

Actualidad económica

Análisis de renta fija Perspectiva Marzo 2024



Héctor Wilson Tovar

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

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

Juan Sebastián Acosta

Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com



[Escucha nuestro
análisis mensual](#)



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a
nuestros informes](#)

Resumen

- De acuerdo con el comportamiento de los bonos del tesoro en los últimos 20 años, marzo históricamente ha sido un mes donde los precios de los bonos han cerrado al alza. De modo que, si algún factor relevante se muestra a favor de una desaceleración en la inflación, debilidad del mercado laboral o debilidad económica podríamos ver nuevas valorizaciones al cierre del mes.
- Los países desarrollados se mantienen al margen respecto a los movimientos de tasas, esperando nuevos fundamentales de cara a nuevos indicios de recortes de tasas para la reunión de junio.
- En línea con las últimas reuniones de política monetaria en la región, los bonos de las principales economías emergentes se mantienen a la espera de la magnitud de los recortes de tasas en marzo, donde se espera que continúe la flexibilización pero en menor medida que los recortes anteriores.
- En el ámbito local, la atención se centra en la próxima publicación de los datos de inflación y la reunión de política monetaria con decisión respecto a las tasas. Consideramos que el Banco de la República tiene espacio suficiente para tomar la decisión de recortar 50 pb en la tasa de interés.

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.2%
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%	5.72%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.15%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	9.00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.84%
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	4050
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Cálculos Investigaciones Económicas Accivalores

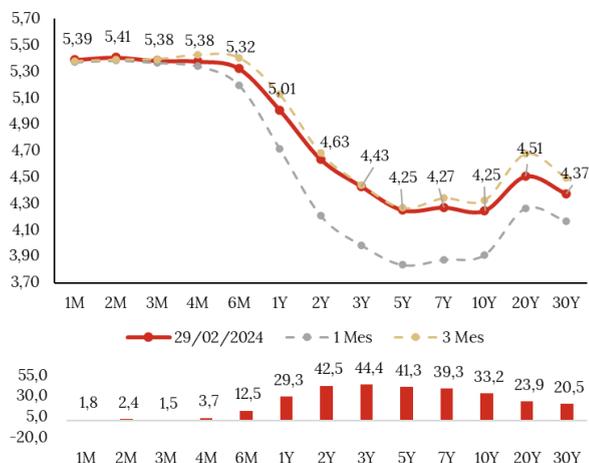
Mercado internacional

1. ¿Qué pasó en febrero?

a) Estados Unidos

En febrero, los bonos del Tesoro de Estados Unidos conservaron las desvalorizaciones de enero. Luego de la reunión de la FED a finales del primer mes del año, donde los principales miembros enviaron un mensaje cauteloso respecto a los recortes de tasas en 2024, sumado a un reporte de nóminas no agrícolas en las primeras jornadas del mes que sorprendió al mercado al alza. Los rendimientos de los Tesoros alcanzaron nuevos máximos del año, particularmente, el bono con vencimiento a 10 años superó los máximos de enero hasta 4.35%.

Curva tesoros americanos



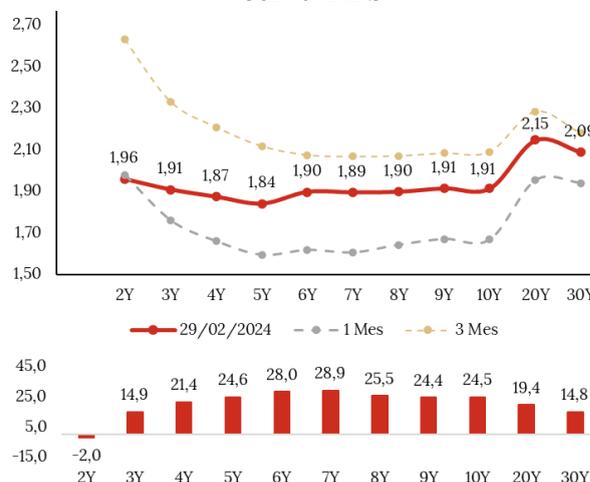
Fuente: FRED - Investigaciones Económicas ACVA

Este comportamiento se presentó en medio de una reducción en las expectativas respecto a los recortes de tasas por parte de la FED. De modo que, el mercado pasó de tener una probabilidad cercana al 46% a finales de enero para un recorte de 25 pb en la reunión de marzo al 2.5% a finales de febrero. Además, con el comportamiento de las variables

macroeconómicas, el mercado comenzó a descontar un primer recorte de tasas en junio a la espera de los próximos movimientos en la inflación.

Lo anterior, generó que la curva de Tesoros experimentara incrementos generales en los rendimientos, especialmente en la parte corta y media de la curva. Donde los bonos entre 2 y 7 años aumentaron en promedio 41.9 pb. Por su parte, los títulos indexados a la inflación (TIPS) experimentaron un comportamiento similar, donde los rendimientos de la parte media fueron los más afectados, en línea con la expectativa que tiene el mercado respecto al comportamiento de la inflación en el mediano plazo. Lo que generó que los bonos con vencimiento entre 5 y 8 años aumentaran en promedio 26.7 pb.

Curva TIPS



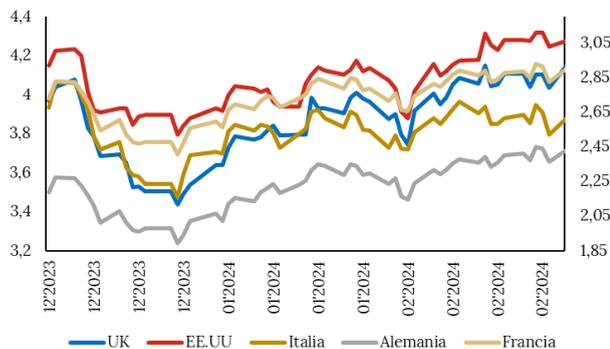
Fuente: FRED - Investigaciones Económicas ACVA

b) Países Desarrollados

En medio de una peor perspectiva respecto a los futuros recortes de tasas de interés, los mercados desarrollados de deuda experimentaron desvalorizaciones generales en

febrero. La principal desvalorización excluyendo a Estados Unidos se presentó en Reino Unido, donde los rendimientos de los bonos a 10 años presentaron un incremento de 32.9 pb a lo largo del mes.

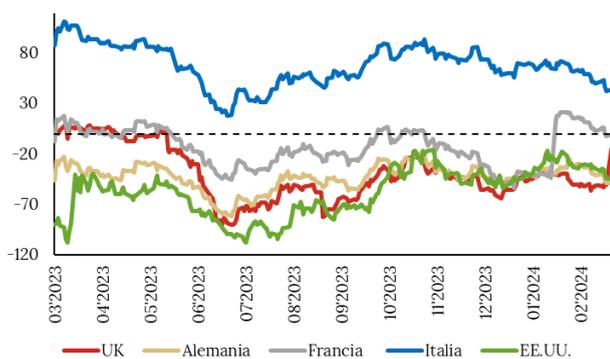
Evolución bonos 10 años desarrollados



Fuente: Reuters – Investigaciones Económicas ACVA

Durante febrero, las curvas de rendimiento de los países desarrollados experimentaron un aplanamiento generalizado. Francia, que había mostrado signos de desinversión en enero, experimentó una reducción en su spread hasta alcanzar 2 pb. Aunque su curva no se encuentra invertida, ahora está en el nivel más bajo de este año.

Pendiente curvas desarrolladas



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas ACVA

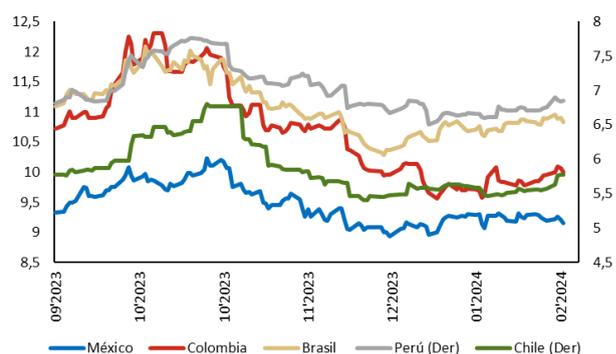
En el caso de Alemania, el Reino Unido y los Estados Unidos, las curvas continúan mostrando un diferencial negativo, señal de una curva invertida. Sin embargo, las expectativas de posibles recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra (BoE) y la reciente

dinámica de mercado, que vio un incremento en los rendimientos a largo plazo de hasta 39 pb en contraste con una variación más modesta de 8 pb en el nodo de 2 años, han conducido a una compresión significativa en los spreads. Específicamente en el Reino Unido, el diferencial se redujo considerablemente, cerrando el mes en -15.18 pb.

c) Países emergentes

Los bonos de los países emergentes vieron un comportamiento mixto en febrero. Los rendimientos de los bonos de 10 años de México y Brasil experimentaron reducciones de 6.6 pb y 6.9 pb respectivamente. Este comportamiento se presentó en medio de las mayores expectativas de recortes de tasas por datos de desempleo de México al alza y una desaceleración en la inflación de Brasil aunque no como lo esperaba el mercado. Por su parte, los bonos de Perú, Colombia y Chile mostraron desvalorizaciones generales, lo anterior en medio de una mayor incertidumbre respecto a los movimientos futuros de tasas. El caso de Chile se presentó en medio de una inflación que se mantuvo alta y un desempleo que sorprendió al mercado a la baja.

Evolución nodo 10 años bonos emergentes



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Es probable que el ciclo expansivo de política monetaria en la región continúe en el futuro cercano, dado que la inflación y la desaceleración económica seguirán

proporcionando margen para ello. La única duda en la región es el Banco Central de México, que aún mantiene sin cambios su tasa de interés de referencia y se mantiene al márgen respecto al comportamiento futuro de la inflación.

Según las expectativas en los mercados de América Latina, se espera que estos recortes en las tasas continúen durante los próximos meses. En el caso de México, los mercados anticipan el primer recorte de tasas de política en los próximos 3 meses, mientras que para el Banco Central de Perú se anticipa estabilidad en las tasas.

2. ¿Qué esperamos en marzo?

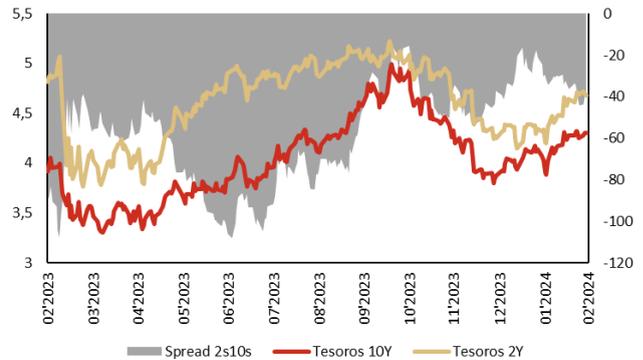
a) Estados Unidos

En febrero de 2024, la curva de rendimientos de los Tesoros de Estados Unidos marcó un hito al alcanzar su punto de spread más ajustado del año, evidenciado por una contracción en el diferencial 2s10s hasta los -37 puntos básicos. Este fenómeno refleja una situación en la cual los rendimientos de los bonos con vencimiento a 2 años superan a los de los bonos a 10 años, una característica de las curvas de rendimiento invertidas. Es crucial destacar que la curva de bonos en Estados Unidos ha mantenido esta postura invertida desde julio de 2022, subrayando un periodo prolongado de anticipaciones pesimistas sobre el crecimiento económico a largo plazo y posibles tensiones inflacionarias.

A lo largo del último año, el spread entre los rendimientos de los bonos a 2 y 10 años ha rozado la posibilidad de revertirse a una pendiente positiva en dos ocasiones notables, siendo la primera en octubre de 2023. Estas fluctuaciones son indicativas de la reacción del mercado ante políticas monetarias, expectativas de inflación, y cambios en la percepción del riesgo económico global. La inversión de la curva de rendimiento es tradicionalmente vista como un presagio de

recesión, dado que sugiere una expectativa de tasas de interés más bajas en el futuro, lo cual a menudo coincide con periodos de desaceleración económica.

Evolución tesoros vs spread



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas Accivalores

La dinámica actual de la curva de Tesoros subraya la importancia de monitorear de cerca las políticas de la Reserva Federal, las expectativas de inflación, y los indicadores económicos clave para anticipar los movimientos futuros del mercado. Asimismo, refuerza la necesidad de un análisis cuidadoso para distinguir entre señales temporales y tendencias de largo plazo en el comportamiento económico.

Comportamiento mensual Tesoros 10Y

	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio
Yr Avg	-0,28	-4,68	6,27	-2,61	3,29	-1,06
2024	8,62	-25,75				
2023	-1,66	-3,03	9,34	-15,15	13,17	0,02
2022	3,45	1,63	10,2	8,84	5,85	5,32
2021	0,97	2,65	12,03	-1,25	-1,8	-0,62
2020	-0,37	-10,37	-10,92	-4,93	-0,29	1,9
2019	2,81	-8,84	0,51	1,71	-0,74	-13,46
2018	8,66	-2,04	5,29	-2,21	8,25	-7,3
2017	-1,42	-5,06	8,72	-11,31	7,12	-4,77
2016	-7,68	-6,56	6,16	-5,6	1,96	-3,6
2015	-9,35	-1,78	5,27	-2,5	3,8	5,76
2014	1,82	-11,54	3,09	2,23	-3,12	-1,75
2013	7,4	-3,96	1,43	-2,64	6,06	1,66
2012	-0,78	-1,41	6,36	-4,91	-1,55	-7,3
2011	-4,85	0,68	6,97	-6,22	-2,64	-3,66
2010	-4,59	-4,4	11,95	-1,45	-12,66	-1,26
2009	-0,79	2,95	4,56	2,08	5,48	12,21
2008	-0,32	-7,35	-5,15	7,09	4,91	0,56
2007	13,53	-14,92	5,89	-1,87	10,73	-2
2006	3,21	-5,58	17,28	-8,83	17,59	-5,11
2005	-8,7	-5,05	20,13	-12,65	0,13	-3,14
2004	-7	-9,56	6,39	7,46	3,57	5,26

Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas Accivalores

En marzo el mercado se mantiene atento a los próximos movimientos de los índices de precios en Estados Unidos. De acuerdo con las declaraciones de los principales miembros de la FED realizadas durante febrero, actualmente se mantienen a la expectativa del comportamiento de la inflación, de modo que, hasta que no se presente un dato cercano a su objetivo (2%), no se plantearán el inicio de los recortes de tasas.

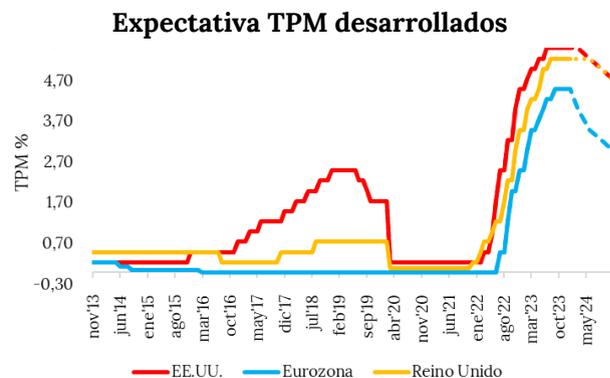
Finalmente, de acuerdo con el comportamiento de los bonos en los últimos 20 años marzo históricamente ha sido un mes donde los precios de los bonos han cerrado al alza. De modo que, si algún factor relevante se muestra a favor de una desaceleración en la inflación, debilidad del mercado laboral o debilidad económica podríamos ver nuevas valorizaciones al cierre del mes.

b) Desarrollados

En Europa, mantuvieron una postura contractiva y resaltando la necesidad de mantener las tasas elevadas por un período prolongado. En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) en sus últimas reuniones mantuvieron estables sus tasas de interés en 4.5% y 5.25%, respectivamente. En cuanto a los movimientos futuros, los mercados siguen anticipando los primeros recortes de tasas de interés en un plazo de 6 meses, y en cualquier caso, después de la Reserva Federal (Fed), donde se espera que el primer recorte de tasas ocurra en 4 meses.

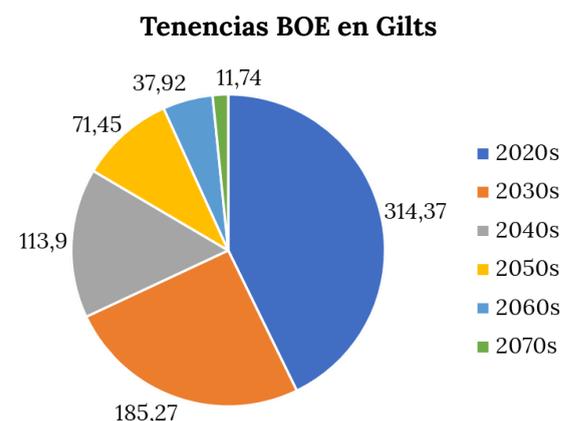
Dentro de los mercados desarrollados actualmente destaca la perspectiva futura de los bonos de Reino Unido. En el contexto de la segunda mitad de este año, los bonos británicos se encuentran en una posición destacada frente a los bonos del Tesoro de EE.UU., principalmente debido a la firme intención del Banco de Inglaterra (BoE) de continuar con la reducción de su balance, conocida como Quantitative Tightening (QT). El vicegobernador del BoE, Dave Ramsden, ha

subrayado que el banco central está dispuesto a revertir completamente su Facilidad de Compra de Activos si las circunstancias políticas lo requieren, sin que esto se vea afectado por el nivel del rango mínimo de reservas preferido.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Desde el pico de £875 mil millones alcanzado en la cartera de bonos estatales del BoE, como resultado de las intervenciones post-crisis financiera, el balance ya se ha reducido a £735 mil millones. Con un rango de reserva mínima preferida entre £335 mil millones y £495 mil millones, hay un amplio margen para que el BoE continúe con las ventas de bonos, incluso antes de alcanzar ese umbral.



Fuente: Banco de Inglaterra - Investigaciones Económicas Accivalores
*Cifras en Billones de libras.

La política del BoE de seguir adelante con la reducción de su balance, independientemente de los ajustes en su tasa de política, marca una clara distinción con la postura de la Reserva Federal de EE.UU. Mientras que la Fed ha

tratado de separar la señalización entre su ajuste cuantitativo y los recortes de tasas, indicando que se ejecutan en "camino independientes", es probable que modere o detenga la reducción de su balance si se ve amenazada la liquidez sistémica.

Esta diferencia de enfoque sugiere que los bonos británicos podrían ofrecer rendimientos más altos en comparación con los del Tesoro de EE.UU., especialmente en lo que respecta a los vencimientos antes de 2040, que representan aproximadamente el 68% de todas las tenencias del BoE. El BoE ha expresado su confianza en que las ventas de bonos, siendo "graduales y predecibles", no deberían perturbar los mercados financieros.

En resumen, la política proactiva del BoE en cuanto a la reducción de su balance, contrastando con una posible pausa o inversión de la Reserva Federal en su propia normalización del balance, coloca a los bonos británicos en una posición de mayor protagonismo. Esta dinámica es particularmente notable dado el margen limitado del BoE para recortes de tasas y su compromiso continuo con el QT, lo que ofrece una razón adicional para anticipar un rendimiento inferior de los bonos británicos frente a los bonos del Tesoro de EE.UU., marcando así una tendencia que probablemente se afianzará más en la segunda mitad del año.

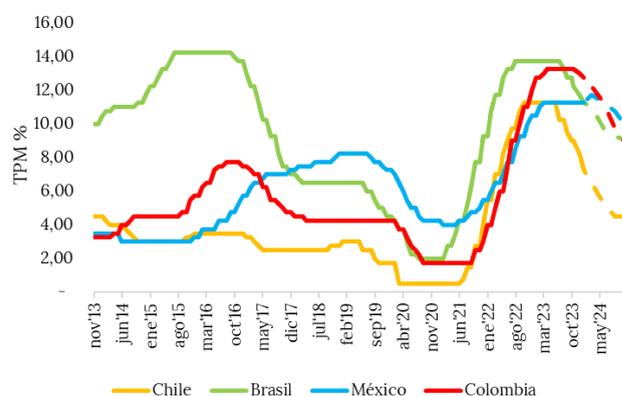
c) Emergentes

En marzo, surge nuevamente la incógnita respecto a qué magnitud tendrán los recortes de tasas en los países de la región.

En el caso de México, el mercado está esperando que las tasas se mantengan altas en medio de la incertidumbre por el comportamiento de la inflación y el nivel de desempleo que se mantienen en niveles altos y dependerán de las próximas actualizaciones para definir si es un buen momento para iniciar los recortes de tasas pronto.

Por su parte, economías como Brasil y Chile, que han presentado las reducciones más pronunciadas en las últimas reuniones de política monetaria. Se posicionan en esta reunión con expectativas de recortes de 25 pb en Brasil y 75 pb en Chile. Estas expectativas están fundamentadas en que los últimos recortes fueron fuertes y producto de los mismos la economía presentó algo de recuperación que podría traducirse en inflación.

Expectativa TPM Emergentes Latam



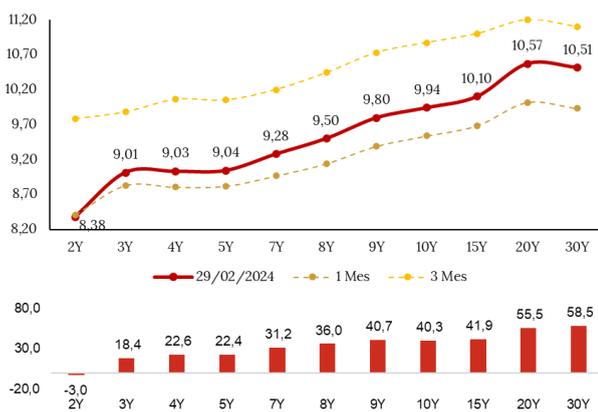
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Mercado local

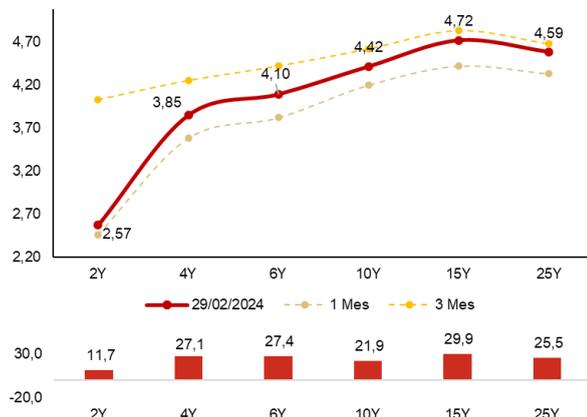
1. ¿Qué pasó en febrero?

En febrero los rendimientos de la curva de TES-TF experimentaron incrementos generales. Este comportamiento se presentó en medio de un mensaje de cautela por parte del gerente del Banco de la República respecto a los futuros recortes de tasas de interés, especialmente enfocado en la credibilidad del Banco Central. Esto sumado al sentimiento vendedor del mercado generó que los rendimientos aumentaran en promedio 36.7 pb a lo largo de la curva.

Evolución curva TES-TF



Evolución Curva UVR



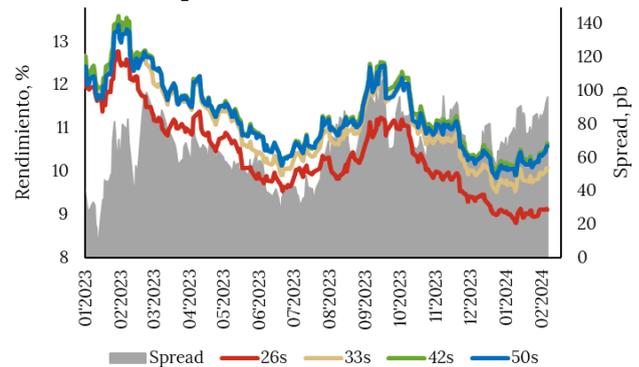
Fuente: BANREP - Investigaciones Económicas Accivalores

La curva de TES-UVR experimentó una dinámica similar a su par en tasa fija durante

febrero. De modo que, los rendimientos mostraron un incremento general de hasta 29.9 pb, en medio de la incertidumbre por la publicación del próximo dato de inflación y ante presiones por las cifras de empleo de enero.

Al analizar el comportamiento de los Tes frente al spread 2s10s que mide principalmente la pendiente de la curva. Nos encontramos con un claro empinamiento de la curva ante un incremento general del spread hasta 96 pb al cierre del mes. Este comportamiento en el spread se debe principalmente a las ventas más pronunciadas en los bonos de largo plazo que en los de corto plazo.

Spread 2s10s vs Coltes



Fuente: BANREP - Investigaciones Económicas Accivalores

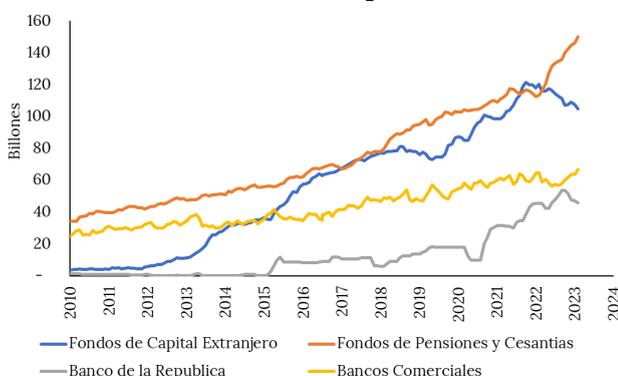
Además, es importante destacar que este nivel de spread no se veía desde noviembre cuando el diferencial alcanzó 96.8 pb y correspondió al punto más empinado de la curva en los últimos 5 meses. Ahora bien, teniendo en cuenta el comportamiento esperado para la curva de TESTF luego del nuevo dato de inflación, el bajo crecimiento económico visto recientemente y la nueva decisión de tasas que se espera en marzo, esperamos que el diferencial 2s10s alcance nuevos máximos, en medio de las posibles valorizaciones en la parte corta.

ENTIDAD	dic-23	ene-24	Var Mensual %	Var Mensual \$	% Part
Fondos de Pensiones y Cesantias	146.488.105	150.124.477	2,5%	3.636.372	29,8%
Bancos Comerciales	63.911.870	66.825.612	4,6%	2.913.742	13,2%
Fiducia Publica	44.258.248	43.628.607	-1,4%	-629.642	8,6%
Fondos de Capital Extranjero	107.561.110	105.011.755	-2,4%	-2.549.355	20,8%
Entidades Publicas	1.800.945	1.981.673	10,0%	180.728	0,4%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	51.006.427	52.176.159	2,3%	1.169.732	10,3%
Instituciones Oficiales Especiales	18.246.522	17.550.704	-3,8%	-695.817	3,5%
Ministerio de Hacienda y CP	738.913	2.844.180	284,9%	2.105.267	0,6%
Fondos de Prima Media	3.215.163	3.238.218	0,7%	23.055	0,6%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	7.410.386	8.435.469	13,8%	1.025.083	1,7%
Corporaciones Financieras	2.653.378	2.876.992	8,4%	223.614	0,6%
Personas Juridicas	1.231.104	1.302.139	5,8%	71.035	0,3%
Proveedores de Infraestructura	811.027	813.386	0,3%	2.359	0,2%
Administradoras de CC y FPC	562.818	585.226	4,0%	22.408	0,1%
Comisionistas de Bolsa	327.981	367.979	12,2%	39.998	0,1%
Personas Naturales	153.366	165.247	7,7%	11.881	0,0%
Entidades sin Animo de Lucro	648.061	662.725	2,3%	14.664	0,1%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	-	-	0,0%	0	0,0%
Compañías de Financiamiento Comercial	32.000	39.000	21,9%	7.000	0,0%
Otros Fondos	65.084	70.263	8,0%	5.179	0,0%
Banco de la Republica	46.919.989	45.852.632	-2,3%	-1.067.357	9,1%
Total general	498.042.498	504.552.444	1,3%	6.509.946	100,0%

De acuerdo con el informe más reciente de Tenedores de TES, los extranjeros iniciaron 2024 con ventas de títulos de deuda colombiana. Este comportamiento difiere con las compras de los fondos de pensiones, que muestran un comportamiento divergente teniendo en cuenta la dinámica desde mediados de 2023. Además, destaca la venta del Banco de la República, con una reducción de COP \$1.06 billones en enero.

Ahora bien, teniendo en cuenta el comportamiento histórico de los principales tenedores de TES nos encontramos con que los fondos de pensiones y los fondos de capital extranjero muestran algunas divergencias. Normalmente, los fondos de pensiones se mantienen en una posición compradora general en los TES, mientras que los fondos de capital extranjero presentan ventas por periodos largos con mayor frecuencia.

Evolución tenedores por entidad

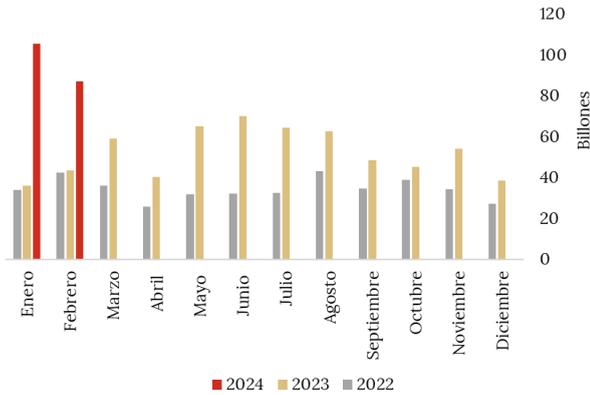


Fuente: BANREP – Investigaciones Económicas Accivalores

En febrero los volúmenes de negociación se han mantenido en niveles altos, lo cual es indicativo de un mercado con amplia liquidez y una persistente y fuerte demanda por parte de los inversionistas locales. Esta demanda se destaca especialmente en los Títulos de Tesorería en Pesos Colombianos (TES COP) de duraciones cortas a medias. Este fenómeno refleja no solo la búsqueda de inversiones seguras y rentables dentro del ámbito local, sino también una estrategia prudente de los

inversionistas para mitigar los riesgos asociados con la fluctuación de las tasas de interés y la incertidumbre económica, equilibrando así el rendimiento con la seguridad en sus portafolios.

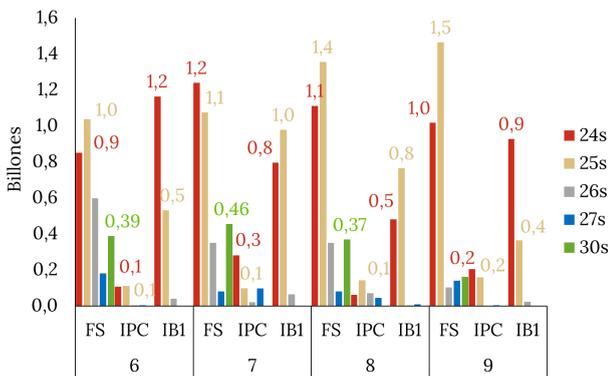
Volúmenes TES



Fuente: BANREP – Investigaciones Económicas Accivalores

En febrero las captaciones de las entidades financieras mediante papeles de corto plazo presentó una reducción, ya que en la primera semana captaron un monto total de COP \$5.3 billones y al final del mes las captaciones totalizaron COP \$4.75 billones.

Emisiones de TES por semana.



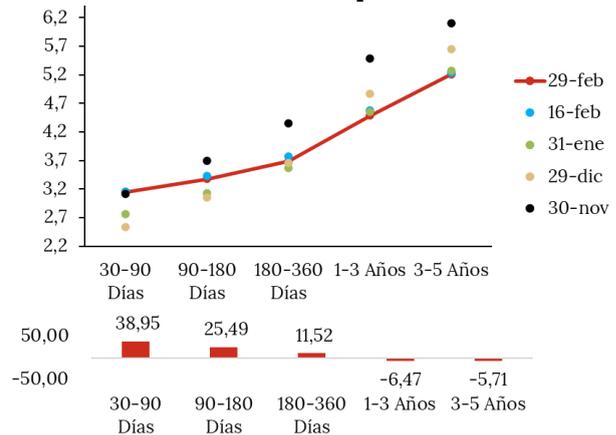
Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas Accivalores

Los bonos de deuda corporativa mostraron valorizaciones en febrero. Contrario al comportamiento de la curva de TESTF, las curvas de deuda privada en Colombia experimentaron reducciones en los rendimientos a lo largo del mes. Este comportamiento se presentó gracias al

interés del mercado en comprar papeles de los principales bancos AAA, especialmente en el corto plazo en tasa fija, lo que generó las valorizaciones.

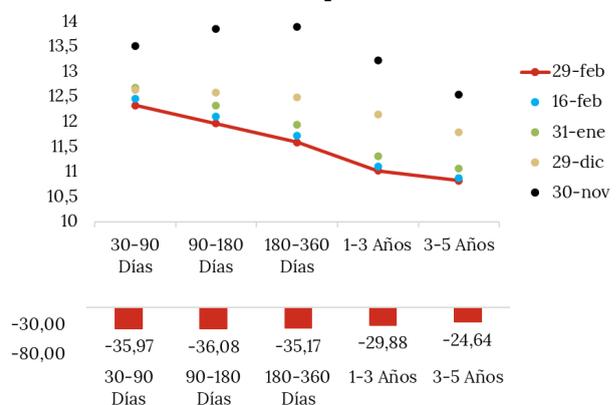
Las principales valorizaciones se presentaron en la curva de papeles en tasa fija, donde los rendimientos cayeron en promedio 32.4 pb, especialmente en los papeles con plazos entre 30 días y un año. Por su parte, los papeles indexados al IPC mostraron un comportamiento mixto, donde los rendimientos con plazos entre 30 días y 1 año vieron mayores ventas, mientras que los de plazo mayor a un año cerraron el segundo mes del año con valorizaciones entre 5.7 pb y 6.5 pb.

Curva deuda privada IPC



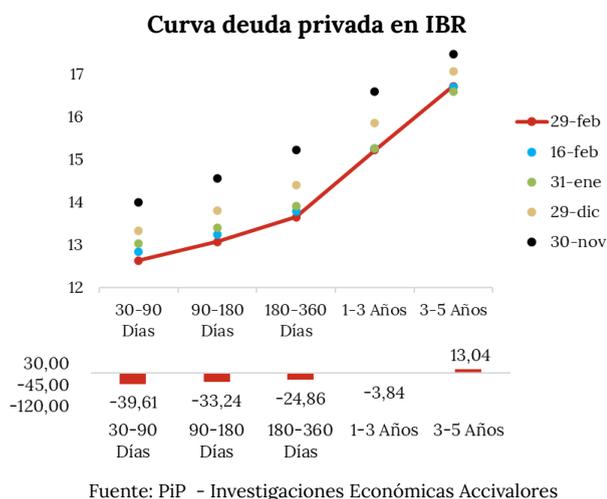
Fuente: PiP - Investigaciones Económicas Accivalores

Curva deuda privada TF



Fuente: PiP- Investigaciones Económicas Accivalores

Finalmente, los bonos indexados a la IBR se unieron a las valorizaciones de los bonos en tasa fija con un mercado manteniendo compras en los papeles de corto plazo, que llevaron a que los bonos cayeran entre 24 y 30 pb en títulos menores a 1 año.



2. Perspectivas para marzo:

En marzo se realizará el pago de cupones en varios títulos de deuda pública colombiana. En este caso, el pago total del mes alcanza un valor final de COP \$5.87 billones y se pagará el 62.67% en la última semana del mes.

TESCOP 2031		TESUVR 2027	
Fecha	26/03/2031	Fecha	17/03/2027
Cupón	7,00%	Cupón	3,30%
Valor	2,12 Billones	Valor	2,19 Billones

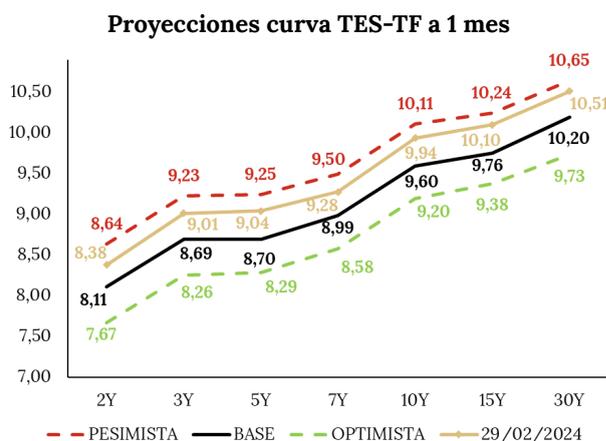
TES VERDE 2031		TESUVR 2033	
Fecha	26/03/2031	Fecha	25/03/2033
Cupón	7,00%	Cupón	3,00%
Valor	226,041 millones	Valor	1,33 Billones

En el ámbito local, la atención se centra en la próxima publicación de los datos de inflación.

De acuerdo con nuestra proyección, anticipamos que los TES-TF experimentarán valorizaciones a lo largo de la curva. Esta tendencia se atribuye a varios factores, entre ellos, la reducción de 50 puntos básicos en las tasas de interés por parte del Banco de la

República, la nueva publicación de la inflación donde esperamos un resultado de 7.67% y nuestra expectativa de que la tendencia del petróleo a la baja continúe y se acerque a niveles cercanos a USD \$80.

En este contexto, el modelo nos arroja una aproximación de valorizaciones entre 20 y 40 pb a lo largo de la curva, que dejaría a los TES con vencimiento a 10 años en un nivel cercano a 9.6% y los TES a 2 años cerca del 8%.



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.