

Actualidad económica

Análisis de renta fija

Del 08 al 12 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

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

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

Escucha nuestro análisis:

[En YouTube](#)

[En Spotify](#)

Síguenos en:

[@accivaloressa](#)

[Acciones y Valores](#)

Suscríbete a
[nuestros informes](#)

Resumen

- La semana anterior, los rendimientos de los bonos del Tesoro alcanzaron su punto máximo del año, indicando un cambio significativo en las expectativas del mercado.
- Esta semana, la atención se centra en el informe de inflación de marzo, ya que los datos de inflación y las condiciones laborales son factores clave que influirán en las próximas decisiones de la Fed sobre las tasas de interés.
- La mejora relativa en los créditos en los mercados emergentes está facilitando la capacidad de los emisores para pagar su deuda externa.
- En Colombia, los bonos de tasa fija presentaron desvalorizaciones generales a lo largo de la semana, exceptuando por el nodo de treinta años, el cual se valorizó ligeramente.

Nuestros pronósticos económicos

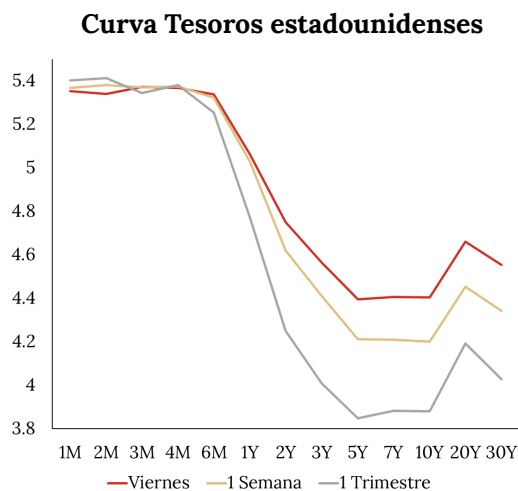
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.2%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.20%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	6.02%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.43%
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

Mercado Internacional

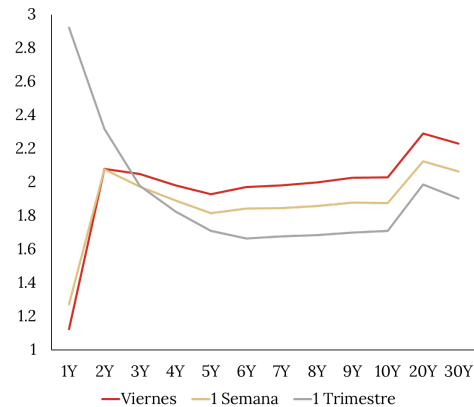
Estados Unidos:

La economía de Estados Unidos muestra una gran resiliencia con el sector manufacturero expandiéndose y el mercado laboral manteniéndose fuerte, a pesar de un crecimiento salarial moderado. La semana pasada, destacaron los datos del mercado laboral en Estados Unidos, con un enfoque en la tasa de desempleo y la creación de nóminas no agrícolas de marzo. Los resultados fueron al alza, con una creación de empleo superior a las expectativas del mercado, especialmente en sectores como salud, gobierno, construcción, ocio y hotelería. Adicionalmente, aunque la tasa de desempleo aumentó ligeramente, se mantuvo en niveles históricamente bajos. Los salarios medios por hora también aumentaron, aunque a un ritmo más lento, lo que podría ayudar a mitigar la inflación en el sector de servicios. En general, estos datos reflejan una cierta resiliencia en el mercado laboral, lo que subraya la solidez de la economía estadounidense.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Curva Tips



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Esta resistencia se ve reflejada en las curvas de Estados Unidos. Durante esta semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro alcanzaron su punto máximo del año, indicando un cambio significativo en las expectativas del mercado. Los bonos del Tesoro de EE. UU. sufrieron pérdidas importantes, con el rendimiento del bono a diez años cerrando en 4.402%, lo que representa un aumento de +20.23 puntos básicos (pbs). Este nivel es el más alto desde noviembre del año pasado, lo que contrasta con las expectativas anteriores que preveían recortes significativos en las tasas para el año 2024.

Esta semana, la atención se centra en el informe de inflación de marzo, ya que los datos de inflación y las condiciones laborales son factores clave que influirán en las próximas decisiones de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) sobre las tasas de interés. Se espera que los mercados reaccionen significativamente a estos datos, ya que podrían indicar la dirección futura de la política monetaria.

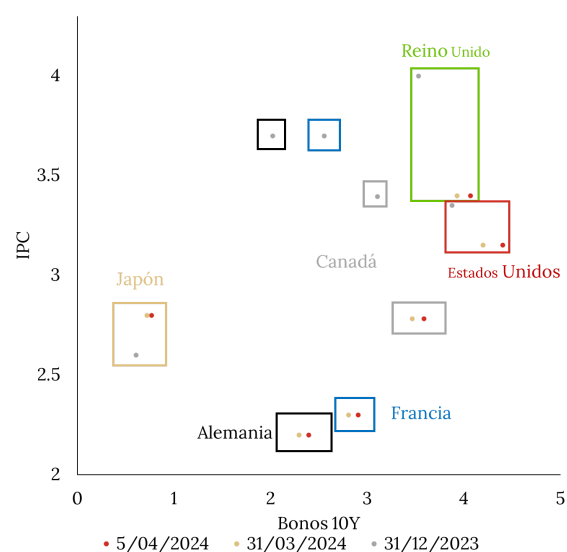
Los discursos de los funcionarios de la Reserva Federal buscaron tranquilizar a los inversores, confirmando la intención de reducir las tasas en algún momento, aunque con incertidumbre sobre el momento exacto. No obstante, estos indican un enfoque paciente para los ajustes de política, dada la resiliencia económica y las señales mixtas de inflación. El mercado actualmente está valorando alrededor de dos recortes de tasas y medio este año, lo que es menos que los tres recortes sugeridos por las últimas proyecciones de puntos del gráfico de la Fed. En este entorno, los inversores que buscan tomar posiciones más tácticas deben estar atentos a las implicaciones de los datos económicos en las acciones de la Fed. La Fed ha dejado claro que quiere recortar, pero dada la fortaleza de los datos observados hasta ahora este año, un ciclo de recortes profundos parece improbable a menos que haya una capitulación en el crecimiento económico, algo que los datos no sugieren actualmente. Por lo tanto, pueden surgir oportunidades al mirar globalmente en los mercados de renta fija, donde los bancos centrales tienen la capacidad y la disposición para recortar las tasas de política. Mientras tanto, la renta fija sigue proporcionando opciones para los inversores, ya sea como cobertura contra una recesión o simplemente por su atractivo ingreso. Dado lo anterior, en el mercado de renta fija se ve un entorno de demanda constructiva impulsa un cambio hacia una posición ligeramente sobrepesada. Ahora, los operadores están observando de cerca el nivel del 4.5% para los rendimientos a 10 años.

Desarrollados:

En marzo, la inflación en la Eurozona cayó por debajo de las expectativas del mercado, con la inflación general alcanzando el 2.4% y la tasa básica disminuyendo al 2.9%, su nivel más bajo desde febrero de 2022. Esto fortaleció el sentimiento de los inversores, respaldando la posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) comience a reducir los costos de endeudamiento desde niveles récord. Las minutas de la última reunión del BCE mostraron

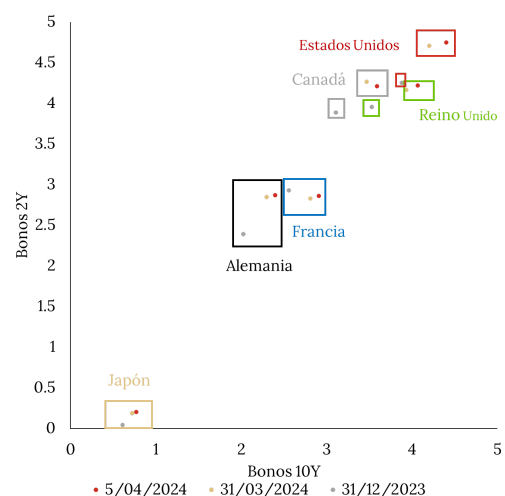
confianza en que la inflación volverá al objetivo del 2%, respaldando argumentos para recortes de tasas, aunque se destacó la precaución de esperar más datos sobre salarios y precios de servicios. Además, la tasa de desempleo en la Eurozona alcanzó un mínimo histórico del 6.5%, lo que también será seguido de cerca. Adicionalmente, los datos macroeconómicos de Estados Unidos empujaron las curvas de los países desarrollados a desvalorizaciones. Generando una pérdida al cierre de la semana en el mercado de Renta Fija.

IPC vs. Bonos a 10 años



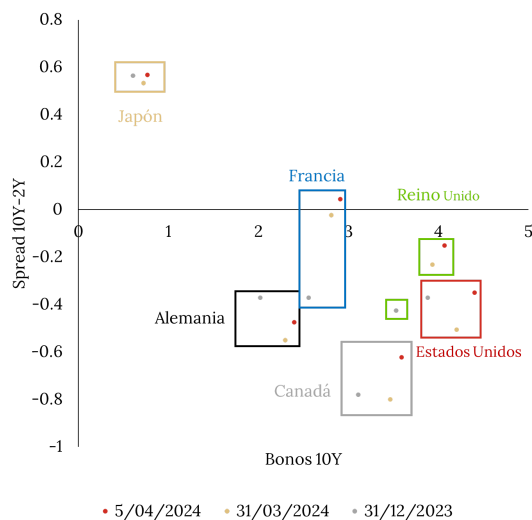
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Bonos a 2 años vs. Bonos a 10 años



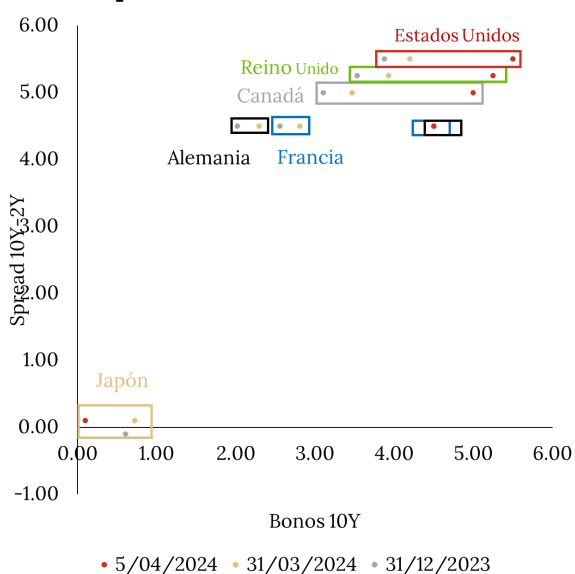
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Spread 10Y-2Y vs. Bonos a 10 años



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Tasa de política monetaria vs. Bonos a 10 años



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Ahora bien, se anticipa que el BCE iniciará recortes de tasas en el segundo trimestre de 2024, posiblemente en junio o julio, con al menos tres o cuatro recortes de 25 puntos básicos en el año. Lo cual podría lograr valorizaciones en la Zona Euro durante los próximos periodos.

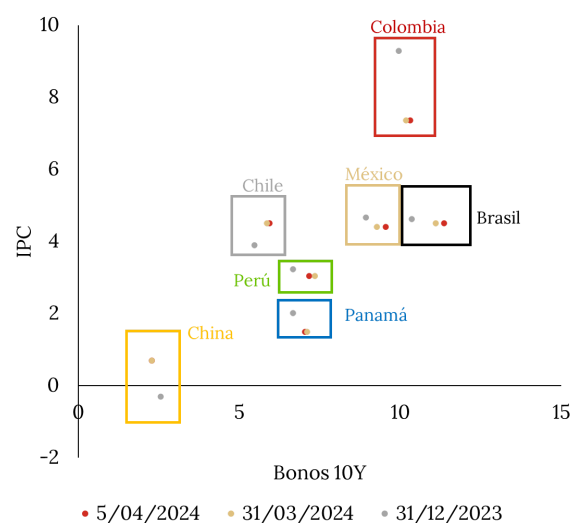
Por otro lado, tras la decisión del Banco de Japón (BoJ) de poner fin a sus políticas

económicas, el rendimiento de los bonos japoneses a 10 años apenas registró cambios, permaneciendo cerca del 0.7%, mientras que el mercado de swaps señalaba una expectativa de que las tasas de interés llegarían al 0.3% para finales de año. Esta consistencia en los rendimientos luego de la noticia sugiere que los mercados financieros confían en la capacidad del BoJ para manejar la transición sin generar perturbaciones significativas.

Emergentes:

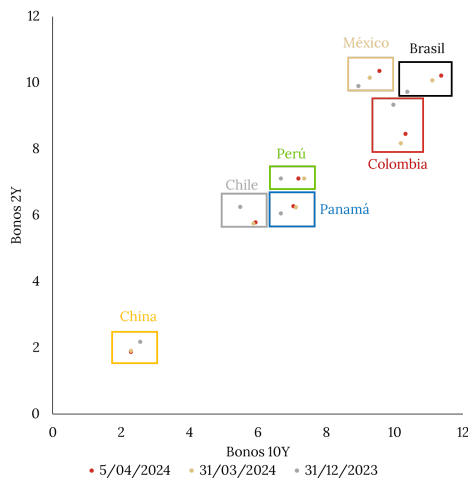
En el segundo trimestre del 2024, los spreads de crédito en los mercados emergentes han alcanzado niveles no vistos desde el 2018, ya que las condiciones financieras en Estados Unidos muestran poco impacto del ajuste a las expectativas de las tasas de interés de la Fed. Aunque el riesgo externo sigue estrechamente vinculado a las condiciones financieras estadounidenses, el rendimiento a corto plazo podría sufrir a medida que los mercados adopten plenamente la narrativa de un aterrizaje suave. Sin embargo, los fundamentales generales continúan mejorando en los mercados emergentes, lo que reduce el riesgo de incumplimiento para los acreedores externos.

IPC vs. Bonos a 10 años



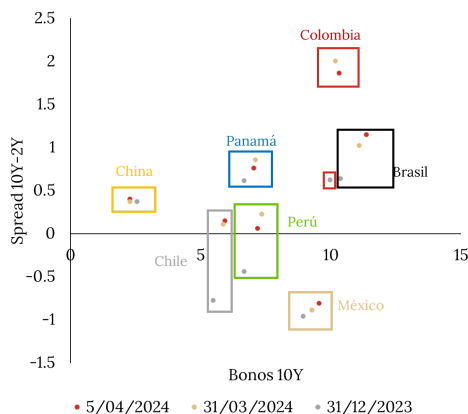
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Bonos a 2 años vs. Bonos a 10 años



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Spread 10Y-2Y vs. Bonos a 10 años



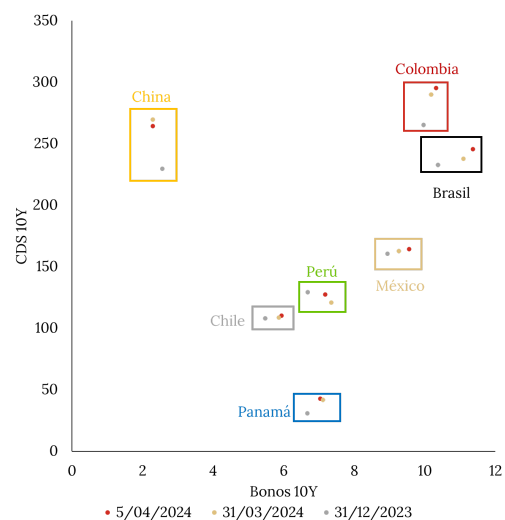
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

A pesar del acelerado ritmo de actividad en el mercado primario de EM, los activos combinados bajo gestión para los siete principales ETF de crédito EM ahora están un 25% por debajo de su máximo histórico. En cuanto a los impulsores del rendimiento del crédito en el índice de bonos agregados en dólares estadounidenses de EM, el rendimiento por carry y spread está impulsando el rendimiento en lo que va del año, aunque se espera que la duración contribuya significativamente de aquí a fin de año.

En términos de fundamentales, la mejora relativa en los créditos en los mercados

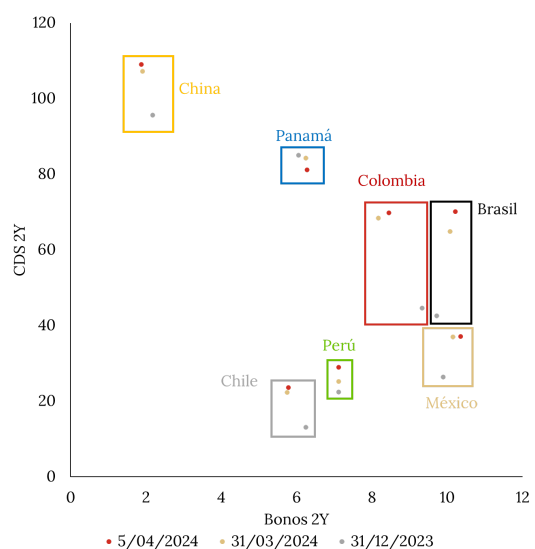
emergentes está facilitando la capacidad de los emisores para pagar su deuda externa. A pesar de ciertas medidas proteccionistas, el comercio entre China y Estados Unidos ha disminuido, lo que ha beneficiado a economías como la de India, México, Corea del Sur y Taiwán. En términos técnicos, los mercados primarios están abiertos para el negocio en el crédito en moneda fuerte de los mercados emergentes, con un aumento en la emisión de deuda soberana y corporativa en moneda dura.

CDS 10Y vs. Bonos 10Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

CDS 2Y vs. Bonos 2Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

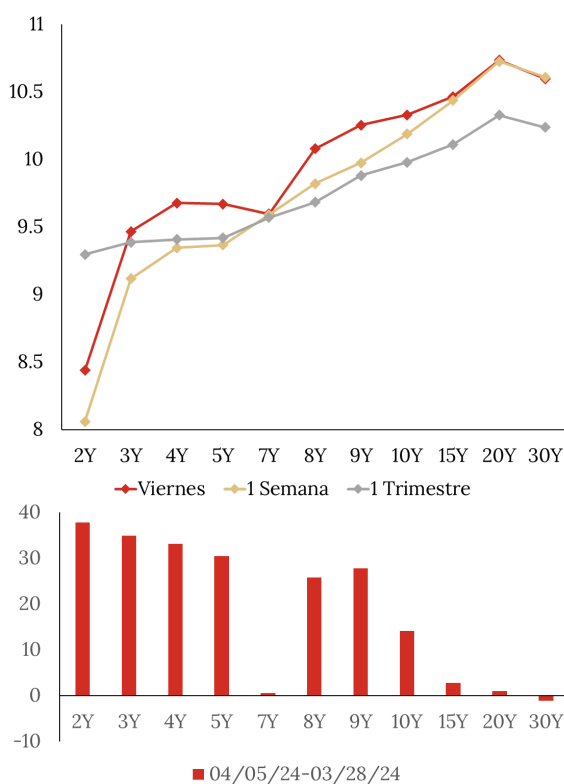
No obstante, ante el panorama positivo de la mayoría de emergentes, se hace una aclaración con el mercado de Panamá. Pues, Fitch rebajó la calificación de la deuda soberana de Panamá de grado de inversión a terreno especulativo debido a problemas fiscales y de gobernanza exacerbados por el cierre de la mayor mina de cobre del país. Esta decisión, que sitúa la calificación en "BB+", refleja los desafíos económicos y políticos que enfrenta Panamá, especialmente con respecto al cierre de Minera Panamá, la mayor mina del país, a raíz de protestas sociales y ambientales. Aunque otras agencias aún mantienen la calificación de grado de inversión, Fitch destaca la necesidad de consolidación fiscal y la incertidumbre política que rodea las próximas elecciones generales como factores que podrían obstaculizar la recuperación económica y fiscal a corto plazo. Por lo cual, los bonos de este país siguen una narrativa diferente.

En general, se tiene una perspectiva positiva para la deuda externa de los mercados emergentes (EMD) debido a menores costos de financiamiento, inflación en declive y un crecimiento sólido, lo que nos lleva a esperar retornos totales positivos por segundo año consecutivo. Así, se espera que la desinflación facilite una mayor flexibilización monetaria, respaldando el desempeño de los bonos locales de los EM, especialmente en economías como la República Checa, México y Corea del Sur, donde se observan reducciones significativas en la inflación. Además, la deuda corporativa de los EM muestra promesas con rendimientos atractivos, alta calidad, duración moderada y resistencia a los desafíos macroeconómicos, lo que forma una visión favorable sobre los bonos corporativos de los EM.

Renta Fija Local

En Colombia, además de los avances que pueda ofrecer la continuación del trámite de las reformas sociales del Gobierno esta semana y el comportamiento del sector salud, se darán a conocer datos de confianza empresarial. Adicionalmente, el mercado estará centrado en el dato de IPC estadounidense.

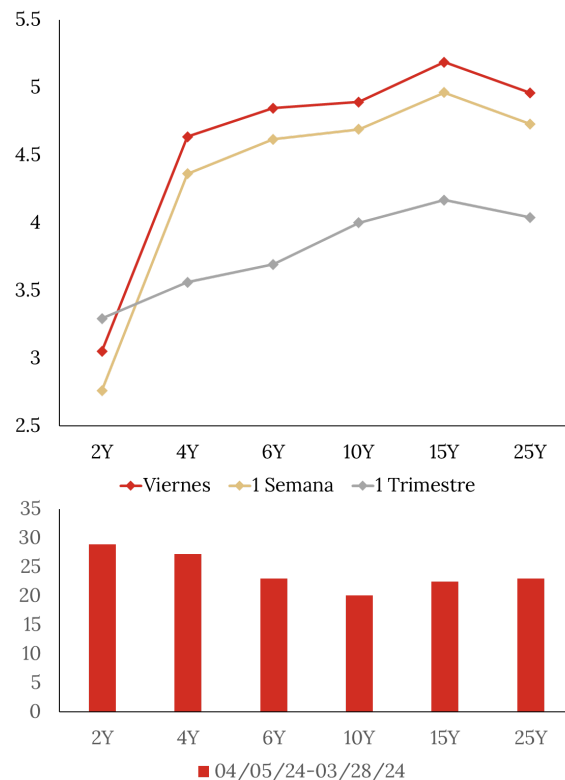
Evolución TES-TF



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Los bonos de tasa fija presentaron desvalorizaciones generales a lo largo de la semana, exceptuando por el nodo de treinta años, el cual se valorizó ligeramente. Así mismo, los bonos en UVR presentaron el mismo comportamiento durante la semana.

Evolución TES-UVR



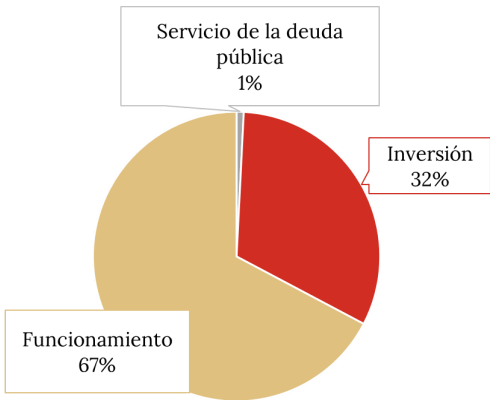
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Informe de ejecución PGN:

Esta semana el Ministerio de Hacienda publicó un informe a marzo de 2024 que explica cómo va el gasto del Presupuesto General de la Nación (PGN) presupuestado para el año 2024. El PGN fue inicialmente fijado en COP \$502.60 billones y ha sufrido ajustes por un valor neto de \$28 millones durante el primer trimestre del año. Hasta marzo de 2024, se han comprometido COP \$129.7 billones (25.8%), se han obligado COP \$83.2 billones (16.6%) y \$79 billones (15.7%) se han pagado. El Ministerio de Hacienda informa que de los casi COP \$130 billones comprometidos hasta la fecha, COP \$72.86 billones se han utilizado en gastos de funcionamiento, COP \$18.26 billones en servicio

a la deuda, y COP \$38.52 billones se destinaron a inversión. La distribución del presupuesto revela que el 94.8% del gasto proviene de recursos nacionales, mientras que el 5.2% restante procede de recursos propios de establecimientos públicos. Además, se ha ejecutado el rezago presupuestal del cierre de 2023 por COP \$36 billones, de los cuales COP \$18.1 billones han sido pagados hasta la fecha. Por entidades gubernamentales, los mayores rezagos se dieron en el Ministerio del Trabajo, Presidencia de la República, Ministerio de Salud y Ministerio de Hacienda.

Composición por tipo de gasto de los pagos de rezago



Fuente: MinHacienda - Acva

En el rubro de la inversión, se ha comprometido el 38.6%, obligado el 9.1%, y pagado el 8.7%. Sin embargo, se evidencia un rezago en la inversión de COP \$16 billones, lo que representa un desafío significativo para el desarrollo económico del país. Es importante destacar que la ejecución del gasto, especialmente en inversión, debe ser prioritaria para impulsar el crecimiento económico y evitar pérdidas en la utilización de recursos públicos. En este sentido, se señala que el rezago presupuestal constituido hasta marzo de 2024 asciende a \$35.6 billones, de los cuales \$16.21 billones corresponden a inversión. Esto representa un llamado de alerta para el Gobierno, especialmente considerando el rezago del 2023.

Subastas:

Durante la primera semana de abril se realizó una subasta primaria de TES en moneda UVR. En esta se ofertaron \$450 mil millones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en Unidades de Valor Real (UVR), con vencimientos a cinco, trece y veinticinco años. La demanda fue robusta, alcanzando \$1.1 billones, 3.8 veces el monto subastado inicialmente, lo que activó cláusulas de sobre adjudicación, agregando \$150 mil millones adicionales. Las tasas de interés de corte fueron del 4.95% para 2029, 5.30% para 2037 y 5.10% para 2049. El siguiente cuadro resume los movimientos de estas:

	5 Años	13 Años	25 Años
Fecha de Vencimiento	18-abr-29	25-feb-37	16-jun-49
Tasa Cupón	2.25%	3.75%	3.75%
Tasa de Corte	4.95%	5.30%	5.10%
Ofertas Recibidas	1,434 millones de UVR	484 millones de UVR	1,208 millones de UVR
Ofertas Recibidas en pesos	COP \$525 mil millones	COP\$177 mil millones	COP \$442 mil millones
Monto Aprobado	585 millones de UVR	221 millones de UVR	425 millones de UVR
Monto Aprobado en pesos	COP \$214 mil millones	COP \$81 mil millones	COP \$155 mil millones

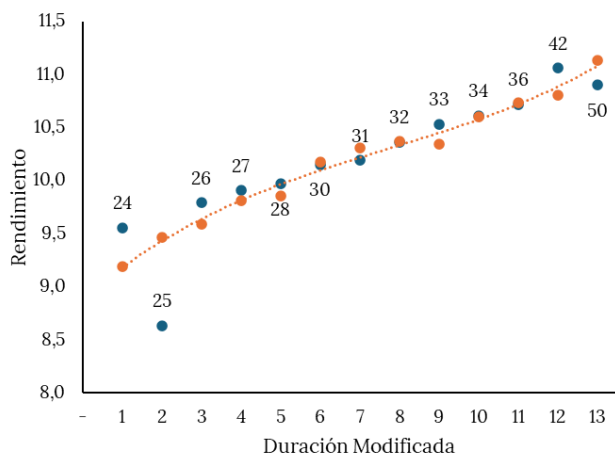
La próxima semana se espera una subasta el diez de abril para los TES a largo plazo de los 36's, 42's y 50's. En la última página se puede ver el histórico anual de las subastas hasta la fecha.

Pronóstico semanal:

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.

Cálculo valor justo curva TESTF



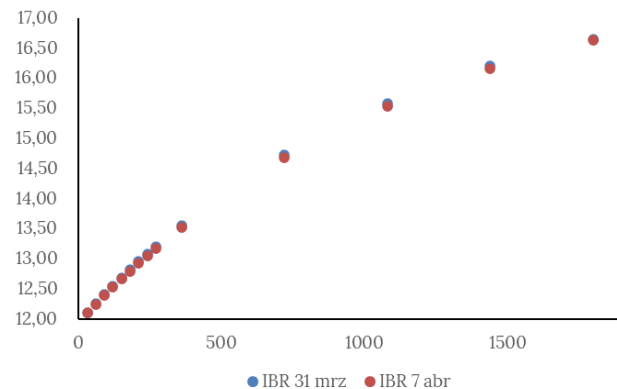
En términos de rangos semanales, esperamos que los Bonos TESTF coticen en los siguientes rangos:

Expectativa semanal rango operación TESTF

T24	T25	T26	T27	T28	T30	T31	T32	T33	T34	T36	T42	T50
9,11	8,50	9,51	9,73	9,78	10,10	10,22	10,29	10,26	10,52	10,65	10,73	11,05
9,61	8,90	9,84	10,05	10,12	10,30	10,39	10,56	10,73	10,81	10,92	11,26	11,10

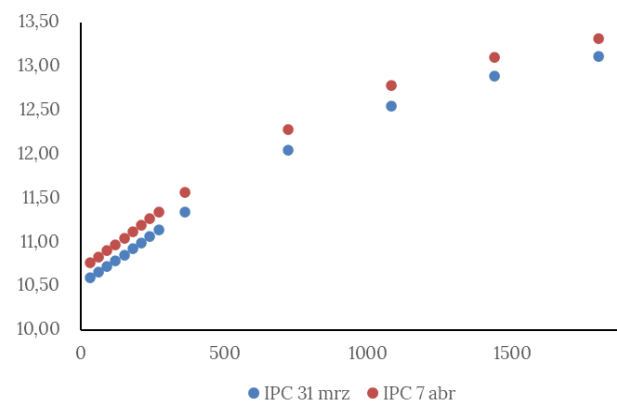
Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Curva Deuda Privada IBR



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

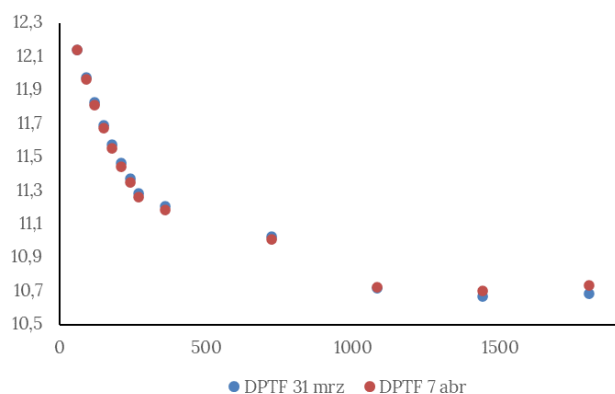
Evaluación Curva Deuda Privada IPC



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Deuda Privada:

Evaluación Curva Deuda Privada TF



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Las curvas de deuda privada no realizaron movimientos significativos, pues se ha mantenido cerca de los mismos niveles este trimestre. No obstante, esta semana, la deuda privada indexada al IPC y la parte larga de la curva tasa fija mostraron un retroceso en el avance que habían tenido la semana anterior.

Colocaciones de títulos TES B en PESOS 2024

Fecha de cumplimiento (dd/mm/aaaa)	Fecha de emisión (dd/mm/aaaa)	Fecha de vencimiento (dd/mm/aaaa)	Moneda	Plazo original	Tipo de colocación	Valor nominal aprobado (pesos colombianos)	Valor costo aprobado (pesos colombianos)	Precio correspondiente	Tasa de corte (%)	Tasa cupón (%)	Tipo
02/01/2024	05/12/2023	04/12/2024	COP	364 días		262,500,000,000	238,515,375,000	90.863	10.970		CP
03/01/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	Subasta primaria	525,432,000	495,734,583	94.348	3.788	2.250	LP
03/01/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	Subasta primaria	415,817,000	406,897,725	97.855	4.290	3.750	LP
03/01/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	Subasta primaria	369,500,000	355,865,450	96.310	4.118	3.750	LP
09/01/2024	05/12/2023	04/12/2024	COP	364 días		262,500,000,000	239,148,000,000	91.104	10.890		CP
10/01/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	31 años	Subasta primaria	205,368,600,000	154,802,743,308	75.378	10.100	7.250	LP
10/01/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	21 años	Subasta primaria	301,500,000,000	294,924,285,000	97.819	10.210	9.250	LP
10/01/2024	09/02/2022	09/02/2033	COP	11 años	Subasta primaria	454,301,300,000	600,272,850,703	132.131	9.819	13.250	LP
12/01/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	No competitiva	525,452,000	495,453,945	94.291	3.820	2.250	LP
12/01/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	No competitiva	253,337,000	247,821,854	97.823	4.304	3.750	LP
12/01/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	No competitiva	324,126,000	311,219,303	96.018	4.144	3.750	LP
16/01/2024	05/12/2023	04/12/2024	COP	364 días		262,500,000,000	240,339,750,000	91.558	10.515		CP
17/01/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	Subasta primaria	528,500,000	500,262,245	94.657	3.749	2.250	LP
17/01/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	Subasta primaria	378,500,000	368,140,455	97.263	4.369	3.750	LP
17/01/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	Subasta primaria	409,578,000	387,096,264	94.511	4.250	3.750	LP
19/01/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	31 años	No competitiva	206,229,900,000	154,802,349,837	75.063	10.170	7.250	LP
19/01/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	21 años	No competitiva	302,209,900,000	294,923,619,311	97.589	10.271	9.250	LP
19/01/2024	09/02/2022	09/02/2033	COP	11 años	No competitiva	454,524,200,000	600,271,929,972	132.066	9.875	13.250	LP
23/01/2024	05/12/2023	04/12/2024	COP	364 días		262,500,000,000	240,922,500,000	91.780	10.450		CP
24/01/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	31 años	Subasta primaria	208,587,000,000	160,207,331,220	76.806	9.940	7.250	LP
24/01/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	21 años	Subasta primaria	341,500,000,000	339,792,500,000	99.500	10.040	9.250	LP
24/01/2024	09/02/2022	09/02/2033	COP	11 años	Subasta primaria	410,646,700,000	549,999,657,645	133.935	9.620	13.250	LP
26/01/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	No competitiva	-	-	-	-	2.250	LP
26/01/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	No competitiva	308,770,000	299,618,057	97.036	4.404	3.750	LP
26/01/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	No competitiva	88,478,000	83,553,315	94.434	4.262	3.750	LP
30/01/2024	05/12/2023	04/12/2024	COP	364 días		262,500,000,000	241,602,375,000	92.039	10.330		CP
02/02/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	31 años	No competitiva	-	-	-	-	7.250	LP
02/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	21 años	No competitiva	-	-	-	-	9.250	LP
02/02/2024	09/02/2022	09/02/2033	COP	11 años	No competitiva	-	-	-	-	13.250	LP
06/02/2024	05/12/2023	04/12/2024	COP	364 días		262,500,000,000	241,933,125,000	92.165	10.400		CP
07/02/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	Subasta primaria	546,000,000	517,946,520	94.862	3.748	2.250	LP
07/02/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	Subasta primaria	411,000,000	398,267,220	96.902	4.433	3.750	LP
07/02/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	Subasta primaria	359,104,000	334,785,477	93.228	4.355	3.750	LP
13/02/2024	05/12/2023	04/12/2024	COP	364 días		262,500,000,000	242,145,750,000	92.246	10.540		CP
14/02/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	31 años	Subasta primaria	262,731,800,000	198,433,446,586	75.527	10.178	7.250	LP
14/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	21 años	Subasta primaria	265,000,000,000	262,074,400,000	98.896	10.189	9.250	LP
14/02/2024	09/02/2022	09/02/2033	COP	11 años	Subasta primaria	489,400,000,000	589,492,088,000	120.452	9.759	13.250	LP
16/02/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	No competitiva	387,910,000	367,424,473	94.719	3.800	2.250	LP
16/02/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	No competitiva	177,049,000	170,317,597	96.198	4.520	3.750	LP
16/02/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	No competitiva	221,955,000	205,199,617	92.451	4.417	3.750	LP
20/02/2024	05/12/2023	04/12/2024	COP	364 días		262,500,000,000	242,991,000,000	92.568	10.320		CP
21/02/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	Subasta primaria	548,741,000	521,161,277	94.974	3.753	2.250	LP
21/02/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	Subasta primaria	433,916,000	418,555,374	96.460	4.498	3.750	LP
21/02/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	Subasta primaria	331,993,000	308,278,740	92.857	4.392	3.750	LP
23/02/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	31 años	No competitiva	-	-	-	-	7.250	LP
23/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	21 años	No competitiva	-	-	-	-	9.250	LP
23/02/2024	09/02/2022	09/02/2033	COP	11 años	No competitiva	-	-	-	-	13.250	LP
27/02/2024	05/12/2023	04/12/2024	COP	364 días		262,500,000,000	243,487,125,000	92.757	10.298		CP
28/02/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	31 años	Subasta primaria	169,902,800,000	125,179,285,956	73.677	10.490	7.250	LP
28/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	21 años	Subasta primaria	440,538,900,000	424,820,472,048	96.432	10.568	9.250	LP
28/02/2024	09/02/2022	09/02/2033	COP	11 años	Subasta primaria	419,016,600,000	499,999,938,282	119.327	9.997	13.250	LP
01/03/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	No competitiva	-	-	-	-	2.250	LP
01/03/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	No competitiva	-	-	-	-	3.750	LP
01/03/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	No competitiva	-	-	-	-	3.750	LP
05/03/2024	05/03/2024	04/03/2025	COP	364 días		262,500,000,000	238,938,000,000	91.024	9.890		CP
06/03/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	Subasta primaria	448,544,000	419,998,660	93.636	4.090	2.250	LP
06/03/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	Subasta primaria	433,606,000	389,998,245	89.943	4.820	3.750	LP
06/03/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	Subasta primaria	479,280,000	431,999,028	90.135	4.600	3.750	LP
08/03/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	31 años	No competitiva	170,478,400,000	125,178,879,552	73.428	10.552	7.250	LP
08/03/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	21 años	No competitiva	440,634,300,000	424,819,934,973	96.411	10.600	9.250	LP
08/03/2024	09/02/2022	09/02/2033	COP	11 años	No competitiva	419,726,700,000	499,999,431,375	119.125	10.067	13.250	LP
12/03/2024	05/03/2024	04/03/2025	COP	364 días		262,500,000,000	238,882,875,000	91.003	10.119		CP
13/03/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	31 años	Subasta primaria	354,681,400,000	262,960,789,960	74.140	10.460	7.250	LP
13/03/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	21 años	Subasta primaria	389,600,000,000	375,601,672,000	96.407	10.619	9.250	LP
13/03/2024	09/02/2022	09/02/2033	COP	11 años	Subasta primaria	343,500,000,000	411,437,430,000	119.778	9.990	13.250	LP
15/03/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	No competitiva	-	-	-	-	2.250	LP
15/03/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	No competitiva	-	-	-	-	3.750	LP
15/03/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	No competitiva	-	-	-	-	3.750	LP
19/03/2024	05/03/2024	04/03/2025	COP	364 días		262,500,000,000	239,599,500,000	91.276	9.987		CP
20/03/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	Subasta primaria	422,494,000	391,740,662	92.721	4.340	2.250	LP
20/03/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	Subasta primaria	403,000,000	367,076,580	91.086	4.710	3.750	LP
20/03/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	Subasta primaria	528,500,000	477,182,650	90.290	4.600	3.750	LP
22/03/2024	26/10/2019	26/10/2050	COP	31 años	No competitiva	355,370,600,000	262,277,717,624	73.804	10.538	7.250	LP
22/03/2024	28/05/2021	28/05/2042	COP	21 años	No competitiva	389,710,600,000	374,648,285,310	96.135	10.690	9.250	LP
22/03/2024	09/02/2022	09/02/2033	COP	11 años	No competitiva	344,090,600,000	411,384,398,642	119.557	10.068	13.250	LP
26/03/2024	05/03/2024	04/03/2025	COP	364 días		262,500,000,000	240,137,625,000	91.481	9.939		CP
01/04/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	No competitiva	-	-	-	-	2.250	LP
01/04/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	No competitiva	-	-	-	-	3.750	LP
01/04/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	No competitiva	-	-	-	-	3.750	LP
03/04/2024	18/04/2019	18/04/2029	UVR	10 años	Subasta primaria	647,000,000	584,661,550	90.365	4.950	2.250	LP
03/04/2024	25/02/2019	25/02/2037	UVR	18 años	Subasta primaria	256,000,000	220,541,440	86.149	5.300	3.750	LP
03/04/2024	16/06/2017	16/06/2049	UVR	32 años	Subasta primaria	505,342,000	424,795,539	84.061	5.100	3.750	LP

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.