

Actualidad económica

Análisis de renta fija

Del 01 al 05 de abril 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

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 semana anterior tras los festivos de semana santa no pudo reaccionar a los informes que destacaron la fortaleza del consumo y actividad económica y de inflación informada al cierre de la semana.
- Esta semana estará marcada por dos riesgos principales para el desempeño en renta fija: el ISM Manufacturero y las nóminas no agrícolas de marzo. Consideramos que el riesgo para las tasas podría ser al alza, especialmente dado el aumento en los pronósticos de la FED tanto de actividad económica como de PCE y la curva swap para la inflación que limitan expectativas bajistas al cierre del 2024.
- En Colombia vimos tímidas valorizaciones durante la semana más corta del año, con expectativa por el curso de la inflación del mes de marzo.
- Para la semana esperamos sensibilidad al alza en las tasas tras las festividades por semana santa cuando los agentes intentan incorporar en los precios las expectativas por una Política Monetaria en modo de cautela tanto en EE.UU. como en Colombia y reaccionando a los últimos datos de inflación.

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%	5.91%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.31%
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: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercados Desarrollados

La semana anterior vimos como la fortaleza del consumo en los EE.UU. se mantuvo intacta, la inflación continuó retrocediendo, aunque a un ritmo más lento, y los sectores sensibles a las tasas de interés se mantienen en modo de espera. La economía validó la tesis de que entró en 2024 con una base más sólida de lo observado inicialmente, cuando la última revisión del PIB del 4T23, llevó el crecimiento a una tasa anualizada del 3,4% desde una estimación anterior del 3,2%.

Por su parte, el informe de ingresos y gastos personales de febrero mostró un consumidor desafiante que continúa gastando en servicios. El gasto aumentó +0,8%, el mayor aumento mensual en 18 meses, y ajustado por inflación +0,4%. Pero fue un aumento del 0,6% en los desembolsos reales en servicios lo que se robó el show. Este fue el mayor salto en el gasto real en servicios desde el verano de 2021, cuando los consumidores todavía disponían de ahorros de la era de la pandemia. El aumento del gasto en servicios sigue siendo otro dolor de cabeza para la FED. Mientras los consumidores sigan gastando en servicios, las empresas que brindan estos servicios no tendrán incentivos para reducir los precios. Con ese fin, la tasa de inflación de servicios menos vivienda, o inflación "súper básica", llegó al 3,3% anual, pero la tasa anualizada de tres meses del 4,5% apunta a un impulso alcista a corto plazo. Aunque la tasa anual del deflactor PCE básico, la medida de inflación preferida de la FED, fue del 2,8% anual con un aumento mensual ligeramente menor de lo esperado del 0,3% en febrero, los precios de los servicios ya no se están enfriando, como hace unos meses.

Mientras tanto, el crecimiento de los ingresos se ha moderado últimamente y el pesimismo de los hogares en torno al crecimiento futuro de los ingresos está aumentando, a pesar de una mejor

visión del mercado laboral. El ingreso personal aumentó +0,3% m/m en febrero, pero ajustado por inflación y excluyendo los impuestos pagados, el ingreso real disponible cayó -0,1%. La disminución del crecimiento de los ingresos está pesando sobre la confianza de los consumidores y, por lo que se anticipa traerá un ritmo más lento de crecimiento económico en 2024, ya que los hogares se han vuelto cada vez más dependientes de los ingresos para ejercer el gasto.

La actualización del PIB también arrojó luz sobre las ganancias corporativas en la economía. Las ganancias antes de impuestos fueron más fuertes de lo esperado, aumentando un 4,1% durante el 4T23 en términos no anualizados.

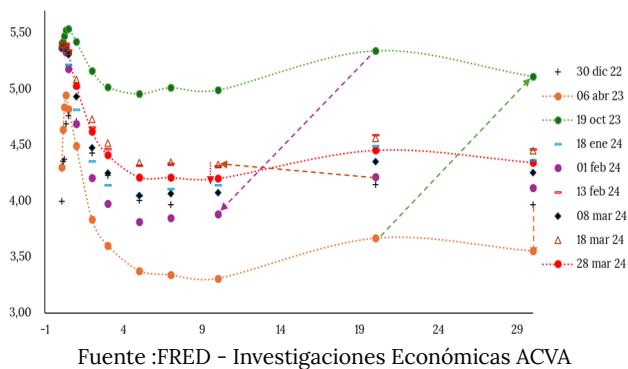
Las altas tasas de interés continúan manteniendo un firme control sobre el sector inmobiliario. El informe de ventas de viviendas nuevas de febrero fue un fracaso, ya que las ventas cayeron -0,3% a un ritmo anualizado de 662 mil (k) unidades. La abundante oferta también está ayudando a frenar el crecimiento de los precios y atraer compradores al mercado de viviendas nuevas; sin embargo, la asequibilidad sigue siendo una limitación importante para los compradores de viviendas.

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron su primera ganancia mensual del año en marzo, mientras los hacedores de política de la Reserva Federal (FED) mantuvieron su proyección de que es probable que este año se realicen tres recortes de 25 puntos básicos (pb) en las tasas de interés, en contra de la especulación de que unas lecturas rígidas de inflación estimularía una perspectiva menos moderada.

Los rendimientos en todo el espectro de vencimientos terminaron el mes con pocos

cambios a ligeramente más bajos, lejos de los mínimos mensuales alcanzados por la mayoría de los plazos el 08 de marzo tras el informe de empleo de febrero.

Evolución Rendimientos Bonos Desarrollados



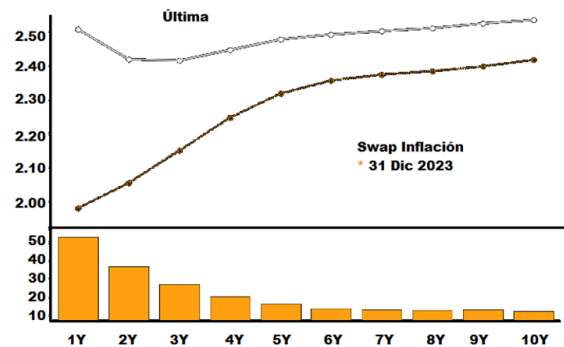
En efecto, la mayoría de los plazos alcanzaron máximos mensuales (con los nodos a 2 y 5 años alcanzando máximos el 18 de marzo. La reunión del FOMC del 19 y 20 de marzo fue un punto de inflexión; La mediana de las previsiones de los miembros de las políticas se mantuvo en 75 pb de flexibilización en 2024, aunque sus medianas para el resto del año fueron más altas que en diciembre.

Si bien las expectativas de recortes de las tasas por parte de la Fed se redujeron durante el mes, alineándose con la mediana de las previsiones de las autoridades, los peores temores de los operadores no se hicieron realidad; Más de un tercio de los economistas esperaban que la reunión del FOMC de marzo produjera una previsión mediana para 2024 de dos o menos recortes de tipos. Además, un recorte inesperado de las tasas por parte del Banco Nacional Suizo y un giro moderado por parte de las autoridades del Banco de Inglaterra (BoE), ambos el 21 de marzo, reforzaron la opinión de que la inflación a nivel mundial ha sido vencida allanando el camino para flexibilizar la política monetaria desde finales del 2T24.

Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, el 22 de marzo ha dicho ahora que espera sólo un recorte de tipos este año; Los bancos que

adoptaron pronósticos menos moderados durante el mes también incluyeron a JPMorgan, Nomura, BNP Paribas y Valores TD.

Swaps de Inflación descuentan un 2.5%



Este año los swaps vinculados al IPC descuentan una inflación cercana al 2,5%. Así, los Tesoros en los próximos meses podrían transar en rango, a menos que las tendencias económicas cambien inesperadamente.

Pronósticos Curva Tesoros EE.UU.

		3m SOFR	2s	5s	10s	30s
	Actual	5,30	4,62	4,23	4,22	4,37
31 dic 24	BIF	4,08	3,45	2,98	3,22	3,57
	Consensus	4,44	3,77	3,73	3,87	4,11
	Fw Implícita	4,56	3,94	3,72	3,71	3,53
		4,36	3,72	3,48	3,60	3,74
31 dic 25	BIF	2,48	2,54	3,02	3,28	4,02
	Consensus	3,38	3,28	3,55	3,69	4,00
	Fw Implícita	3,75	3,61	3,59	3,66	3,47
		3,20	3,14	3,39	3,54	3,83

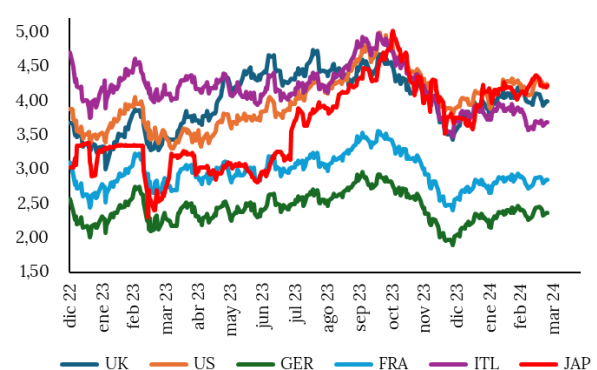
Fuente :Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Los pronósticos actualizados del Tesoro prevén que el rendimiento del UST2a no caiga tan rápidamente, dado que el lento comienzo de la FED puede mantener el rendimiento más elevado. Se espera que el mercado descunte una debilidad económica a largo plazo para finales de año, con una aceleración de las reducciones de los tipos de interés de la Fed en 2025. Así, la curva podría permanecer invertida hasta 2024 mientras el mercado descuenta una inflación más baja en 2025. La oferta adicional de bonos en 2025 puede frenar los repentes,

pero creemos que la Fed podría recortar agresivamente en 2025. Aunque los indicios actuales pueden apuntar a un aterrizaje suave, cada vez hay más indicios de inquietud empresarial, y el mayor retraso de la política monetaria puede empezar a afectar a la economía real en 2025, lo que llevaría a una flexibilización más agresiva.

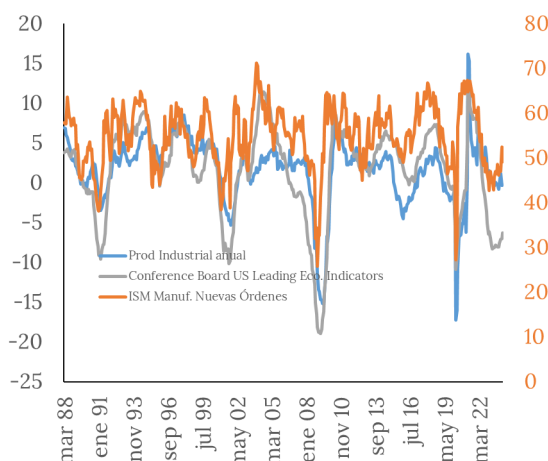
Los recientes pronósticos de la FED para el corto plazo (aumento PIB, IPC, PCE, reducción Desempleo) limitan rally en tesoros. De otra parte mientras la FED no inicie el primer recorte el mercado estará operando en rangos.

Evolución rendimientos Bonos 10a Desarrollados



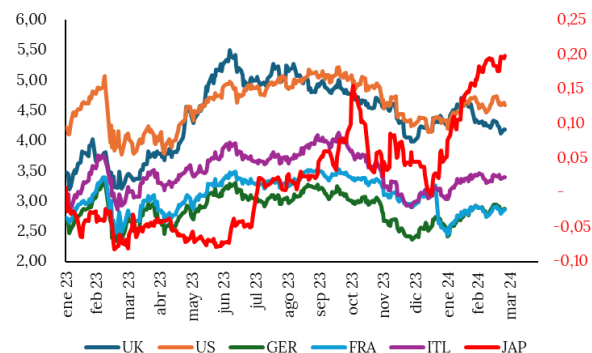
Fuente : Investing - Investigaciones Económicas ACVA

Fundamentales destacan fortaleza económica



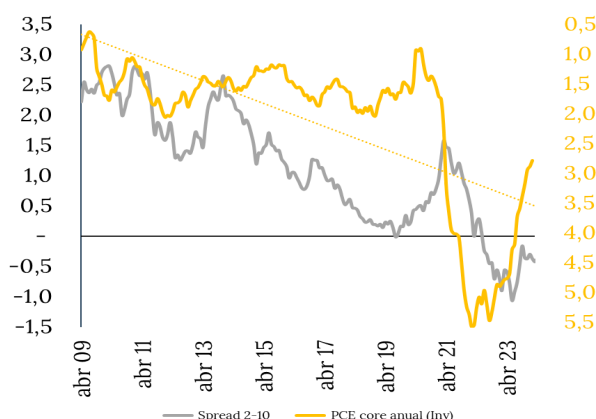
Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

Evolución rendimientos Bonos 2a Desarrollados



Fuente : Investing - Investigaciones Económicas ACVA

Empinamiento seguirá vs PCE

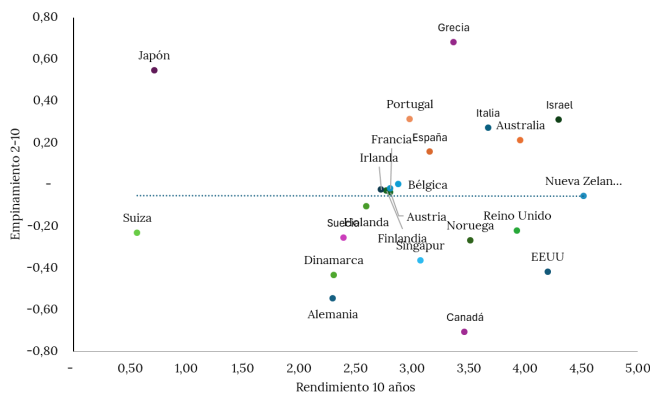


Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

Aunque la tendencia luce similar para los bonos desarrollados, el discurso de la FED liberó al mercado de preocupaciones temporalmente. La persistencia del precio del petróleo al alza, así como el costo de los servicios limitarán la volatilidad y caídas de los rendimientos.

A pesar de las mejores perspectivas de la economía que proyecta la FED, la curva sigue invertida descontando un enfriamiento tanto para los EE.UU. como para el Reino Unido y algunos países europeos como Alemania, Suiza, Nueva Zelanda y Finlandia así como para Canadá.

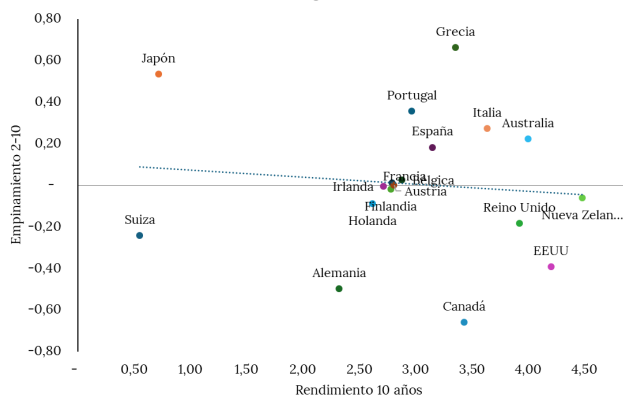
Tasa Bonos 10 años vs Empinamiento 2-10 Desarrollados %



Fuente: Trading Economics, Investigaciones Económicas

Por su parte Colombia sigue mostrando uno de los mayores empinamientos y rendimiento nominal entre los emergentes.

Rendimiento a 10 años vs Empinamiento 2-10 Emergentes %

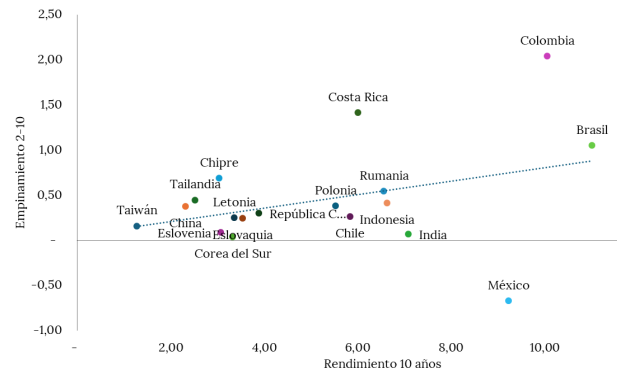


Fuente: Trading Economics, Investigaciones Económicas

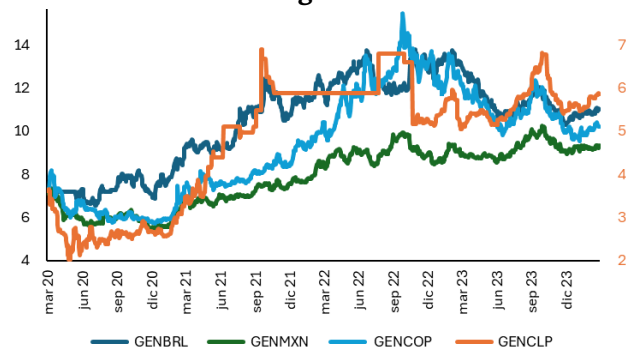
En los mercados emergentes, Colombia muestra uno de los mayores empinamientos y rendimiento nominal mostrando potencial de valorización siempre que la inflación se vea contenida.

Aunque la tendencia luce similar en la región tanto en rendimientos como en relación con la percepción de riesgo, Colombia sigue mostrando un riesgo 1.7x mayor al registrado al cierre de febrero de 2020. En este contexto el riesgo de México y Chile lucen un 20% inferiores respecto del mismo periodo.

Rendimiento a 10 años vs Empinamiento 2-10.

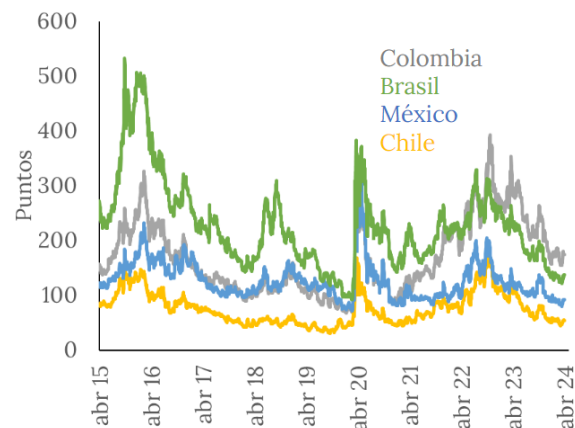


Rendimiento a 10 años Emergentes Regionales



Fuente: Trading Economics, Investigaciones Económicas

Evolución CDS 5a Region



Fuente: Trading Economics, Investigaciones Económicas

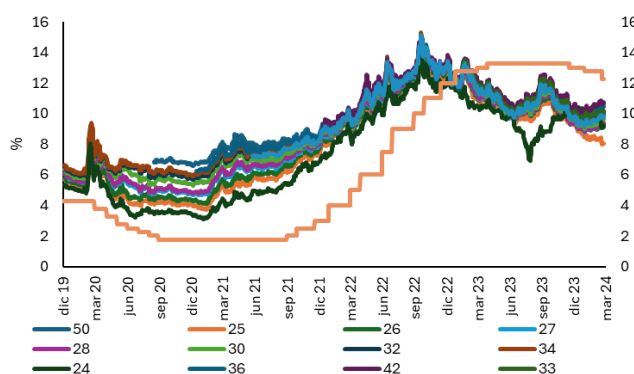
A medida que el panorama global se ve alterado por el discurso de la FED el apetito de riesgo se ve limitado ante los movimientos recientes de los tesoros de los EE.UU.

Renta Fija Local

En Colombia, además de los avances que pueda ofrecer la continuación del trámite de las reformas sociales del Gobierno esta semana, tendrá especial atención el desempeño de la inflación de marzo en medio del fenómeno del niño en curso, para pronosticar la reducción de la tasa de política monetaria (TPM) por parte del Banrep en adelante.

Ante esta combinación, consideramos que el mercado preferirá esperar condiciones de mercado más favorables para tomar posiciones largas en la curva TESTF. Aunque el tramo medio muestra una valuación atractiva, los diferenciales contra los Treasuries se mantienen bajos en toda la curva, lo que dificulta iniciar alguna posición direccional.

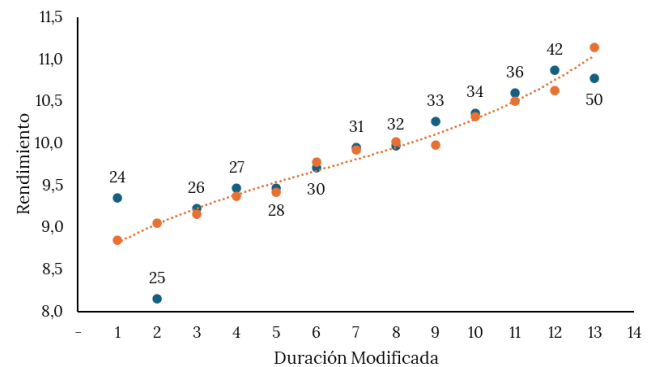
Evolución TESTF 2019-2024



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas ACVA

La reacción en los Bonos TESTF con posterioridad al recorte de 50 puntos básicos fue interesante, ya que los instrumentos de corto plazo ampliaron sus ganancias en más de 20 puntos básicos, lo que sugiere que el mercado le estaría asignando una probabilidad no menor a un nuevo recorte de -50pb en abril.

Cálculo valor justo curva TESTF



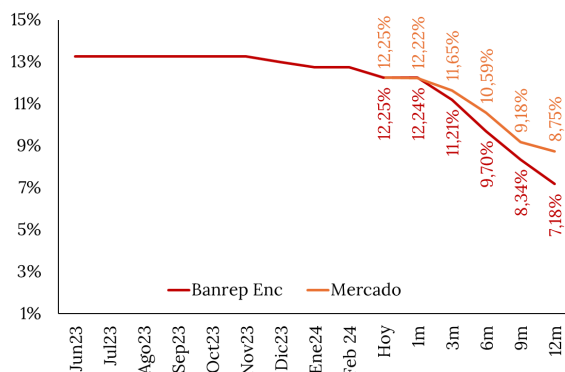
En términos de rangos semanales, esperamos que los Bonos TESTF coticen en los siguientes rangos:

Expectativa semanal rango operación TESTF

T24	T25	T26	T27	T28	T30	T31	T32	T33	T34	T36	T42	T50
9,20	8,00	9,08	9,27	9,27	9,52	9,75	9,77	10,06	10,17	10,40	10,67	10,58
9,60	8,40	9,48	9,82	9,82	10,07	10,30	10,32	10,61	10,72	11,00	11,27	11,18

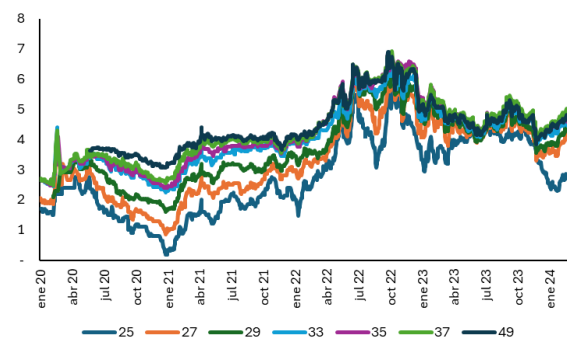
Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Colombia: Senda Esperada TPM



Fuente: Encuesta Banrep - Investigaciones Económicas ACVA

Evolución TESUVR Colombia



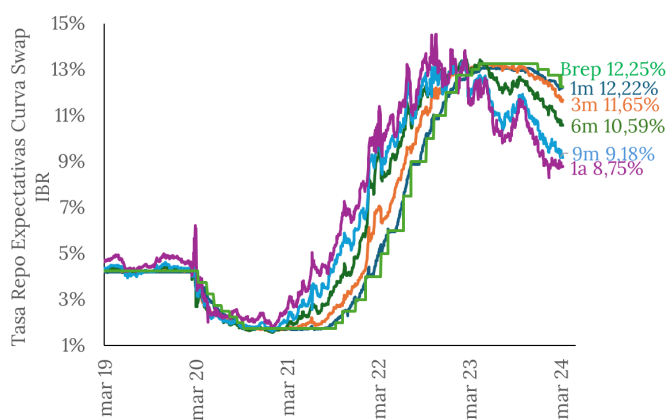
Fuente: Bvc-Investigaciones Económicas ACVA

El empinamiento reciente acompañó el

incremento de los Tesoros y responde a expectativas de inflación (eventuales ajustes por exceso de reducciones del Banrep).

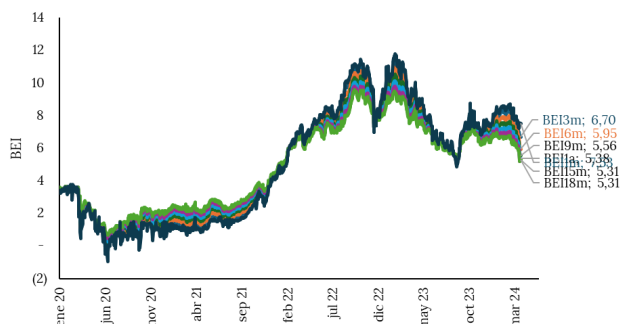
De otra parte, al evaluar las expectativas de la tasa básica de la economía a partir de la evolución de la curva Swap-IBR, vemos que el mercado descuenta con una mayor convicción una flexibilización de la política monetaria más determinada durante el 2S24.

Evaluación TPM Implícita Swap-IBR



Fuente: Bloomberg -Investigaciones Económicas ACVA

Evolución Break Even Inflation

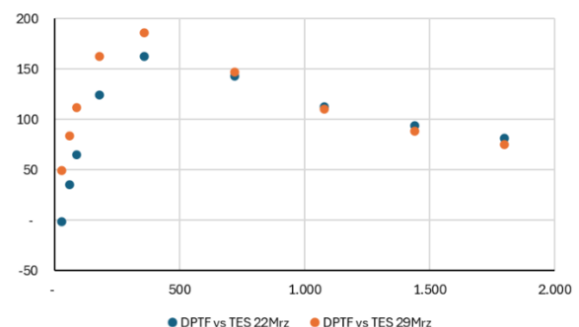
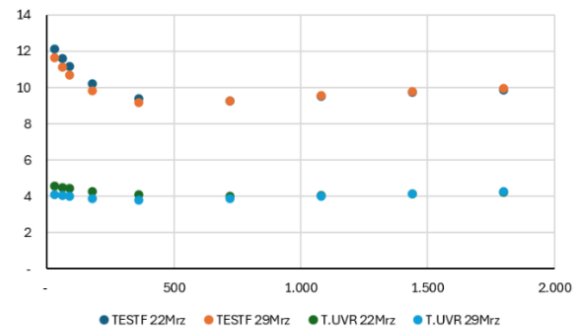


Fuente: SEN-Investigaciones Económicas ACVA

Cuando evaluamos las expectativas implícitas de inflación a partir de las curvas TES vemos como el mercado descuenta una inflación cercana al 5.6% al cierre de 2024.

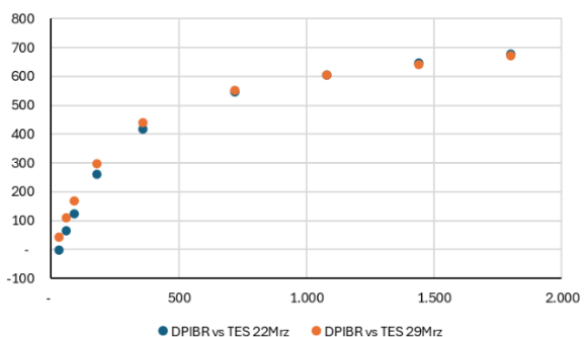
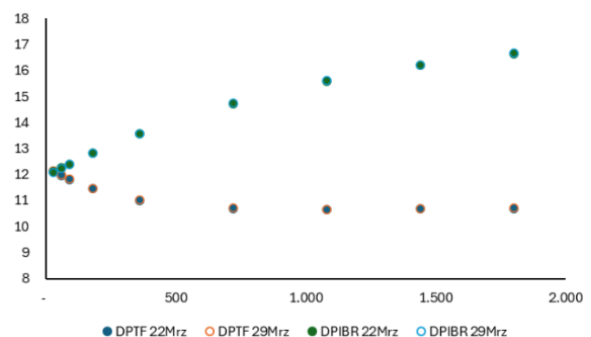
Deuda Privada

Evaluación Curva Deuda Privada TF vs TES



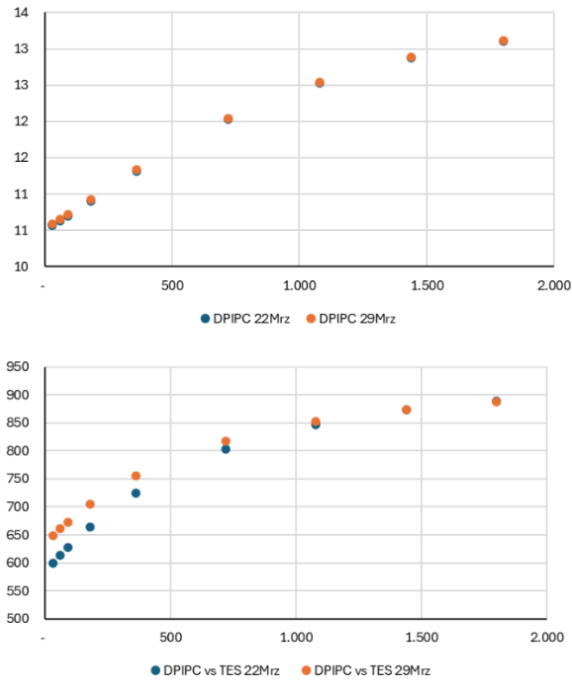
Fuente: Bvc -Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Curva Deuda Privada IBR vs TES



Fuente: Bvc -Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Curva Deuda Privada IPC vs TES



Si bien los rendimientos de los bonos de deuda privada no registraron cambios significativos durante las jornadas previas a la semana santa, vimos como los spreads a plazos menores a un año vs los TES registraron incrementos comprendidos entre +30pb y 40pb, mientras que los a otros plazos se mantuvieron sin cambios significativos.

Fuente: Bvc -Investigaciones Económicas ACVA

Spreads Deuda Privada vs TES

TF22Mrz	TF29Mrz	IBR22Mrz	IBR29Mrz	IPC22Mrz	IPC29Mrz	Días		
-	1	49	-	3	44	600	648	30
	35	84	66	111	614	661	60	
	65	112	125	169	627	673	90	
	124	163	262	298	664	705	180	
	163	186	418	440	724	755	360	
	143	147	546	551	803	818	720	
	113	110	606	604	848	853	1.080	
	94	88	647	642	873	874	1.440	
	82	75	677	671	889	887	1.800	

Fuente: Bvc -Investigaciones Económicas ACVA

Colocaciones de títulos TES B en PESOS

Fecha de Cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Moneda	Valor nominal aprobado COP	Valor costo aprobado COP	Tasa de Corte	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tipo de operación	Tipo *	UVR	Valor nominal aprobado (UVR)	Valor costo aprobado (UVR)
2-ene-24	05-dic-23	04-dic-24	COP	262.500	238.515	10,970	10,611	11,689	SUBASTA	CP			
3-ene-24	18-abr-19	18-abr-29	UVR	188.102	177.470	3,788	3,450	4,130	SUBASTA	LP	357,9946	525.432.000	495.734.583
3-ene-24	25-feb-19	25-feb-37	UVR	148.860	145.667	4,290	4,050	4,668	SUBASTA	LP	357,9946	415.817.000	406.897.725
3-ene-24	16-jun-17	16-jun-49	UVR	132.279	127.398	4,118	3,900	4,480	SUBASTA	LP	357,9946	369.500.000	355.865.450
9-ene-24	05-dic-23	04-dic-24	COP	262.500	239.148	10,890	10,590	11,649	SUBASTA	CP			
10-ene-24	09-feb-22	09-feb-33	COP	454.301	600.273	9,819	9,531	10,060	SUBASTA	LP			
10-ene-24	28-may-21	28-may-42	COP	301.500	294.924	10,210	9,927	10,490	SUBASTA	LP			
10-ene-24	26-oct-19	26-oct-50	COP	205.369	154.803	10,100	9,844	10,370	SUBASTA	LP			
12-ene-24	18-abr-19	18-abr-29	UVR	188.365	177.611	3,820	3,820	3,820	NO COMPETITIVA	LP	358,4822	525.452.000	495.453.945
12-ene-24	25-feb-19	25-feb-37	UVR	90.817	88.840	4,304	4,304	4,304	NO COMPETITIVA	LP	358,4822	253.337.000	247.821.854
12-ene-24	16-jun-17	16-jun-49	UVR	116.193	111.567	4,144	4,144	4,144	NO COMPETITIVA	LP	358,4822	324.126.000	311.219.303
16-ene-24	26-oct-19	26-oct-50	COP	262.500	240.340	10,515	10,480	11,189	SUBASTA	CP			
17-ene-24	18-abr-19	18-abr-29	UVR	189.599	179.468	3,749	3,500	4,139	SUBASTA	LP	358,7488	528.500.000	500.262.245
17-ene-24	25-feb-19	25-feb-37	UVR	135.786	132.070	4,369	4,100	4,769	SUBASTA	LP	358,7488	378.500.000	368.140.455
17-ene-24	16-jun-17	16-jun-49	UVR	146.936	138.870	4,250	4,000	4,609	SUBASTA	LP	358,7488	409.578.000	387.096.264
19-ene-24	09-feb-22	09-feb-33	COP	454.324	600.272	9,875	9,875	9,875	NO COMPETITIVA	LP			
19-ene-24	26-oct-19	26-oct-50	COP	302.210	294.924	10,271	10,271	10,271	NO COMPETITIVA	LP			
19-ene-24	26-oct-19	26-oct-50	COP	206.230	154.802	10,170	10,170	10,170	NO COMPETITIVA	LP			
23-ene-24	05-dic-23	04-dic-24	COP	262.500	240.923	10,450	10,090	10,959	SUBASTA	CP			
24-ene-24	09-feb-22	09-feb-33	COP	410.647	550.000	9,620	9,500	9,930	SUBASTA	LP			
24-ene-24	28-may-21	28-may-42	COP	341.500	339.793	10,040	9,900	10,331	SUBASTA	LP			
24-ene-24	26-oct-19	26-oct-50	COP	208.587	160.207	9,940	9,800	10,246	SUBASTA	LP			
26-ene-24	25-feb-19	25-feb-37	UVR	110.915	107.628	4,404	4,404	4,404	NO COMPETITIVA	LP	359,2167	308.770.000	299.618.057
26-ene-24	16-jun-17	16-jun-49	UVR	31.783	30.014	4,262	4,262	4,262	NO COMPETITIVA	LP	359,2167	88.478.000	83.553.315
30-ene-24	05-dic-23	04-dic-24	COP	262.500	241.602	10,330	10,000	10,510	SUBASTA	CP			
6-feb-24	05-dic-23	04-dic-24	COP	262.500	241.933	10,400	10,180	10,859	SUBASTA	CP			
7-feb-24	18-abr-19	18-abr-29	UVR	196.474	186.379	3,748	3,500	4,081	SUBASTA	LP	359,8416	546.000.000	517.946.520
7-feb-24	25-feb-19	25-feb-37	UVR	147.895	143.313	4,433	4,200	4,821	SUBASTA	LP	359,8416	411.000.000	398.267.220
7-feb-24	16-jun-17	16-jun-49	UVR	129.221	120.470	4,355	4,190	4,701	SUBASTA	LP	359,8416	359.104.000	334.785.477
13-feb-24	05-dic-23	04-dic-24	COP	262.500	242.146	10,198	10,198	11,630	SUBASTA	CP			
14-feb-24	09-feb-22	09-feb-33	COP	489.400	589.492	9,759	9,390	10,020	SUBASTA	LP			
14-feb-24	28-may-21	28-may-42	COP	265.000	262.074	10,189	9,720	10,480	SUBASTA	LP			
14-feb-24	26-oct-19	26-oct-50	COP	262.732	198.433	10,178	9,680	10,390	SUBASTA	LP			
16-feb-24	18-abr-19	18-abr-29	UVR	139.792	132.410	3,800	3,800	3,800	NO COMPETITIVA	LP	360,3726	387.910.000	367.424.473
16-feb-24	25-feb-19	25-feb-37	UVR	63.804	61.378	4,520	4,520	4,520	NO COMPETITIVA	LP	360,3726	177.049.000	170.317.597
16-feb-24	16-jun-17	16-jun-49	UVR	79.987	73.948	4,417	4,417	4,417	NO COMPETITIVA	LP	360,3726	221.955.000	205.199.617
20-feb-24	05-dic-23	04-dic-24	COP	262.500	242.991	10,320	10,200	10,959	SUBASTA	CP			
21-feb-24	18-abr-19	18-abr-29	UVR	198.064	188.109	3,753	3,500	4,081	SUBASTA	LP	360,9420	548.741.000	521.161.277
21-feb-24	25-feb-19	25-feb-37	UVR	156.619	151.074	4,498	4,250	4,821	SUBASTA	LP	360,9420	433.916.000	418.555.374
21-feb-24	16-jun-17	16-jun-49	UVR	119.830	111.271	4,392	4,200	4,719	SUBASTA	LP	360,9420	331.993.000	308.278.740
27-feb-24	05-dic-23	04-dic-24	COP	262.500	243.487	10,298	10,098	10,959	SUBASTA	CP			
28-feb-24	09-feb-22	09-feb-33	COP	419.017	500.000	9,997	9,700	10,280	SUBASTA	LP			
28-feb-24	28-may-21	28-may-42	COP	440.539	424.820	10,568	10,120	10,850	SUBASTA	LP			
28-feb-24	26-oct-19	26-oct-50	COP	169.903	125.179	10,490	10,090	18.480	SUBASTA	LP			
5-mar-24	05-mar-24	04-abr-25	COP	262.500	238.938	9,890	9,500	10,440	SUBASTA	CP			
6-mar-24	18-abr-19	18-abr-29	UVR	162.616	152.267	4,090	3,700	4,482	SUBASTA	LP	362,5413	448.544.000	419.998.660
6-mar-24	25-feb-19	25-feb-37	UVR	157.200	141.390	4,820	4,450	5,175	SUBASTA	LP	362,5413	433.606.000	389.998.245
6-mar-24	16-jun-17	16-jun-49	UVR	173.759	156.617	4,600	4,250	4,961	SUBASTA	LP	362,5413	479.280.000	431.999.028
8-mar-24	09-feb-22	09-feb-33	COP	419.727	499.999	10,067	10,067	10,067	NO COMPETITIVA	LP			
8-mar-24	28-may-21	28-may-42	COP	440.634	424.820	10,600	10,600	10,600	NO COMPETITIVA	LP			
8-mar-24	26-oct-19	26-oct-50	COP	170.478	125.179	10,552	10,552	10,552	NO COMPETITIVA	LP			
12-mar-24	05-mar-24	04-abr-25	COP	262.500	238.883	10,119	9,500	10,330	SUBASTA	CP			
13-mar-24	09-feb-22	09-feb-33	COP	343.500	411.437	9,990	9,620	10,290	SUBASTA	LP			
13-mar-24	28-may-21	28-may-42	COP	389.600	375.602	10,619	10,250	10,880	SUBASTA	LP			
13-mar-24	26-oct-19	26-oct-50	COP	354.681	262.961	10,460	10,120	10,780	SUBASTA	LP			
19-mar-24	05-mar-24	04-abr-25	COP	262.500	239.600	9,987	9,900	10,350	SUBASTA	CP			
20-mar-24	18-abr-19	18-abr-29	UVR	153.876	142.676	4,340	3,990	4,621	SUBASTA	LP	364,2095	422.494.000	391.740.662
20-mar-24	25-feb-19	25-feb-37	UVR	146.776	133.693	4,710	4,350	4,991	SUBASTA	LP	364,2095	403.000.000	367.076.580
20-mar-24	16-jun-17	16-jun-49	UVR	192.485	173.794	4,600	4,150	4,841	SUBASTA	LP	364,2095	528.500.000	477.182.650

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 contruidos 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.