

Actualidad económica

Análisis de renta fija

Del 4 al 8 de marzo 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

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 semanal](#)



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen

- En la presente semana, el mercado de deuda en Estados Unidos estará atento a la publicación de datos clave del mercado laboral, especialmente las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo de febrero.
- El mercado de países desarrollados estará atento a dos eventos clave: la publicación de la revisión final del Producto Interno Bruto (PIB) de la Eurozona y la decisión de tasas del Banco Central Europeo (BCE). Se espera que las tasas se mantengan sin cambios, sin embargo, el foco estará en las perspectivas futuras que comuniquen los principales responsables de la política monetaria.
- Esta semana los mercados emergentes se mantienen a la expectativa de la inflación en México y la decisión de tasas en Perú.
- Para las proyecciones de esta semana, consideramos que la curva de TESTF tiene una mayor probabilidad de ver nuevas valorizaciones. Lo anterior en medio de la publicación del IPC de febrero, para el cual tenemos una proyección de 7.67%, que generaría un aumento en las expectativas del mercado respecto a los recortes de tasas del Banrep.

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: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

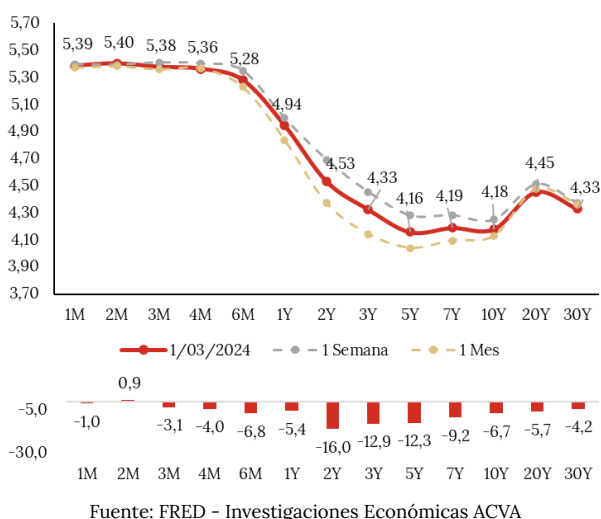
Estados Unidos

1. Lo que pasó la semana pasada:

Durante la última semana de febrero, se observaron nuevas apreciaciones en los Tesoros, marcadas por la publicación del PCE y el índice de confianza del consumidor. Estos indicadores evidenciaron una desaceleración notable, proporcionando nuevos fundamentos al mercado en relación con los posibles recortes futuros de tasas por parte de la FED.

En consecuencia, los rendimientos de los títulos a lo largo de la curva experimentaron reducciones generales, particularmente notable en los bonos con plazos de 2 a 5 años, que registraron una disminución promedio de 13.7 puntos básicos. Este fenómeno condujo a que la pendiente de la curva alcanzara uno de los niveles más bajos del último año. Por lo tanto, cabe esperar que cuando comiencen las fuertes apreciaciones como resultado de los recortes de tasas, la curva pueda volver a mostrar un spread positivo y revertir la tendencia de desinversión.

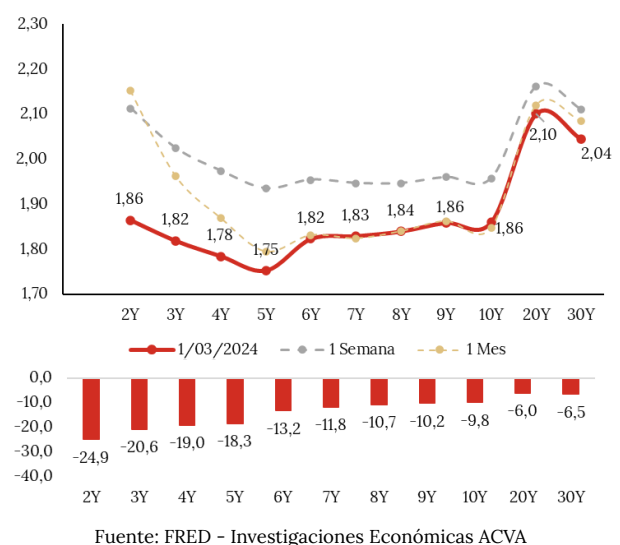
Curva tesoros americanos



Por su parte, en medio de los signos de debilidad económica que mostraron los datos

macro y la desaceleración del PCE, las expectativas de inflación en el corto plazo cayeron, por lo que los papeles indexados se valorizaron de manera general, especialmente en los títulos entre 2 y 7 años cayendo entre 24.9 pb y 11.8 pb.

Curva TIPS



2. Perspectivas para esta semana:

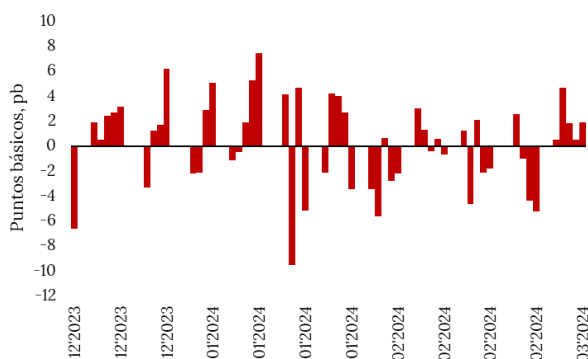
Esta semana, el mercado de deuda en Estados Unidos estará pendiente de la publicación de algunos datos del mercado laboral, donde destacan principalmente las nóminas no agrícolas y el desempleo de febrero. Además, tendremos una nueva actualización del Beige Book, que actualizará al mercado sobre la actualidad económica de Estados Unidos.

Tras la publicación más reciente de las nóminas no agrícolas, los bonos del Tesoro de Estados Unidos experimentaron una fuerte depreciación. La actualización reveló un sorprendente aumento en la generación de empleo, con un total de 353 mil empleos, superando significativamente las expectativas del mercado de 187 mil empleos. Este resultado

provocó una marcada disminución en las expectativas de recortes de tasas para la reunión de marzo, lo que llevó a una depreciación generalizada en el mercado. Para el próximo informe, se anticipa nuevamente una reducción hasta 200 mil empleos, y dado el reciente comportamiento del mercado laboral, es probable que el número de empleos generados se mantenga alto. Esto podría generar nuevas depreciaciones en los bonos del Tesoro a 10 años, lo que los llevaría nuevamente a niveles cercanos al 4.4%.

Ahora bien, las expectativas de una curva de rendimiento más acentuada han disminuido, aunque no se han desechado por completo. El spread 2s10s se encuentra en vías de alcanzar su menor pendiente negativa en más de dos meses, impulsada por los comentarios del gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, que están ejerciendo presión sobre los rendimientos a corto plazo.

Cambios diarios spread 2s10s



Fuente: Reuters - investigaciones económicas ACVA

Waller, cuya transición hacia una postura más moderada a finales de noviembre desató una ola de especulaciones sobre recortes de tasas, manifestó su interés el viernes en un cambio en la composición de los bonos del Tesoro de la Fed hacia bonos a corto plazo. Este cambio provocó una disminución en los rendimientos de los bonos a dos años, reduciendo la brecha con sus homólogos a 10 años y generando el quinto día consecutivo de empinamiento en la curva, la racha más prolongada desde

diciembre. Además, este tipo de incremento es favorable, ya que surge de una reducción en las tasas de interés a corto plazo, lo que tiende a respaldar los activos de riesgo.

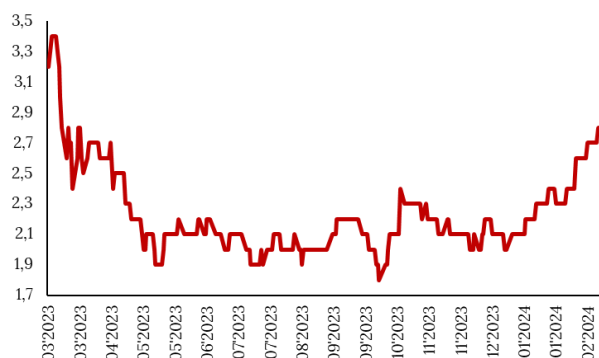
Los rendimientos a dos años también están siendo influenciados por los datos de esta semana, que avivan la perspectiva de un aterrizaje suave en la economía estadounidense. Esto ha llevado a los operadores a aumentar las apuestas a favor de tasas más bajas.

Aunque las negociaciones de la curva han sido menos pronunciadas durante el año en curso, los catalizadores de esta semana han acercado la curva de rendimiento un paso más hacia un nivel "normal". La sostenibilidad de esta tendencia dependerá de la confirmación por parte del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien testificará ante los legisladores la próxima semana, de que la política de tasas de interés continuará siendo a la baja, así como de un mayor respaldo a la narrativa de un aterrizaje suave, respaldada por los datos de empleo de febrero.

Por otro lado, las expectativas de inflación están en alza mientras la lucha de la Reserva Federal contra el aumento de los precios parece perder fuerza. El economista jefe de Apollo Management, Torsten Slok, ha emitido una advertencia para los inversores en bonos, sugiriendo que una reaceleración de la economía estadounidense, junto con un aumento en la inflación subyacente, podría obstaculizar cualquier reducción de tasas por parte de la Reserva Federal en 2024.

Los indicadores muestran una narrativa de persistente batalla de la Fed contra la inflación. El índice de precios de consumo básico (PCE) ha alcanzado su nivel más alto en casi un año, mientras que tanto el índice de precios al consumidor (IPC) como el índice de precios al productor (IPP) han superado las expectativas.

Inflación breakeven 2y Estados Unidos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Finalmente, de acuerdo con el cronograma de subastas del Departamento del Tesoro, esta semana solo se llevarán a cabo subastas en Tesoros de corto plazo, donde resaltan las subastas en títulos con plazo entre 4 y 26 semanas.

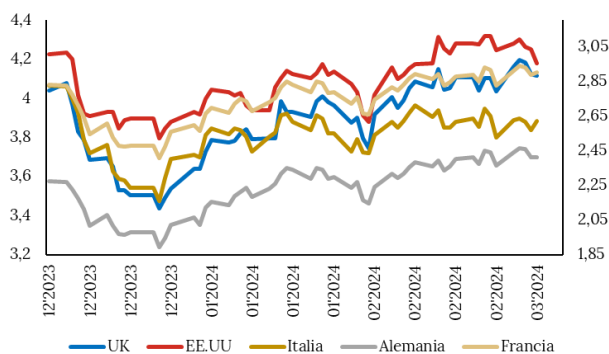
Mercados desarrollados

1. Lo que pasó la semana pasada:

La semana pasada, los rendimientos de los bonos en los principales países desarrollados experimentaron un desempeño negativo, destacándose especialmente en Italia y el Reino Unido. Este fenómeno se atribuyó a las declaraciones de la Presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, quien señaló que la disminución de la inflación en la eurozona persistirá, aunque ella y sus colegas requieren más evidencia de que el crecimiento de los precios está convergiendo hacia su objetivo.

Estas declaraciones, junto con la publicación del Índice de Precios al Consumidor total de la Eurozona, contribuyeron a un sentimiento más pesimista en el mercado con respecto a los recortes de tasas, lo que resultó en una tendencia vendedora para los bonos de las principales economías desarrolladas. En consecuencia, los bonos a 10 años de Italia y el Reino Unido experimentaron desvalorizaciones de 8.49 y 7.79 pb respectivamente.

Rendimiento bonos 10 años desarrollados



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

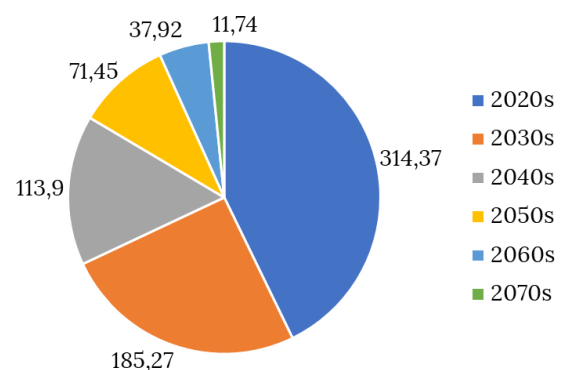
2. Perspectivas para esta semana:

Esta semana el mercado estará pendiente de las publicaciones de la revisión final del PIB de la Eurozona y la decisión de tasas del Banco

Central Europeo (BCE), donde el mercado está esperando que las tasas se mantengan inalteradas, por lo que se tiene especial atención a lo que pase con las perspectivas futuras que dejen los principales hacedores de política monetaria.

Por otro lado, dentro de los mercados desarrollados, actualmente destaca la perspectiva futura de los bonos del 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.

Tenencias BOE en Gilts



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

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.

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.

En un plazo de una semana, este análisis puede influir en la percepción de los inversores sobre los bonos del Reino Unido, potencialmente aumentando su atractivo debido a la política

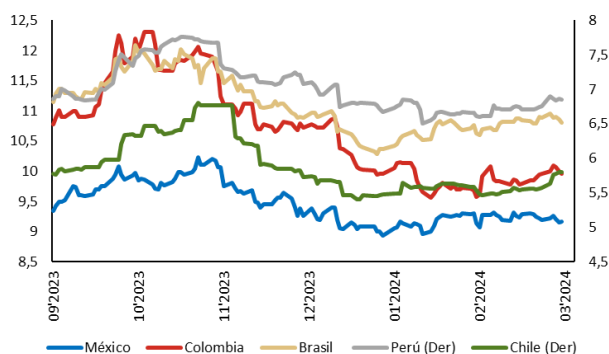
proactiva del BoE en comparación con la postura más cautelosa de la Reserva Federal de EE.UU. Sin embargo, los movimientos a corto plazo estarán sujetos a factores adicionales del mercado y eventos económicos que podrían modificar esta tendencia.

Mercados emergentes

1. Lo que pasó la semana pasada:

La semana pasada los rendimientos de las principales economías de la región experimentaron un comportamiento mixto. Las principales valorizaciones se presentaron en los bonos de 10 años de Brasil y México, producto de los altos niveles de desempleo que fueron interpretados por el mercado como un insumo adicional para los recortes de tasas. Por su parte, los bonos de Perú y Chile mostraron desvalorizaciones de 10.15 pb y 22.53 pb respectivamente, como consecuencia del repunte del dato de inflación de Perú y la reducción en el desempleo de Chile, factores que disipan las expectativas de recortes y dejan un sentimiento vendedor en el mercado.

Rendimientos bonos 10 años Latam



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

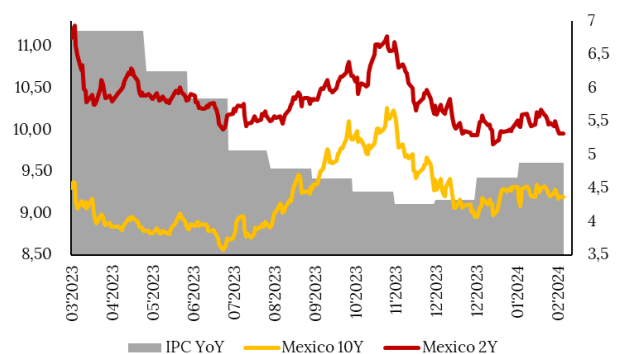
2. Perspectivas para esta semana:

Esta semana los mercados emergentes se mantienen a la expectativa de la inflación en México y la decisión de tasas en Perú.

La inflación en México está desempeñando un rol crucial en la determinación del futuro de la política monetaria del Banco de México (Banxico). Recientemente, el mercado de deuda en el país ha estado particularmente atento a las fluctuaciones de la inflación. Desde el mes de noviembre, el Índice de Precios al

Consumidor (IPC) ha experimentado un incremento sostenido, lo cual ha ejercido presión sobre las decisiones de ajuste de tasas de interés por parte del Banxico. Actualmente, los principales encargados de la política monetaria en México están en espera de una reducción en el ritmo de aumento de los precios al consumidor.

Rendimientos bonos 10 años Latam



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

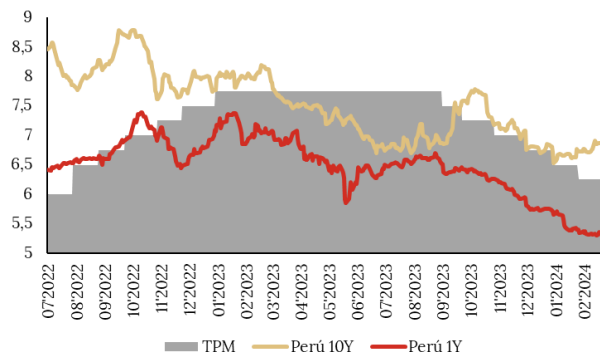
Con base en las tendencias recientes que han coincidido con el promedio de las estimaciones, estamos observando por primera vez desde noviembre una expectativa de mercado que indica una desaceleración significativa de la inflación. Por lo tanto, si el próximo dato del IPC se alinea con estas expectativas, el Banxico tendría mayores incentivos para comenzar a reducir las tasas de interés en su próxima reunión de política monetaria.

Por otro lado, durante la semana se presentará la decisión de política monetaria del Banco Central de Perú. Para esta decisión, el mercado está esperando un recorte de 25 pb, que estaría en línea con las últimas 6 decisiones del banco de recortar la misma proporción.

Ahora bien, de acuerdo con las cifras más recientes de inflación y desempleo en Perú, consideramos que el Banco Central de Perú rebajará 25 pb las tasas, teniendo en cuenta que si bien la inflación mostró un repunte se

mantiene en niveles bajos y le permitiría al Banco Central llevar su tasa hasta 6%.

TPM Perú vs Bonos



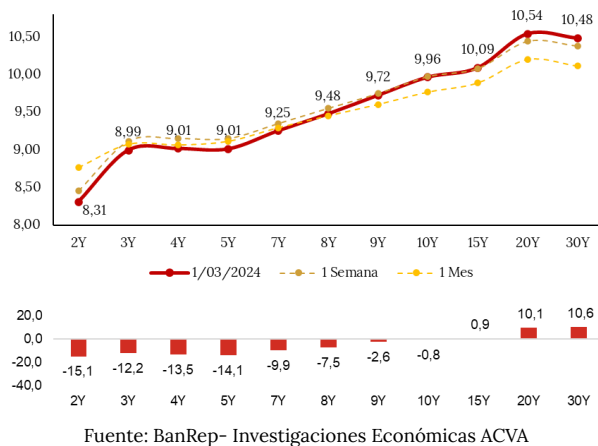
Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Deuda pública Colombia

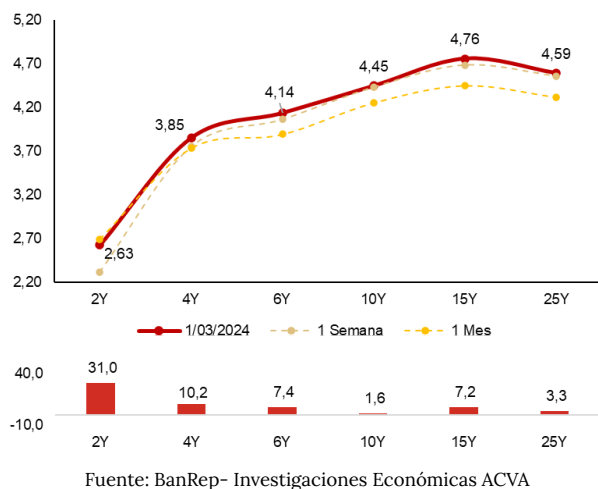
1. Lo que pasó la semana pasada:

La semana pasada, el mercado exhibió un comportamiento mixto en la curva de TES-TF. Los valores de la parte corta y media de la curva experimentaron en su mayoría una apreciación, destacándose especialmente después de la divulgación del dato de desempleo, que alcanzó un 12.7%. Este resultado suscitó un interés comprador en los títulos a corto plazo, dado el nuevo factor fundamental de cara a las próximas reducciones de tasas en Colombia.

Curva TES-TF



Curva UVR

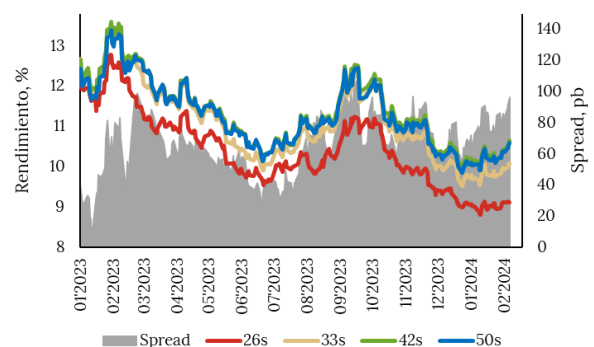


2. Perspectivas futuras:

De acuerdo con el cronograma de subastas del Ministerio de Hacienda y tal como cada semana, el 5 de marzo tendremos una subasta de Títulos TES de corto plazo (TCO) por un valor de COP \$175,000 millones. Además, mediante el formato de subasta no competitiva se presentará una oferta en títulos denominados en pesos colombianos (COP) con vencimiento en 2033, 2042 y 2050. Finalmente, tendremos la quinta subasta del año en TES-UVR en referencias con vencimiento en 2029, 2037, y 2049.

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.

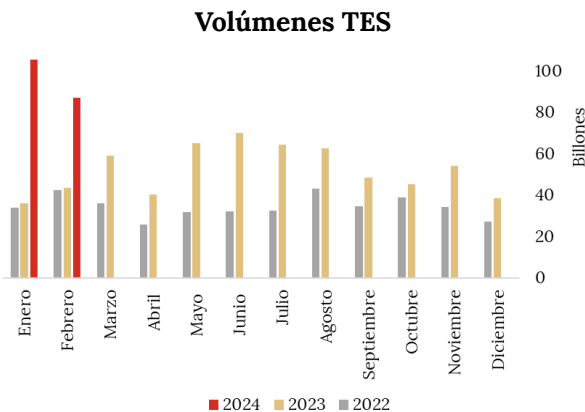
Spread 2s10s vs Coltes



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.

Este año, los volúmenes de negociación de los Títulos de Tesorería (TES) se han sostenido en altos niveles, reflejando un mercado caracterizado por su amplia liquidez y un interés sostenido de los inversionistas locales. La preferencia se ha inclinado notablemente hacia los Títulos de Tesorería en Pesos Colombianos (TES COP) con duraciones de cortas a medias.



Fuente: BANREP – Investigaciones Económicas Accivalores

Este interés no solo evidencia la búsqueda por parte de los inversionistas de opciones de inversión seguras y con buenos rendimientos dentro del mercado local, sino que también muestra una estrategia cautelosa para manejar los riesgos ligados a la variabilidad de las tasas de interés y a la incertidumbre económica. De esta manera, los inversionistas logran un equilibrio entre rendimiento y seguridad en sus carteras de inversión.

Oportunidades esta semana

Esta semana, de acuerdo con el análisis realizado con la curva teórica proyectada con el

modelo de Nelson y Siegel, nos encontramos con dos buenas oportunidades a lo largo de la curva.

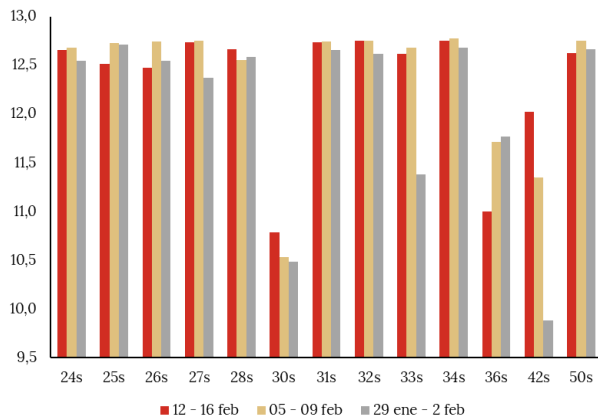
De acuerdo, con nuestros recientes escenarios semanales, la mejor alternativa es una compra del TESTF con vencimiento a 2026. Este papel actualmente mantiene un diferencial de 33 pb respecto a la proyección de la curva teórica y mantiene un rendimiento similar a papeles con vencimientos superiores, como los 27s o 28s. De modo que, con las valorizaciones proyectadas para la curva de TESTF, consideramos que este nodo en particular tiene el mayor potencial de valorización.

Curvas TES TF tasas teóricas				
Vcto	Dur Md	Yield	R&C	Splines ³
jul 24	0,86	10,30	233	7,96
nov 25	2,03	8,31	- 16	8,48
ago 26	2,49	9,00	33	8,67
nov 27	3,45	9,02	- 2	9,04
abr 28	3,87	9,02	- 18	9,20
sep 30	4,90	9,25	- 30	9,55
mar 31	5,42	9,72	1	9,71
jun 32	6,11	9,94	2	9,92
feb 33	5,46	9,96	24	9,73
oct 34	6,57	10,09	4	10,05
jul 36	7,67	10,54	21	10,33
may 42	8,17	10,48	3	10,45
oct 50	8,82	10,38	- 21	10,59

Fuente: BanRep – Investigaciones Económicas ACVA.

Por otro lado, al analizar el comportamiento de las tasas de fondeo en los títulos de deuda pública, nos encontramos con un bajo nivel en los títulos a 2030 y 2036, posicionándose con las menores tasas de fondeo en promedio para la última semana, al alcanzar 10.78% y 11% respectivamente. Además, es importante tener en cuenta que el mercado está cobrando la mayor tasa de fondeo a los papeles con vencimiento en 2027 y entre 2031 y 2034 con tasas entre 12.62% y 12.75%.

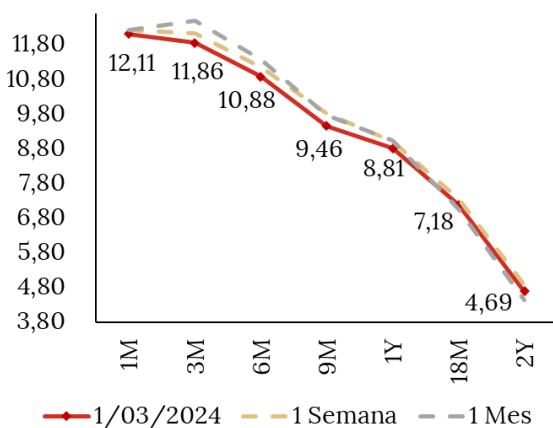
Promedio tasa de Fondeo



Fuente: Banrep- Investigaciones Económicas ACVA

Ahora bien, el mercado está descontando reducciones entre 50 pb y 75 pb para la reunión de este mes. Lo anterior, teniendo en cuenta la actualización del desempleo y con un nuevo dato de inflación a la vista. El mercado se mantiene a la espera de la publicación de la inflación de febrero para entender de una manera más clara el movimiento que realizará el Banrep.

Curva Swap IBR

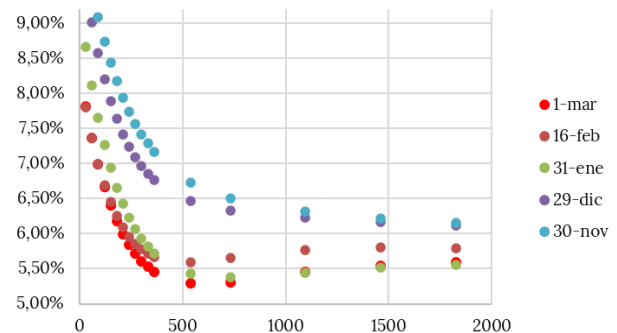


Fuente: Banrep- Investigaciones Económicas ACVA

Las inflaciones implícitas nos muestran una posible reducción del IPC hasta 7.81%. Esta expectativa del mercado medida con los niveles de los TESTF y TESUVR nos muestra que el mercado continúa viendo desaceleración en la inflación. Ahora bien, es importante tener en cuenta que esta expectativa se mantiene en el

mismo nivel que el evidenciado 15 días atrás y por tanto parece indicar que el mercado estaría esperando una reducción de 0.54% esta semana.

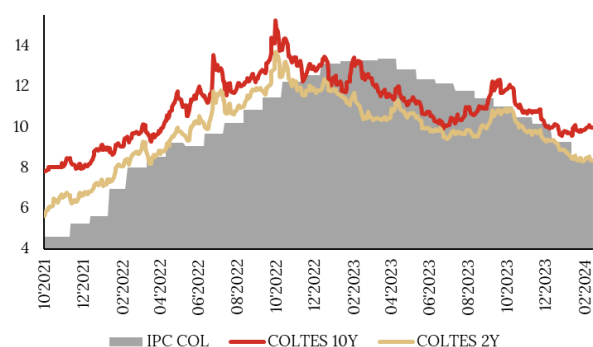
Inflaciones implícitas



Fuente: PiP Latam - Investigaciones Económicas ACVA

Para las proyecciones de esta semana, consideramos que la curva de TESTF tiene una mayor probabilidad de ver nuevas valorizaciones. Lo anterior en medio de la publicación del IPC de febrero, para el cual tenemos una proyección de 7.59% que generaría nuevas presiones al Banco de la República para realizar recortes de tasas más agresivos, lo que se traduciría en nuevas compras de títulos de deuda local, llevando a los rendimientos de corto y mediano plazo por debajo de 9%.

Inflación vs COLTES



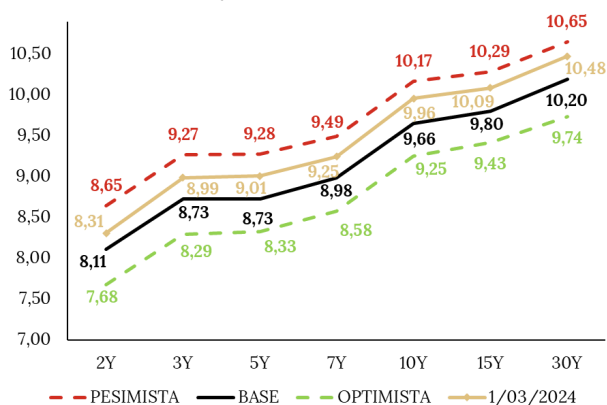
Fuente: Banrep- Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

Adicionalmente, como vimos la semana anterior, el precio del petróleo presentó algunas reducciones hasta niveles cercanos a USD \$82, actualmente consideramos que este

nivel se va a mantener por lo que nuestra expectativa respecto al comportamiento del petróleo esta semana se fundamenta en una calma del mercado respecto a los problemas generados por los conflictos geopolíticos.

Teniendo en cuenta lo anterior, y con una proyección de petróleo manteniendo el nivel actual en USD \$82, un dato de inflación de 7.59% y esperando una estabilidad en los niveles mínimos de los CDS para los diferentes plazos en la curva. Nos encontramos en nuestro modelo de pronóstico que la curva de TES-TF experimentará valorizaciones generales. Nuestro escenario base plantea un rendimiento de los TES 33 cayendo a niveles cercanos a 9.66%.

Proyecciones TES-TF

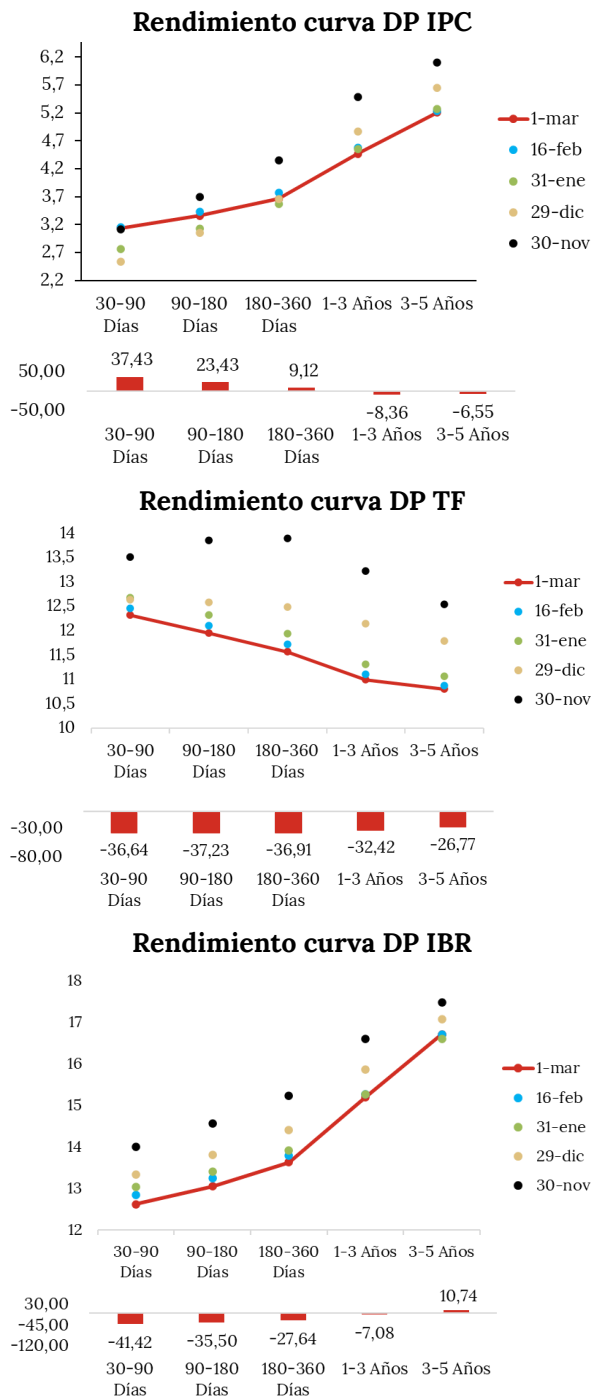


Fuente: Banrep- Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

Deuda privada Colombia

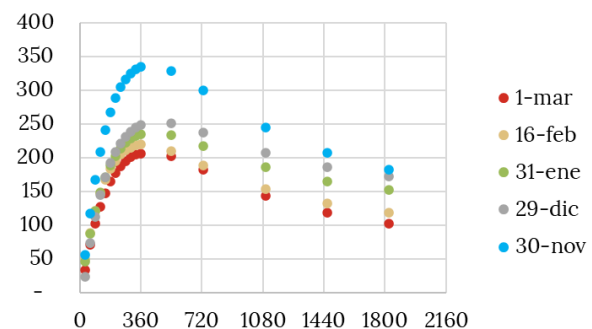
1. Lo que pasó la semana pasada:

La semana pasada los rendimientos de los papeles de deuda privada experimentaron un comportamiento similar a la deuda pública. De modo que, la curva de deuda privada en tasa fija experimentó valorizaciones generales con reducciones de hasta 37.23 pb en los papeles con vencimiento entre 90 y 180 días. Por su parte, la curva de títulos indexados al IPC mostró algunas desvalorizaciones en el corto plazo, con un aumento de 37.43 pb en los bonos entre 30 y 90 días.

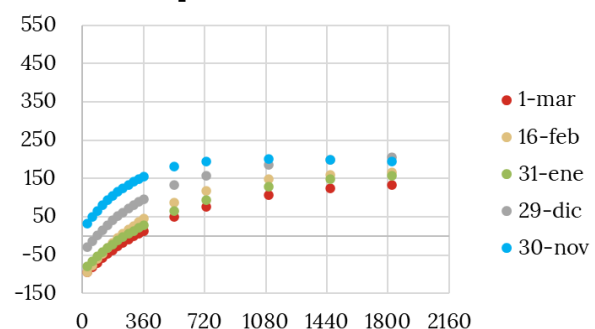


Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

Spread TES-TF vs DP-TF



Spread TES UVR vs IPC



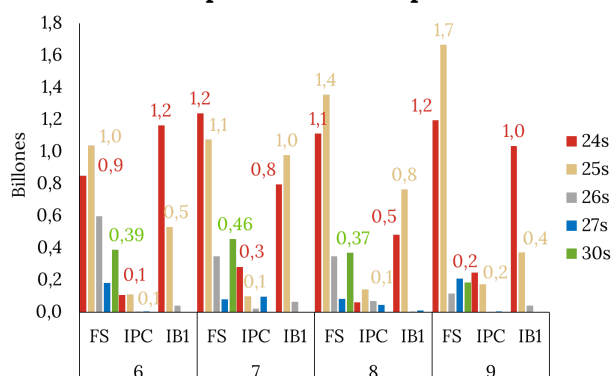
Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

Este comportamiento tanto de la deuda pública como privada generó que los spreads entre ambas se redujeran nuevamente esta semana. De modo que el spread entre papeles en tasa fija a 5 años alcanzaron por primera vez niveles de 100 pb, con los papeles a 1 año teniendo un spread de 200 pb. Mientras que en los títulos indexados a la inflación, alcanzaron niveles por

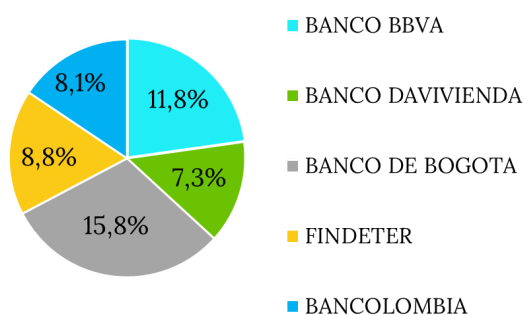
debajo de 150 pb en todos los plazos, lo que generó que los spreads se mantengan en su nivel más cerrado de los últimos 6 meses.

Ahora bien, teniendo en cuenta las captaciones de la semana 9, estuvieron enfocadas principalmente en el corto plazo. Las captaciones de las entidades financieras mostraron una reducción respecto a la semana anterior pasando de COP \$5.57 billones a COP \$5.52 billones. El principal interés de los agentes captadores se mantiene en los títulos con vencimiento en 2024 y 2025 que representan el 85% del total de captaciones de la semana.

Captaciones corto plazo



Participación emisores

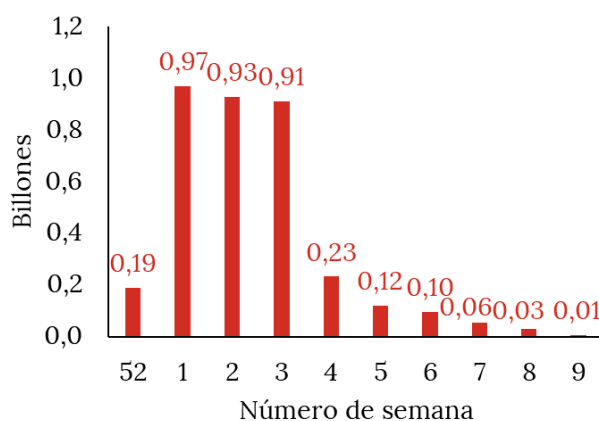


Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

Las entidades que más participaron de estas captaciones corresponden a Banco de Bogotá, BBVA y Findeter, que juntos abarcan el 36.5% del total de captaciones en la semana, con un valor total de COP \$2.02 billones.

En línea con el comportamiento visto en las últimas semanas, los montos de operación en TIDIS se han mantenido bastante bajos, probablemente por una falta de interés del mercado en estos títulos cuyo propósito es la devolución de impuestos. Por lo tanto, en la semana 9 del año encontramos un monto total de operación de COP 7,254 millones, el menor de las últimas 10 semanas.

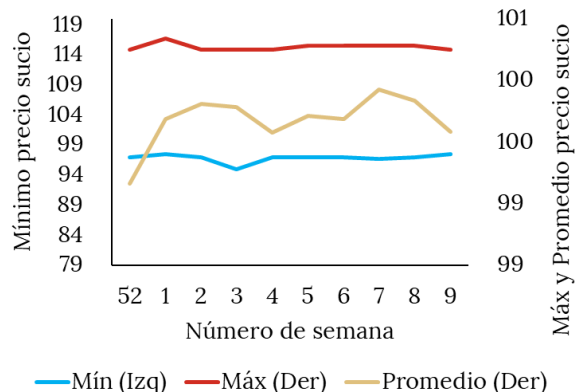
Volumen semanal de negociación TIDIS



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

Los precios de negociación para estas operaciones han presentado cierta estabilidad. En cuanto a los precios promedio de la semana vemos una reducción particular alcanzando un nivel de 99.58, alcanzando el nivel más bajo presentado en la semana 4.

Precios de negociación de TIDIS



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

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.