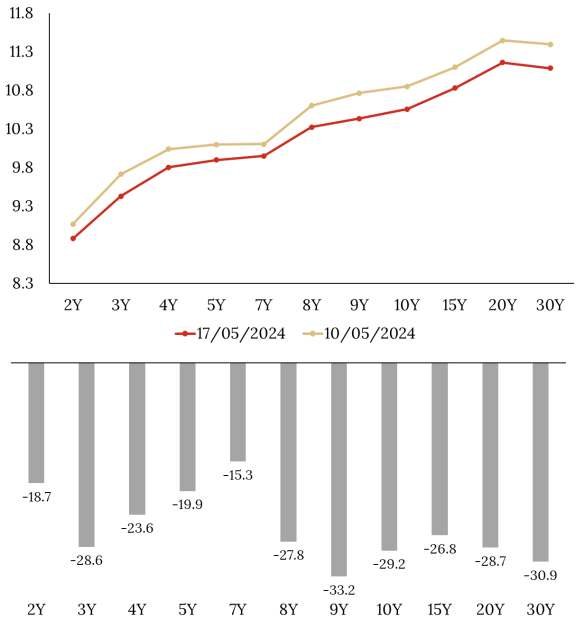
Renta Fija Local

1) Lo que pasó la semana pasada

Esta semana los TES-TF presentaron valorizaciones en la mayoría de los nodos. El nodo más valorizado fue el de nueve años, el cual registró disminuciones en los rendimientos de -33.2 pbs. A este lo siguió el nodo de treinta años con una variación de -30.9 pbs. Este movimiento se encuentra a la par del mercado internacional y está en medio de unas valorizaciones globales en renta fija ocasionadas por datos más alentadores en EE.UU.

Las curvas de los TES-TF continúan el empinamiento que se estaba viendo desde hace unas semanas. Este movimiento es resultado de la cautela de los inversionistas en las compras a largo plazo dada la incertidumbre fiscal latente en Colombia.

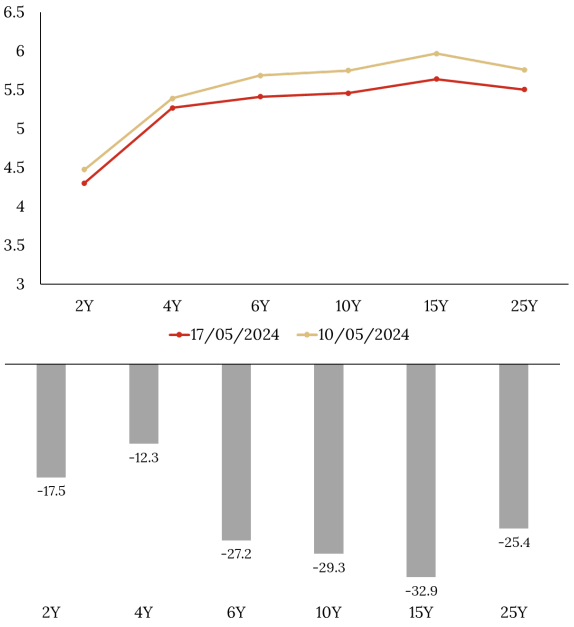
Evolución TES-TF



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Paralelamente, los bonos en UVR se mostraron positivos. Las mayores valorizaciones se dieron en el nodo de quince años, en el cual los rendimientos disminuyeron -32.9 pbs. Este movimiento genera preocupaciones en los inversores, pues la semana pasada se dieron desvalorizaciones notables que esta semana empezaron a revertir. Los bonos anexados a la inflación se encuentran en un momento altamente volátil ante el cual se empieza a tener cautela.

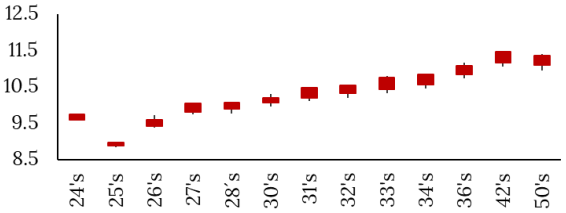
Evolución TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

El rendimiento de los TES se encuentra en mínimos del mes. Además, durante este mes se dieron niveles de volatilidad muy similares en todos los nodos de la curva, siendo el 25 en UVR el que menos presentó volatilidad en el periodo.

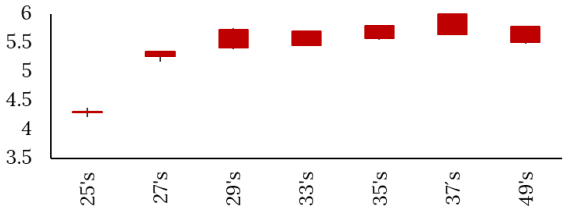
Comportamiento TES-TF



	Apert	Máx	Mín.	Cierre
24's	9.752	9.758	9.603	9.603
25's	8.966	8.966	8.855	8.882
26's	9.604	9.735	9.378	9.43
27's	10.04	10.079	9.75	9.806
28´s	10.07	10.087	9.765	9.9
30's	10.2	10.301	9.966	10.07
31's	10.48	10.48	10.101	10.195
32's	10.55	10.55	10.204	10.327
33's	10.765	10.79	10.33	10.435
34's	10.835	10.86	10.462	10.56
36's	11.07	11.158	10.725	10.832
42's	11.453	11.489	11.05	11.161
50's	11.362	11.403	10.945	11.09

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA}

Comportamiento TES-UVR



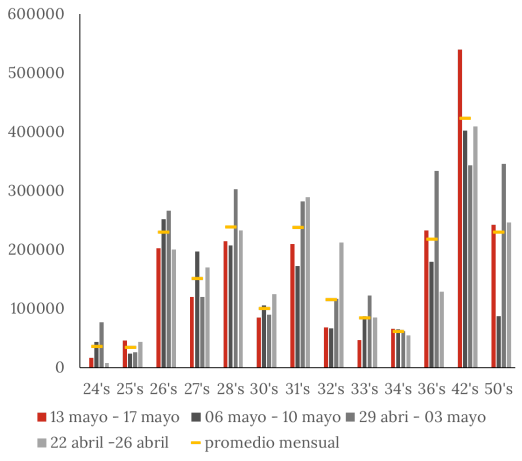
	Apert	Máx	Mín.	Cierre
25's	4.31	4.37	4.21	4.304
27's	5.351	5.351	5.17	5.27
29's	5.727	5.75	5.382	5.415
33's	5.7	5.7	5.45	5.46
35's	5.8	5.8	5.551	5.58
37´s	6	6	5.642	5.642
49's	5.777	5.783	5.48	5.507

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Volúmenes:

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

Volúmenes TES-TF

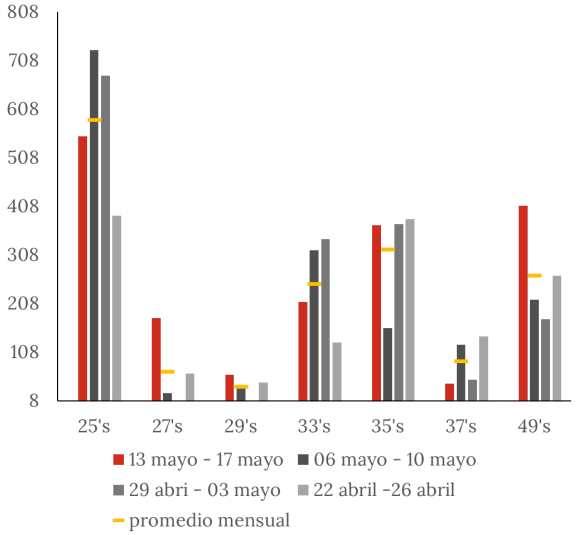


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En tasa fija, los 25's, los 36`s, los 42`s y los 50's fueron los que negociaron en la última semana sobre el promedio mensual.

Paralelamente, en los bonos UVR se ve una tendencia similar. Registrando un volúmen mayor al promedio en los 27`s, los 35's, y en los 49`s. Manteniendo un volumen mayor en el largo plazo.

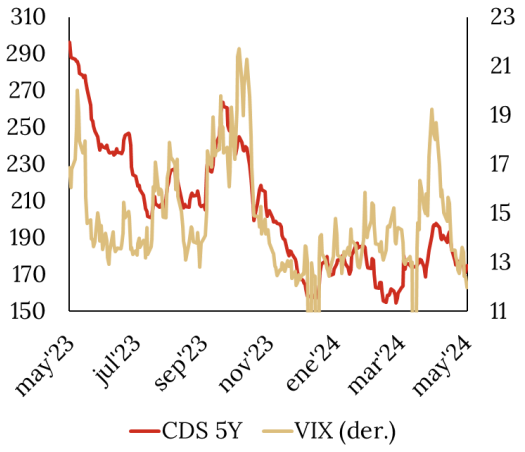
Volúmenes TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

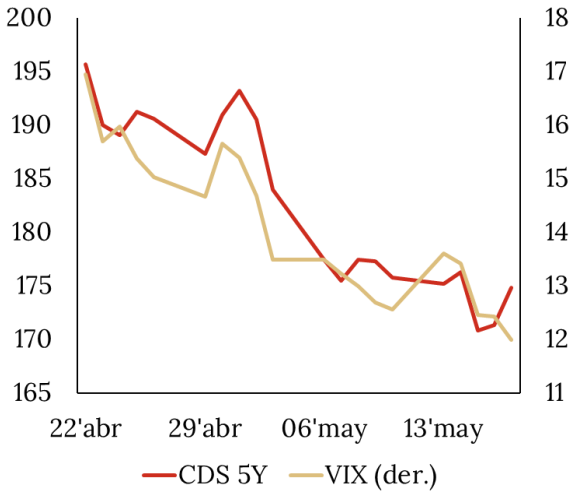
Riesgo:

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

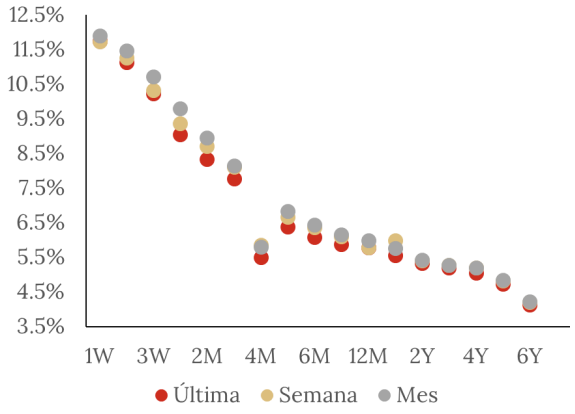


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

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. No obstante, los CDS de Colombia se elevaron ligeramente la semana pasada, comportamiento que va en contra del movimiento a la baja visto en el mercado internacional.

IBR:

Comportamiento curva IBR

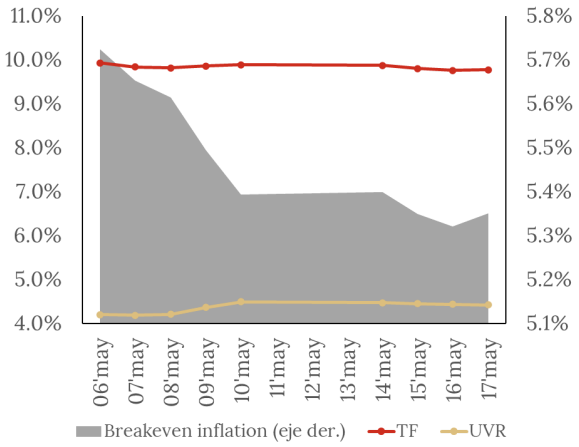


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Respecto a la curva IBR, la semana pasada el mercado estaba evaluando unas tasas ligeramente más altas que la última semana para los nodos de 3M y 1M. Tendencia que se mantuvo alrededor de la curva. El nodo de 3M se encuentra en 11.14%, mientras que la semana pasada se encontraba en 11.26% y el mes pasado en 11.47%.

Breakeven inflation:

Breakeven inflation a 6 meses



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Respecto al Breakeven inflation, este aumentó ligeramente. Mientras se dieron disminuciones tanto en tasa fija como en la deuda anexada, el componente a seis meses subió ligeramente a 5.35%. Contrario a la reducción que se dio en la curva IBR.

Depósitos del Tesoro Nacional:

La situación financiera del Gobierno Nacional enfrenta desafíos significativos, reflejados en varios indicadores preocupantes.

En primer lugar, la disponibilidad de caja ha alcanzado mínimos históricos, con un descenso notable durante el primer trimestre de 2024. Las reservas del Tesoro Nacional, que representaron en promedio un 0.8% del PIB, han disminuido aún más en abril, llegando a un alarmante 0.5% del PIB, equivalente a un saldo promedio de Cop$8.54 billones, el más bajo en dos décadas.

Esta escasez de recursos se ve agravada por una brecha cada vez mayor entre el recaudo tributario y el aumento en los gastos gubernamentales. Mientras que los gastos en funcionamiento e inversión experimentaron un aumento anual del 22% en el primer trimestre de 2024, el recaudo tributario solo creció un 4%. Como resultado, la caja del Gobierno ha disminuido drásticamente, alcanzando mínimos preocupantes de Cop$3 billones a principios de mayo.

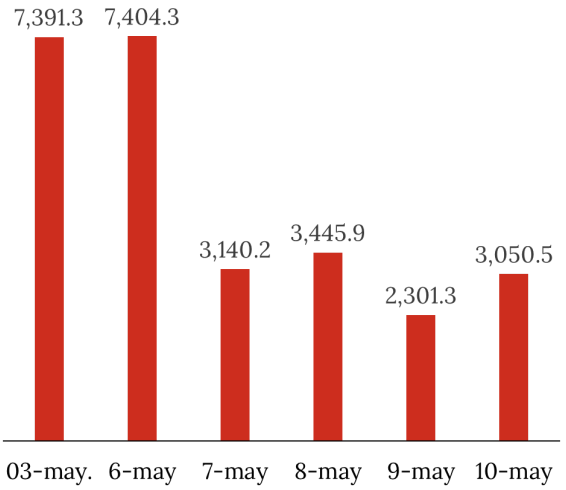
Además, se han identificado problemas significativos en el recaudo, con ingresos presupuestados que resultan imposibles de alcanzar. El crecimiento económico del primer trimestre de 2024 fue escaso, apenas un 0.7%, lo que ha afectado negativamente el recaudo tributario. A pesar de una baja ejecución de la inversión, el gasto sigue siendo elevado, lo que agrava aún más la situación financiera.

La ejecución presupuestal también muestra un desempeño rezagado, con un nivel del 33% al cierre de abril, por debajo del promedio de los seis años anteriores. Sectores clave como Deporte, Presidencia, Agricultura, Información Estadística y Trabajo ejecutaron menos del 10% de sus recursos asignados.

El deterioro en el recaudo del IVA, especialmente el IVA externo, refleja una tendencia negativa persistente, exacerbada por la disminución en las importaciones debido a la desaceleración económica.

Ante este panorama, analistas y economistas sugieren medidas urgentes, como un congelamiento inmediato del gasto e inversión, junto con la implementación de un plan integral de reactivación económica. Se recomienda recortar el presupuesto y monitorear de cerca los ingresos para ajustar la situación financiera. Además, se insta a buscar recursos adicionales para impulsar la economía y contrarrestar los efectos adversos de la crisis financiera.

Evolución DTN en la semana

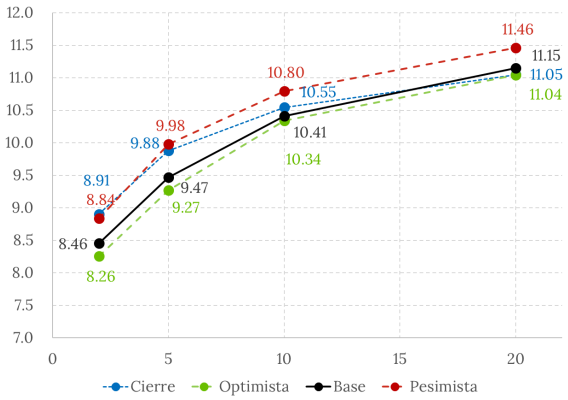


Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

2) Perspectivas para esta semana:

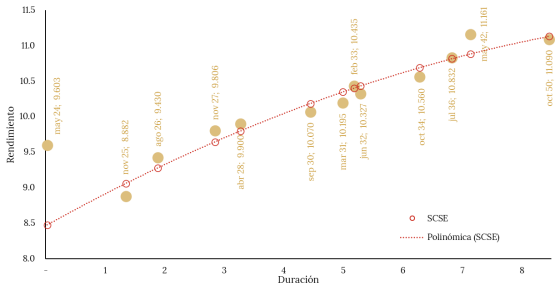
Continuando con el empinamiento dado esta semana, creemos que el movimiento se podría extender unos meses más. En particular, vemos que la parte corta puede presentar valorizaciones atractivas. Más que la parte larga, la cual todavía tiene margen para desvalorizarse. Este empinamiento esperado es debido al riesgo país, en el cual, dados los diferentes miedos alrededor de la regla fiscal, se ve menos atractiva. No obstante, se señala una mayor precaución en los nodos de menor plazo, pues los 24's están cercanos a vencer y los 25´s pasarán a ser los de menor duración.

Pronóstico curva TESTF



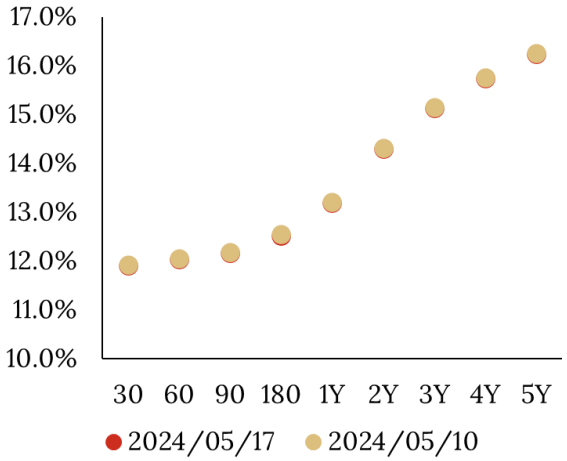
Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Cálculo valor justo curva TESTF



Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

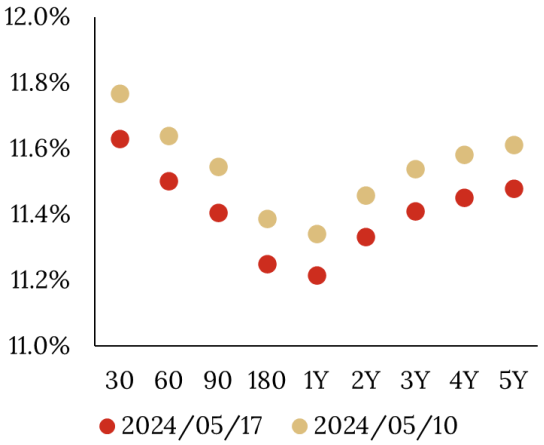
Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IBR



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

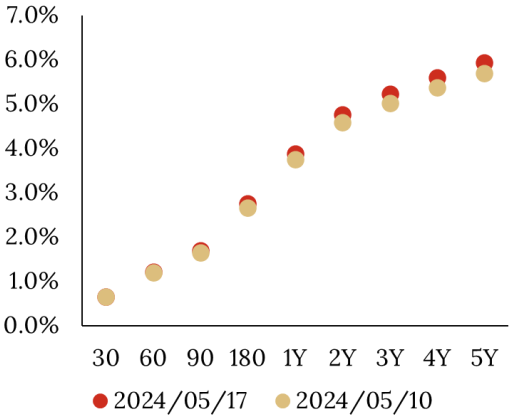
Deuda Privada:

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada TF



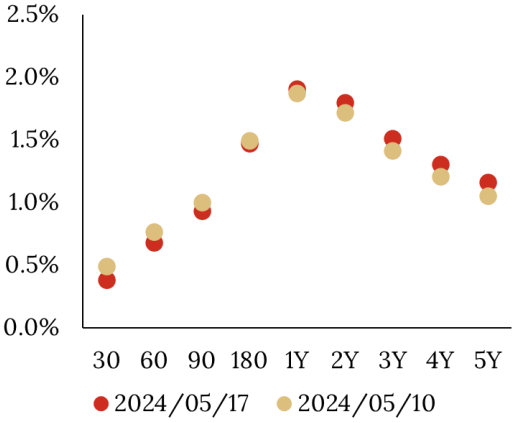
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

DP-IBR VS. TES-TF



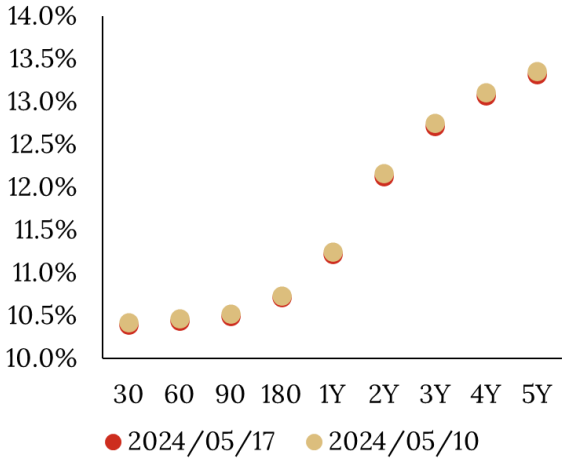
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

DP-TF VS. TES-TF



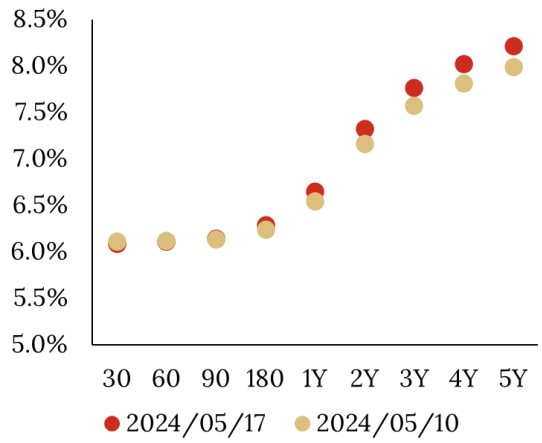
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IPC



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

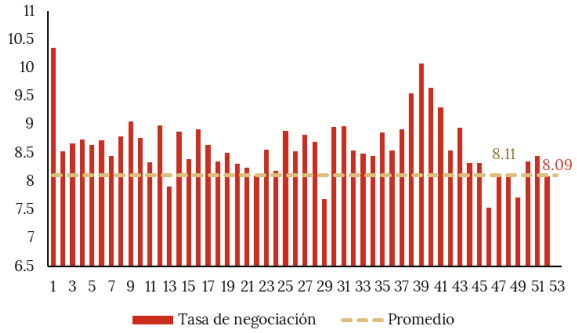
DP-IPC VS. TES-UVR



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

En la última semana, la deuda privada en tasa fija presentó valorizaciones. Mientras que la tasa anexada al IBR y la anexada al IPC se mantuvieron estables. Paralelamente, los spreads entre deuda privada y deuda privada disminuyeron en la parte corta, o se mantuvieron,mientras que en la parte larga aumentaron.

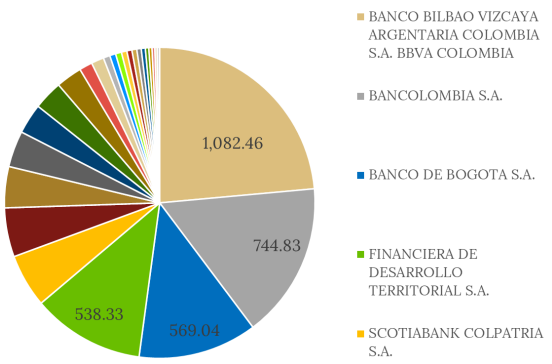
Tasa de negociación promedio por semana en bonos TF



Fuente: BVC -Investigaciones Económicas ACVA

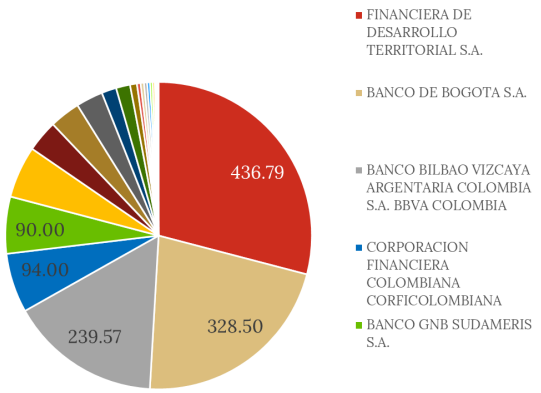
Paralelamente, las tasas de negociación se mantuvieron en línea con el promedio anual. Cada barra representa una semana del año, siendo la última el promedio semanal.

Montos negociados por emisor mercado secundario



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

Montos negociados por emisor mercado primario



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

Por último, durante la semana se negociaron en el mercado secundario más títulos de Banco BBVA,igual que la semana anterior.En el mercado primario por su parte, la financiera de desarrollo territorial fue la que colocó un mayor monto

Colocaciones deuda pública interna TES

Año	Mes	Fecha de Cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tasa cupón	Valor nominal aprobado COP	Valor costo aprobado COP	Precio	Tasa de Corte	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tipo de operación	Tipo *	Vida media	Duración	UVR	Valor nominal aprobado (UVR)	Valor costo aprobado (UVR)
2024	Enero	2/01/2024	5/12/2023	4/12/2024	COP		262500.00	238515.38	90.86	10.97	10.61	11.69	SUBASTA	CP	0.92	0 a 2			
2024	Enero	3/01/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	188101.82	177470.30	94.35	3.79	3.45	4.13	SUBASTA	LP	5.29	4.95	357.99	525432000.00	495734583.36
2024	Enero	3/01/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	148860.24	145667.19	97.86	4.29	4.05	4.67	SUBASTA	LP	13.16	10.19	357.99	415817000.00	406897725.35
2024	Enero	3/01/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	132279.00	127397.91	96.31	4.12	3.90	4.48	SUBASTA	LP	25.47	16.20	357.99	369500000.00	355865450.00
2024	Enero	9/01/2024	5/12/2023	4/12/2024	COP		262500.00	239148.00	91.10	10.89	10.59	11.65	SUBASTA	CP	0.90	0 a 2			
2024	Enero	10/01/2024	9/02/2022	9/02/2033	COP	13.25	454301.30	600272.85	132.13	9.82	9.53	10.06	SUBASTA	LP	5.27	4.93			
2024	Enero	10/01/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	9.25	301500.00	294924.29	97.82	10.21	9.93	10.49	SUBASTA	LP	13.13	10.16			
2024	Enero	10/01/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	7.25	205368.60	154802.74	75.38	10.10	9.84	10.37	SUBASTA	LP	25.44	16.15			
2024	Enero	12/01/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	188365.19	177611.42	94.66	3.82	3.82	3.82	NO COMPETITIVA	LP	5.25	4.91	358.48	525452000.00	495453945.00
2024	Enero	12/01/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	90816.81	88839.72	97.26	4.30	4.30	4.30	NO COMPETITIVA	LP	13.12	10.14	358.48	253337000.00	247821854.00
2024	Enero	12/01/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	116193.40	111566.58	94.51	4.14	4.14	4.14	NO COMPETITIVA	LP	25.43	16.05	358.48	324126000.00	311219303.00
2024	Enero	16/01/2024	5/12/2023	4/12/2024	COP		262500.00	240339.75	91.56	10.52	10.48	11.19	SUBASTA	CP	0.88	0 a 2			
2024	Enero	17/01/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	189598.74	179468.48	94.66	3.75	3.50	4.14	SUBASTA	LP	5.25	4.91	358.75	528500000.00	500262245.00
2024	Enero	17/01/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	135786.42	132069.95	97.26	4.37	4.10	4.77	SUBASTA	LP	13.12	10.14	358.75	378500000.00	368140155.00
2024	Enero	17/01/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	146935.62	138870.32	94.51	4.25	4.00	4.61	SUBASTA	LP	25.43	16.05	358.75	409578000.00	387096264.00
2024	Enero	19/01/2024	9/02/2022	9/02/2033	COP	13.25	454524.20	600271.93	132.07	9.88	9.88	9.88	NO COMPETITIVA	LP	9.07	5.49			
2024	Enero	19/01/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	9.25	302209.90	294923.62	97.59	10.27	10.27	10.27	NO COMPETITIVA	LP	18.37	8.58			
2024	Enero	19/01/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	7.25	206229.90	154802.35	75.06	10.17	10.17	10.17	NO COMPETITIVA	LP	26.79	10.29			
2024	Enero	23/01/2024	5/12/2023	4/12/2024	COP		262500.00	240922.50	91.78	10.45	10.09	10.96	SUBASTA	CP	0.87	0.86			
2024	Enero	24/01/2024	9/02/2022	9/02/2033	COP	13.25	410646.70	549999.66	133.94	9.62	9.50	9.93	SUBASTA	LP	9.05	5.50			
2024	Enero	24/01/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	9.25	341500.00	339792.50	99.50	10.04	9.90	10.33	SUBASTA	LP	18.35	8.65			
2024	Enero	24/01/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	7.25	208587.00	160207.33	76.81	9.94	9.80	10.25	SUBASTA	LP	26.77	10.43			
2024	Enero	26/01/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	110915.34	107627.81	97.04	4.40	4.40	4.40	NO COMPETITIVA	LP	13.09	10.11	359.22	308770000.00	299618057.20
2024	Enero	26/01/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	31782.78	30013.75	94.43	4.26	4.26	4.26	NO COMPETITIVA	LP	25.41	16.02	359.22	88478000.00	83553314.52
2024	Enero	30/01/2024	5/12/2023	4/12/2024	COP		262500.00	241602.38	92.04	10.33	10.00	10.51	SUBASTA	CP	0.85	0.84			
2024	Febrero	6/02/2024	5/12/2023	4/12/2024	COP		262500.00	241933.13	92.17	10.40	10.18	10.86	SUBASTA	CP	0.83	0.82			
2024	Febrero	7/02/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	196473.51	186378.70	94.86	3.75	3.50	4.08	SUBASTA	LP	5.20	4.86	359.84	546000000.00	517946520.00
2024	Febrero	7/02/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	147894.90	143313.11	96.90	4.43	4.20	4.82	SUBASTA	LP	13.06	10.07	359.84	411000000.00	398267220.00
2024	Febrero	7/02/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	129220.56	120469.74	93.23	4.36	4.19	4.70	SUBASTA	LP	25.37	15.91	359.84	359104000.00	334785477.12
2024	Febrero	13/02/2024	5/12/2023	4/12/2024	COP		262500.00	242145.75	92.25	10.20	10.20	11.63	SUBASTA	CP	0.81	0.81			
2024	Febrero	14/02/2024	9/02/2022	9/02/2033	COP	13.25	489400.00	589492.09	120.45	9.76	9.39	10.02	SUBASTA	LP	8.99	6.03			
2024	Febrero	14/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	9.25	265000.00	262074.40	98.90	10.19	9.72	10.48	SUBASTA	LP	18.30	8.54			
2024	Febrero	14/02/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	7.25	262731.80	198133.45	75.53	10.18	9.68	10.39	SUBASTA	LP	26.72	10.22			
2024	Febrero	16/02/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	139792.14	132409.71	94.72	3.80	3.80	3.80	NO COMPETITIVA	LP	5.17	4.83	360.37	387910000.00	367424472.90
2024	Febrero	16/02/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	63803.61	61377.80	96.20	4.52	4.52	4.52	NO COMPETITIVA	LP	13.04	10.03	360.37	177049000.00	170317597.02
2024	Febrero	16/02/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	79986.50	73948.32	92.45	4.42	4.42	4.42	NO COMPETITIVA	LP	25.35	15.83	360.37	221955000.00	205199617.05
2024	Febrero	20/02/2024	5/12/2023	4/12/2024	COP		262500.00	242991.00	92.57	10.32	10.20	10.96	SUBASTA	CP	0.79	0.79			
2024	Febrero	21/02/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	198063.67	188108.99	94.97	3.75	3.50	4.08	SUBASTA	LP	5.16	4.82	360.94	548741000.00	521161277.34
2024	Febrero	21/02/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	156618.51	151074.21	96.46	4.50	4.25	4.82	SUBASTA	LP	13.02	10.02	360.94	433916000.00	418555373.60
2024	Febrero	21/02/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	119830.22	111270.74	92.86	4.39	4.20	4.72	SUBASTA	LP	25.33	15.84	360.94	331993000.00	308278740.01
2024	Febrero	27/02/2024	5/12/2023	4/12/2024	COP		262500.00	243487.13	92.76	10.30	10.10	10.96	SUBASTA	CP	0.77	0.77			
2024	Febrero	28/02/2024	9/02/2022	9/02/2033	COP	13.25	419016.60	499999.94	119.33	10.00	9.70	10.28	SUBASTA	LP	8.96	5.97			
2024	Febrero	28/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	9.25	440538.90	424820.47	96.43	10.57	10.12	10.85	SUBASTA	LP	18.26	8.36			
2024	Febrero	28/02/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	7.25	169902.80	125179.29	73.68	10.49	10.09	18.48	SUBASTA	LP	26.68	9.98			
2024	Marzo	5/03/2024	5/03/2024	4/04/2025	COP		262500.00	238938.00	91.02	9.89	9.50	10.44	SUBASTA	CP	1.00	1.00			
2024	Marzo	6/03/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	162615.72	152266.86	93.64	4.09	3.70	4.48	SUBASTA	LP	5.12	4.77	362.54	448544000.00	419998659.84
2024	Marzo	6/03/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	157200.08	141390.47	89.94	4.82	4.45	5.18	SUBASTA	LP	12.98	10.33	362.54	433606000.00	389998244.58
2024	Marzo	6/03/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	173758.79	156617.49	90.14	4.60	4.25	4.96	SUBASTA	LP	25.30	15.63	362.54	479280000.00	431999028.00
2024	Marzo	8/03/2024	9/02/2022	9/02/2033	COP	13.25	419726.70	499999.43	119.13	10.07	10.07	10.07	NO COMPETITIVA	LP	8.93	5.94			
2024	Marzo	8/03/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	9.25	440634.30	424819.93	96.41	10.60	10.60	10.60	NO COMPETITIVA	LP	18.23	8.31			
2024	Marzo	8/03/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	7.25	170478.40	125178.88	73.43	10.55	10.55	10.55	NO COMPETITIVA	LP	26.65	9.92			
2024	Marzo	12/03/2024	5/03/2024	4/04/2025	COP		262500.00	238882.88	91.00	10.12	9.50	10.33	SUBASTA	CP	0.98	0.98			
2024	Marzo	13/03/2024	9/02/2022	9/02/2033	COP	13.25	343500.00	411437.43	119.78	9.99	9.62	10.29	SUBASTA	LP	8.92	5.94			
2024	Marzo	13/03/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	9.25	389600.00	375601.67	96.41	10.62	10.25	10.88	SUBASTA	LP	18.22	8.31			
2024	Marzo	13/03/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	7.25	354681.40	262960.79	74.14	10.46	10.12	10.78	SUBASTA	LP	26.64	9.96			
2024	Marzo	19/03/2024	5/03/2024	4/04/2025	COP		262500.00	239599.50	91.28	9.99	9.90	10.35	SUBASTA	CP	0.96	0.96			
2024	Marzo	20/03/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	153876.33	142675.67	92.72	4.34	3.99	4.62	SUBASTA	LP	5.08	4.73	364.21	422494000.00	391740661.74
2024	Marzo	20/03/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	146776.43	133692.78	91.09	4.71	4.35	4.99	SUBASTA	LP	12.95	10.31	364.21	403000000.00	367076580.00
2024	Marzo	20/03/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	192484.72	173794.45	90.29	4.60	4.15	4.84	SUBASTA	LP	25.26	15.59	364.21	528500000.00	477182650.00
2024	Marzo	22/03/2024	9/02/2022	9/02/2033	COP	13.25	344090.60	411384.40	119.56	10.07	10.07	10.07	NO COMPETITIVA	LP	8.89	5.90			
2024	Marzo	22/03/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	9.25	389710.60	374648.29	96.14	10.69	10.69	10.69	NO COMPETITIVA	LP	18.19	8.26			
2024	Marzo	22/03/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	7.25	355370.60	262277.72	73.80	10.54	10.54	10.54	NO COMPETITIVA	LP	26.61	9.89			
2024	Marzo	26/03/2024	5/03/2024	4/03/2025	COP		262500.00	240137.63	91.48	9.94	9.80	10.30	SUBASTA	CP	0.94	0.94			
2024	Abril	2/04/2024	5/03/2024	4/03/2025	COP		375000.00	343365.00	91.56	10.05	9.83	10.30	SUBASTA	CP	0.92	0.92			
2024	Abril	3/04/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	236800.06	213984.37	90.37	4.95	4.75	5.30	SUBASTA	LP	5.04	4.69	366.00	647000000.00	584661550.00
2024	Abril	3/04/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	93695.23	80717.51	86.15	5.30	5.00	5.55	SUBASTA	LP	12.91	10.18	366.00	256000000.00	220541440.00
2024	Abril	3/04/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	184953.66	155473.89	84.06	5.10	4.80	5.36	SUBASTA	LP	25.22	15.15	366.00	505342000.00	424795538.62
2024	Abril	9/04/2024	5/03/2024	4/03/2025	COP		375000.00	343601.25	91.63	10.19	9.90	10.40	SUBASTA	CP	0.90	0.90			
2024	Abril	10/04/2024	9/07/2020	9/07/2036	COP	6.25	785335.80	581062.11	73.99	10.90	10.60	11.22	SUBASTA	LP	12.25	7.66			
2024	Abril	10/04/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	9.25	308200.00	287741.68	93.36	11.16	10.85	11.47	SUBASTA	LP	18.14	8.03			
2024	Abril	10/04/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	7.25	258000.00	181195.98	70.23	11.17	10.75	11.32	SUBASTA	LP	26.56	9.46			
2024	Abril	12/04/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	29676.80	26845.63	90.46	4.95	4.95	4.95	NO COMPETITIVA	LP	5.02	4.66	367.15	80830000.00	73118818.00
2024	Abril	12/04/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	15043.64	12688.71	84.35	5.09	5.09	5.09	NO COMPETITIVA	LP	25.19	15.13	367.15	40974000.00	34559930.04
2024	Abril	16/04/2024	5/03/2024	4/03/2025	COP		250000.00	227940.00	91.18	11.04	10.18	11.04	SUBASTA	CP	0.88	0.88			
2024	Abril	17/04/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	2.25	145612.01	130612.52	89.70	5.16	4.85	5.56	SUBASTA	LP	5.01	4.65	367.71	396000000.00	355208040.00
2024	Abril	17/04/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	3.75	107922.03	90599.47	83.95	5.59	5.25	5.98	SUBASTA	LP	12.87	10.10	367.71	293500000.00	246390315.00
2024	Abril	17/04/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	3.75	283118.29	228861.50	80.84	5.39	4.99	5.65	SUBASTA	LP	25.18	14.87	367.71	769956000.00	622401632.16
2024	Abril	19/04/2024	9/07/2020	9/07/2036	COP	6.25	548698.10	406618.21	74.11	10.92	10.92	10.92	NO COMPETITIVA	LP	12.23	7.63			
2024	Abril	19/04/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	9.25	278843.00	259647.45	93.12	11.24	11.24	11.24	NO COMPETITIVA	LP	18.12	7.98			
2024	Abril	19/04/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	7.25	250103.00	176347.63	70.51	11.15	11.15	11.15	NO COMPETITIVA	LP	26.54	9.44			

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.