

Actualidad económica

Análisis de renta fija

Del 15 al 19 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

- Los últimos datos de inflación en EE. UU. mostraron otro aumento, sorprendiendo a los analistas y potencialmente prolongando el período de alta inflación.
- Para la Reserva Federal (Fed), el mercado ahora anticipa que el primer recorte de tasas ocurra en septiembre, un retraso con respecto a las expectativas anteriores.
- Durante la semana los bonos soberanos de la mayoría de países desarrollados se desvalorizaron. No obstante, en la Eurozona, tras el anuncio del Banco Central Europeo (BCE) de reforzar las expectativas de recortes de tasas en el verano se dieron fuertes valorizaciones a lo largo de la curva de los países pertenecientes a este grupo.
- Colombia, durante la semana, fue uno de los países con mayores desvalorizaciones. Esto es atribuido a los nuevos datos y debates de deuda que salieron durante la última semana.

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:

1) Lo que pasó la semana pasada:

La semana pasada, desde el primer día, los mercados evaluaban una economía resiliente y un posible IPC elevado. No obstante, el miércoles, los bonos del Tesoro registraron pérdidas significativas tras el informe de IPC. Pues, los últimos datos de inflación en EE. UU. mostraron otro aumento, sorprendiendo a los analistas y potencialmente prolongando el período de alta inflación. Este aumento, impulsado por los precios de los servicios básicos, particularmente los servicios automotrices, ha llevado a un aumento en el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años por encima del 4.5%, lo que indica expectativas de tasas de interés altas sostenidas.

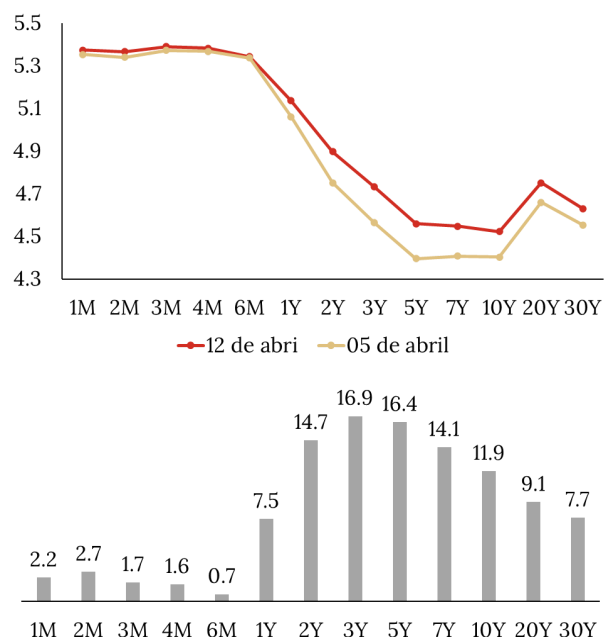
Estos datos mostraron que la Reserva Federal todavía enfrenta desafíos en su objetivo de alcanzar una inflación del 2%, lo que ha generado especulaciones sobre el momento y la dirección de futuros recortes de tasas. A pesar de las expectativas iniciales de recortes, algunos expertos sugieren que la Fed podría mantener una postura más conservadora ante las crecientes presiones inflacionarias y las condiciones económicas favorables.

No obstante, durante la semana, los inversores mostraron entusiasmo en las subastas de bonos del Tesoro, especialmente en las relacionadas con la parte media y corta de la curva, mostrando el interés de los mercados en seguir adquiriendo este tipo de activos. Sin embargo, es importante destacar que, la demanda fue mediocre en una subasta de bonos a 30 años, a pesar de ofrecer uno de los rendimientos de subasta más altos en años. Los inversores están

siendo cautelosos debido a la venta masiva de la semana pasada y los datos económicos recientes, que han reducido las expectativas de recortes de tasas de interés de la Fed. La incertidumbre persistente ha llevado a una revisión a la baja de las previsiones de recortes adicionales de tasas, lo que contribuye al aumento de los rendimientos en el mercado de bonos y genera pérdidas para los inversores.

A pesar de una semana que conllevó a pérdidas generales, la semana cerró con ligeras valorizaciones. Las tensiones geopolíticas, especialmente entre Israel e Irán, sacudieron los mercados financieros globales, provocando una avalancha hacia activos más seguros como los bonos estadounidenses

Curva Tesoros estadounidenses

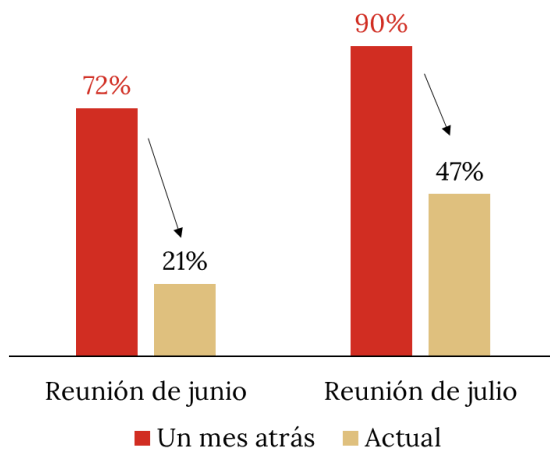


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

2) Perspectivas para esta semana:

Para la Reserva Federal (Fed), el mercado ahora anticipa que el primer recorte de tasas ocurra en septiembre, un retraso con respecto a las expectativas anteriores. Aunque un recorte de tasas en junio es posible, las sorpresas inflacionarias continuas y el crecimiento económico sostenido sugieren que el ciclo de flexibilización de la Fed podría postergarse hasta julio o septiembre. Esto ha resultado en que el último mes las expectativas de recortes de tasas a mitad de año sean menores.

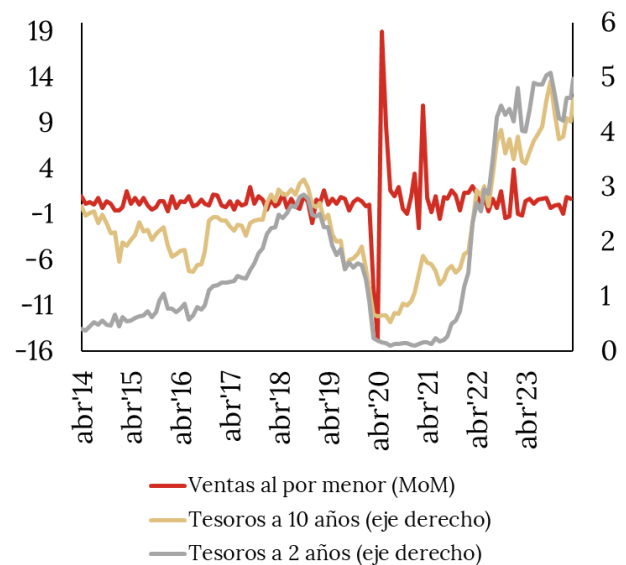
Expectativas de recortes de tasas



Fuente: FED Watch - Investigaciones Económicas ACVA

Esta semana, los resultados del desempeño de los bonos estarán relacionados con dos fundamentales claves. Pues, se divulgará la cifra de producción industrial y ventas minoristas de marzo. Ambos indicadores serán de gran relevancia para el mercado, dado que el gasto del consumidor constituye más de dos tercios de la economía estadounidense y, por lo tanto, proporciona indicios sobre la demanda agregada al cierre del cuarto trimestre.

Correlación ventas minoristas y rendimientos tesoros



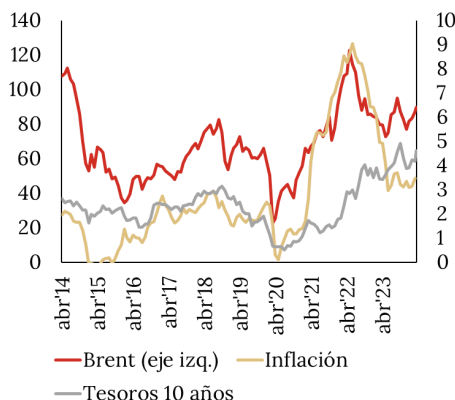
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

El lunes en la mañana se dio a conocer el dato de ventas minoristas anticipadas. Se esperaban en 0.4%, el anterior había sido 0.6% y este mes salieron en. Los rendimientos del Tesoro alcanzaron nuevos máximos en lo que va del año después de este dato. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años de EE. UU. subió a su nivel más alto desde noviembre, ya que los datos de ventas minoristas más fuertes de lo esperado erosionaron aún más la confianza de los inversionistas en recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal este año. Los rendimientos de la mayoría de los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron a nuevos máximos en lo que va del año, y el rendimiento del bono a 10 años alcanzó su nivel más alto desde noviembre, llegando a 4.62%, después de que las ventas minoristas de marzo superaron las estimaciones de los economistas y las cifras de febrero se revisaron al alza. Las expectativas de política monetaria han estado cambiando hacia un inicio más tardío de los recortes de tasas de la Fed, lo que los funcionarios han dicho que requiere un mayor grado de confianza en que la inflación está en un camino sostenible de regreso hacia su objetivo del 2%. Los operadores ya no están considerando completamente un recorte de tasas antes de

noviembre, mientras que a principios de año, los recortes que comenzaban en marzo estaban completamente incorporados en los precios.

Otro factor que será relevante durante la semana es el seguimiento al conflicto armado en Medio Oriente. Tradicionalmente, los bonos del Tesoro de Estados Unidos actúan como un activo seguro en medio de tensiones geopolíticas, como se evidenció con las valorizaciones en el activo al final de la semana. No obstante, los inversores están preocupados de que la presión sobre el precio del petróleo genere temores inflacionarios, lo que podría reducir el atractivo de los bonos del Tesoro como activos seguros. Por ejemplo, el reciente ataque de Irán a Israel causó un breve repunte en el precio del crudo Brent, superando los USD \$91 por barril, lo que resalta los riesgos globales en términos de precios en caso de que las tensiones se intensifiquen aún más. Sucediendo que un mayor precio en el petróleo, genere precios más elevados frente a una inflación que todavía no está controlada del todo. Así, el creciente nerviosismo inflacionario también podría afectar la demanda de bonos del Tesoro, cuyo atractivo ya está siendo cuestionado por las preocupaciones sobre una prolongada subida de las tasas de interés en Estados Unidos. En este contexto, tanto el oro como el dólar son considerados como alternativas, ya que se perciben como resguardos frente a un posible aumento de la inflación.

Correlación entre precio del Brent, inflación y tesoros a 10 años



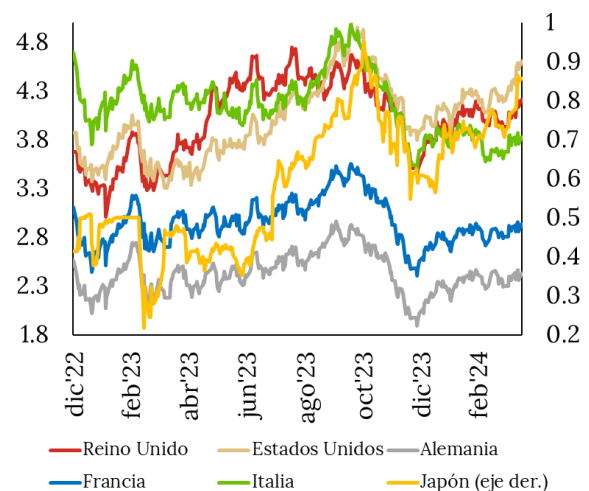
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Dado este panorama, en la parte corta de la curva se ven opciones interesantes, puesto que se espera que las tasas de interés se mantengan elevadas durante más tiempo. No obstante, la parte larga de la curva está enmarcada por grandes niveles de volatilidad. Se cree que el aumento de rendimiento impulsado por las tasas de política esperadas probablemente ha alcanzado su punto máximo. Por lo cual, se ven igualmente probables oscilaciones en los rendimientos a largo plazo en cualquier dirección.

Desarrollados:

1) Lo que pasó la semana pasada

Bonos a 10 años desarrollados



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Durante la semana los bonos soberanos de la mayoría de países desarrollados se desvalorizaron.

Variaciones y tasas semanales

	Reino Unido	Estados Unidos	Alemania	Francia	Italia	Japón
05 de abril	4.07	4.40	2.40	2.91	3.81	0.77
12 de abril	4.14	4.52	2.36	2.86	3.76	0.85
Diferencia	6.81	12.00	-3.91	-4.61	-5.47	8.00

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

No obstante, en la Eurozona, tras el anuncio del Banco Central Europeo (BCE) de reforzar las expectativas de recortes de tasas en el verano

se dieron fuertes valorizaciones a lo largo de la curva de los países pertenecientes a este grupo. Actualmente mantienen su política actual estable pero se ha señalado apertura en recortes en los próximos meses, según la evolución de la inflación y las tendencias del mercado laboral. La presidenta del BCE, Lagarde, enfatizó una estrategia dependiente de datos, indicando que la trayectoria de la política de la Fed no influiría en la decisión del BCE. Dado este mensaje, los bonos a diez años de Alemania, Francia e Italia se valorizaron -3.91 pbs, -4.61 pbs y -5.47 pbs respectivamente.

2) Perspectivas para esta semana

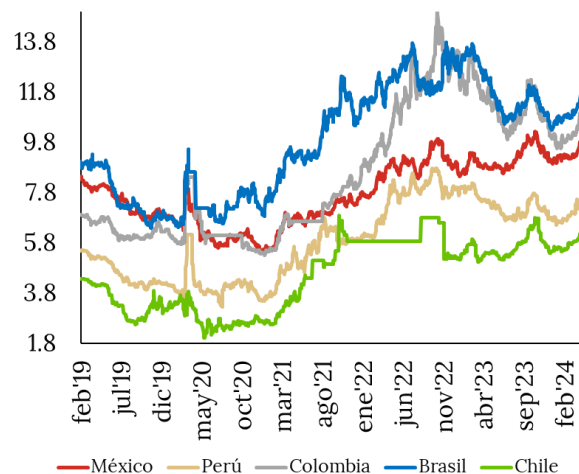
Anticipamos que el BCE está en camino de comenzar a recortar las tasas de interés en el 2T24. Se espera un recorte en el año equivalente a al menos 75 puntos básicos, siendo el primero posiblemente en junio y viendo la posibilidad de un segundo descenso antes de las vacaciones de verano.

El mercado está en una postura neutral actualmente para los bonos del gobierno en la eurozona y en el Reino Unido, pues el precio del mercado refleja las tasas de interés esperadas y los rendimientos a 10 años, los cuales han ido disminuyendo desde sus niveles máximos, a pesar de los aumentos de esta semana. Respecto a los bonos del gobierno japonés, el mercado está considerando menos atractivas las rentabilidades en los soberanos de este país en comparación con otras inversiones, como acciones, por lo cual no resultan como una compra interesante por el momento.

Emergentes:

1) Lo que pasó la semana pasada

Bonos a 10 años Latam



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Durante la semana los bonos soberanos de la mayoría de países emergentes se desvalorizaron dado el impulso internacional ocasionado por los fuertes datos económicos estadounidenses y el comportamiento de los tesoros. Junto a esto, los países asiáticos emergentes mostraron signos de una economía resiliente, lo cual dificulta una disminución de tasas cercana y lo que impulsó aún más las desvalorizaciones del sector. Respecto a los pares de Colombia, el país más desvalorizado fue Perú con un aumento de +28.85 pbs. Seguido por México con desvalorizaciones de +25.65 pbs y Chile con +21.59 pbs.

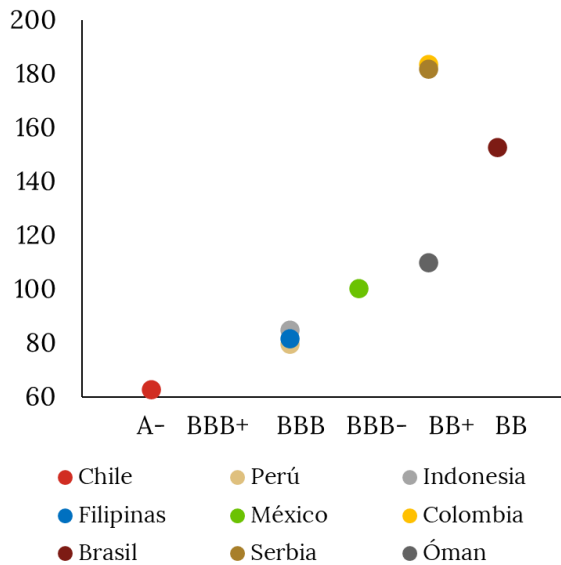
Variaciones y tasas semanales

	México	Perú	Colombia	Brasil	Chile
05 de abril	9.55	7.18	10.32	11.36	5.94
12 de abril	9.80	7.47	10.87	11.49	6.15
Diferencia	25.65	28.85	55.90	12.76	21.59

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Con relación al riesgo país, la mayoría de los países tienen unas tasas de riesgo similares a su situación económica y a su calificación crediticia.

Relación CDS a 5 años con la calificación crediticia del país.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Según el gráfico anterior, la estabilidad en el nivel de riesgo entre los países emergentes ha sido la norma, con la excepción de Colombia, que muestra un nivel de Credit Default Swap (CDS) a cinco años elevado. Este indicador implica que el mercado percibe un mayor riesgo de incumplimiento por parte del emisor del bono o deuda subyacente. En términos simples, un CDS alto sugiere que los inversores están dispuestos a pagar una prima más alta para protegerse contra el riesgo de que el emisor de la deuda no cumpla con sus obligaciones de pago. Sin embargo, en general, los niveles de riesgo en la región se consideran adecuados.

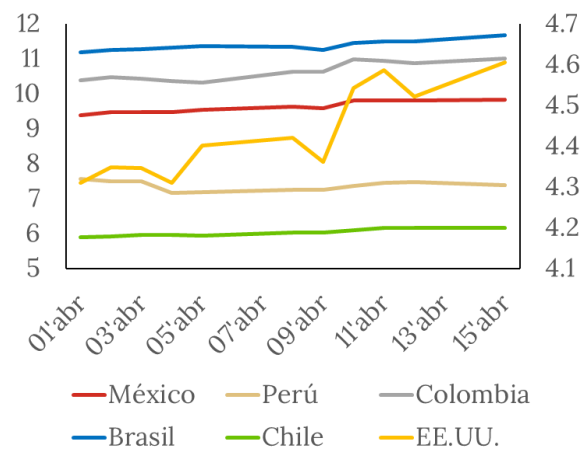
Desde una perspectiva fundamental, la mejora relativa en los créditos en los mercados emergentes está fortaleciendo la capacidad de los emisores para cumplir con sus obligaciones de deuda externa. A pesar de ciertas tensiones proteccionistas, la disminución en el comercio entre China y Estados Unidos ha generado beneficios para economías como India, México, Corea del Sur y Taiwán.

2) Perspectivas para esta semana

Los bonos del gobierno chino pueden resultar más atractivos ya que están respaldados por políticas monetarias más flexibles, no obstante dada la situación económica de los desarrollados, el mercado ve más atractivos los rendimientos en bonos de mercados desarrollados a corto plazo.

En cuanto a los bonos de mercados emergentes en moneda local, se ha evidenciado que los rendimientos cada vez se han acercado más a los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU., adicionalmente, los recortes de tasas de interés por parte de los bancos centrales podrían afectar negativamente a las monedas de los mercados emergentes y reducir los retornos potenciales.

Relación CDS a 5 años con la calificación crediticia del país.

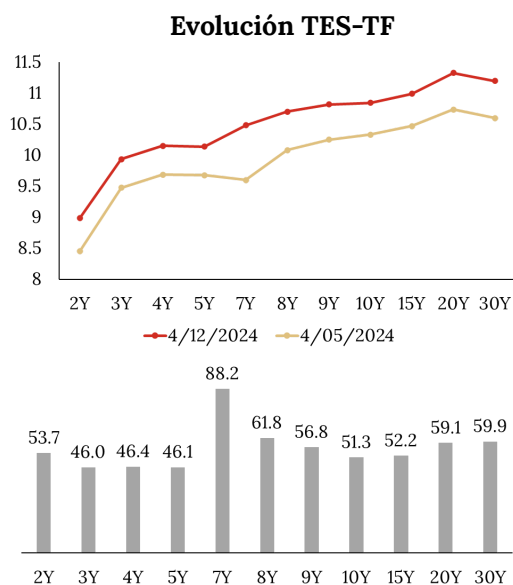


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Renta Fija Local

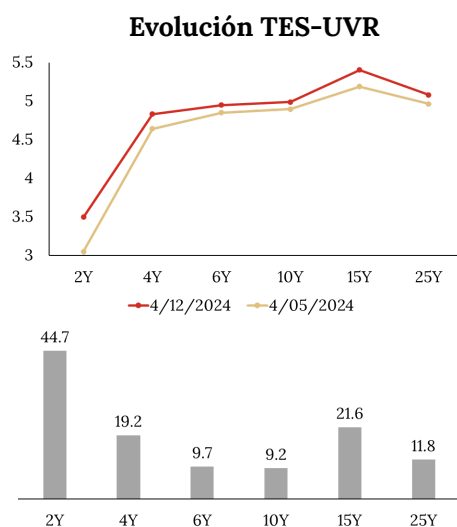
1) Lo que pasó la semana pasada

Dada una semana con pocos fundamentales locales, el mercado local estuvo expuesto a los movimientos internacionales.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Los bonos soberanos en tasa fija y en UVR presentaron desvalorizaciones generales a lo largo de la semana.



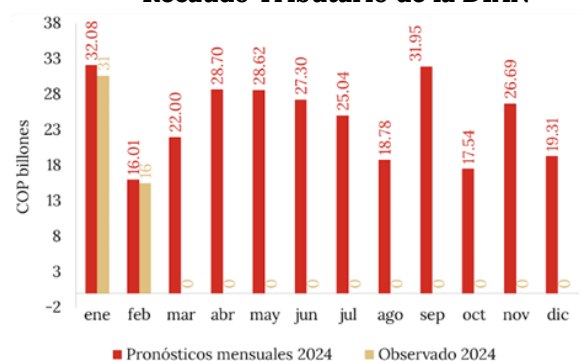
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

No obstante, Colombia, durante la semana fue uno de los países con mayores desvalorizaciones. Esto es atribuido a los datos y debates de deuda que salieron durante la última semana.

Deuda - Nivel de recaudo tributario y ejecución:

Esta semana se dio a conocer que la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) está experimentando dificultades en su proceso de recaudación. A pesar de registrar un aumento del 22% en el recaudo acumulado hasta diciembre de 2023, este solo alcanzó el 96% de la meta anual. La situación se agrava al observarse una disminución en el recaudo durante el primer bimestre de 2024, especialmente en impuestos vinculados al comercio exterior, atribuido al contrabando. Este descenso se ha explicado por una desaceleración económica y deficiencias en la estrategia de recaudación, incluido un plan de arbitraje para obtener \$15 billones, cuya viabilidad está en duda debido a la ausencia de mecanismos legales adecuados.

Recaudo Tributario de la DIAN



Fuente: DIAN - Investigaciones Económicas ACVA

Junto a este análisis, hasta marzo, la ejecución presupuestal de 14 sectores del Gobierno apenas alcanza el 5%. Esta situación vuelve a surgir como un tema crítico para el Gobierno

Nacional, ya que hasta el 8 de marzo la ejecución total apenas llegaba al 11%. Los datos del portal de transparencia del Ministerio de Hacienda indican que sectores como cultura, hacienda, vivienda, empleo, información estadística e inclusión social y reconciliación apenas han superado el 4% de ejecución presupuestal. Por otro lado, sectores como minas y energía, salud y protección social, educación y relaciones internacionales lideran el listado con mayores niveles de ejecución, superando el 17% en algunos casos. Esta situación evidencia un desafío significativo en la gestión y cumplimiento de los objetivos presupuestarios del Gobierno. Siendo el sector más afectado el de la inversión, como se puede ver en la siguiente tabla:

Ejecución del presupuesto

Concepto	Entre enero y marzo		
	2022	2023	2024
Funcionamiento	19.2	17.6	18.2
Inversión	16.3	11.5	9.1
Servicio de la deuda	12	40.5	19.2
Total	17.2	20.9	16.6

Fuente: DIAN - Investigaciones Económicas ACVA

No obstante, el bajo nivel de ejecución también es favorable en medio de una situación de menor recaudo fiscal. Pues, el déficit fiscal que se puede ver ampliado por un menor nivel de ingresos está siendo compensado por un menor nivel de gastos.

Deuda - Refinanciamiento crédito FMI :

La situación de la deuda externa de Colombia, particularmente con el Fondo Monetario Internacional (FMI), ha generado un intenso debate en la última semana. A modo de contexto, según datos proporcionados por el Banco Mundial, entre los años 2010 y 2023, la deuda externa experimentó un aumento de más del 30.4%. La mayor parte de esta deuda, equivalente al 83%, tiene un plazo de pago de más de un año, mientras que el restante 17% debe pagarse en un año o menos. En cuanto a la

distribución de la deuda, el 58% pertenece al sector público y el 42% al sector privado. Además, un 16% de toda la deuda corresponde a préstamos entre empresas que mantienen una inversión directa entre sí.

Esto se debe en gran medida a que el 2 de diciembre de 2020 se dio un desembolso por un monto cercano a los USD \$5,400 millones, el cual se destinó a estabilizar las finanzas y brindar apoyo durante la pandemia de covid-19. Además de esta función, el préstamo también actuó como una reserva financiera para proteger al país ante eventuales dificultades financieras a nivel internacional. Este préstamo, con un plazo de tres años y una tasa de interés anual del 1%, dejó un saldo disponible de USD \$12,200 millones de los USD \$17,600 millones inicialmente asignados.

En medio de esta situación, el presidente Gustavo Petro ha anunciado su intención de renegociar la deuda a largo plazo con el FMI, citando la necesidad de liberar recursos para el gasto social. Sin embargo, esto ha suscitado preocupaciones entre los analistas financieros y exministros de Hacienda, quienes advierten sobre los posibles impactos negativos de tal medida.

José Antonio Ocampo, exministro de Hacienda, ha expresado su oposición a la propuesta del Gobierno, argumentando que la línea de crédito flexible con el FMI es un privilegio para Colombia, y renegociarla a largo plazo podría resultar en condiciones más onerosas y una revisión macroeconómica. Además, señala que el FMI no estaría dispuesto a renegociar el cronograma de pagos del programa sin exigir contrapartidas.

Por su parte, el exministro Juan Camilo Restrepo también advierte sobre los riesgos de renegociar la deuda, y aún más, de forma pública. Restrepo sugiere que primero se debería pagar la deuda actual antes de considerar una renegociación. Destaca la importancia de evitar transmitir la sensación de

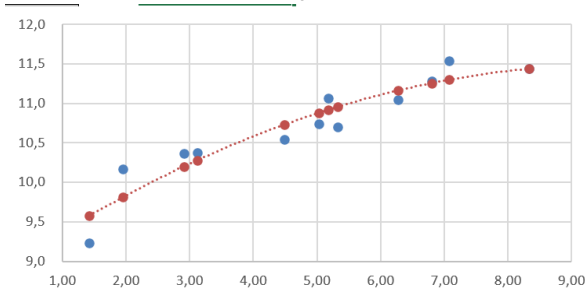
que Colombia está al borde de un incumplimiento en el servicio de su deuda, lo cual podría afectar la confianza de los mercados financieros internacionales.

Por otra parte, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, ha respaldado la propuesta de refinanciamiento de la deuda con el FMI, argumentando que es necesario equilibrar el pago de la deuda con la inversión en el país. Sin embargo, existen incertidumbres sobre cómo esta medida afectaría la capacidad del Gobierno para cumplir con sus obligaciones financieras y mantener la estabilidad macroeconómica en un entorno de incertidumbre global.

2) Perspectivas para esta semana:

Ante esta combinación, consideramos que el mercado considerará posiciones cortas más atractivas, pues se recibirán ganancias a pesar de la tendencia negativa. No obstante, se tiene en cuenta la distancia entre los bonos del Tesoro estadounidense y el atractivo relativo frente a estos.

Cálculo valor justo curva TESTF



Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

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

Expectativa semanal rango operación TESTF

Vcto	Cupon	Dur Md	Yield	Splines ³
nov 25	6,25%	1,42	9,23	9,58
ago 26	7,50%	1,95	10,17	9,81
nov 27	5,75%	2,91	10,37	10,20
abr 28	6,00%	3,12	10,38	10,28
sep 30	7,80%	4,49	10,54	10,73
mar 31	7,00%	5,03	10,75	10,88
jun 32	7,00%	5,33	10,71	10,96
feb 33	13,25%	5,18	11,07	10,92
oct 34	7,25%	6,28	11,05	11,17
jul 36	6,25%	6,80	11,29	11,26
may 42	9,25%	7,07	11,54	11,30
oct 50	7,25%	8,33	11,44	11,44

Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Subastas:

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público logró una exitosa colocación de \$1.05 billones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en pesos (COP), con vencimientos en 2036, 2042 y 2050. La subasta atrajo una sólida demanda, con ofertas de compra por \$2.5 billones, 3.6 veces el monto inicialmente convocado. Este alto nivel de demanda activó cláusulas de sobre adjudicación del 50%, sumando \$350 mil millones adicionales al monto inicialmente subastado. Las tasas de corte fueron de 10.903% para los TES 2036, 11.162% para los TES 2042 y 11.168% para los TES 2050. Los resultados se evidencian en la siguiente tabla:

	9 Años	18 Años	26 Años
Fecha de Vencimiento	9-jul-36	28-may-42	26-oct-50
Tasa Cupón	6.50%	9.25%	7.25%
Tasa de Corte	10.90%	11.16%	11.17%
Ofertas Recibidas	COP \$1.4 billones	COP\$670 mil millones	COP \$408 mil millones
Monto Aprobado	COP \$581 mil millones	COP \$288 mil millones	COP \$181 mil millones

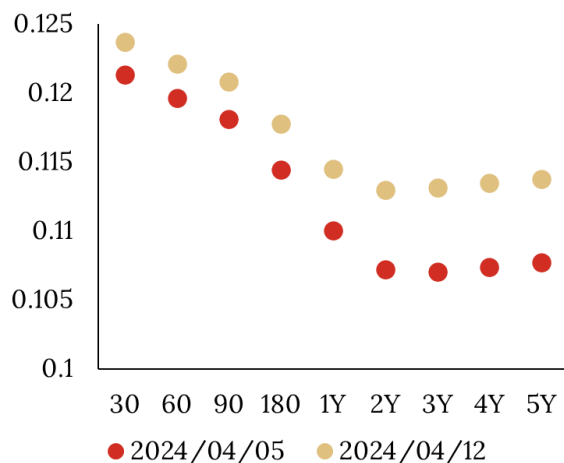
Fuente: MinHacienda - Investigaciones Económicas ACVA

El viernes 19 de abril se llevará a cabo una subasta no competitiva por los mismos bonos, lo cual puede presentar oportunidades

interesantes. Adicionalmente, el 17 de abril se dará una subasta competitiva para los bonos TES en UVR del 29, 37 y 49.

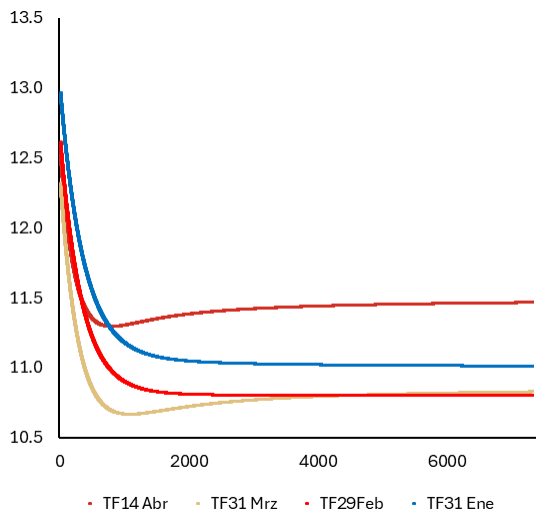
Deuda Privada:

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada TF



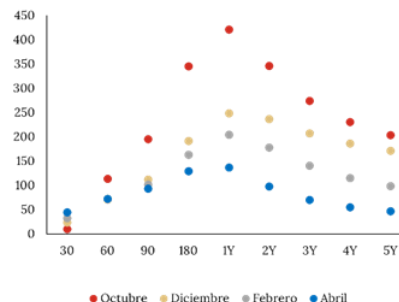
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación anual Curva Deuda Privada TF



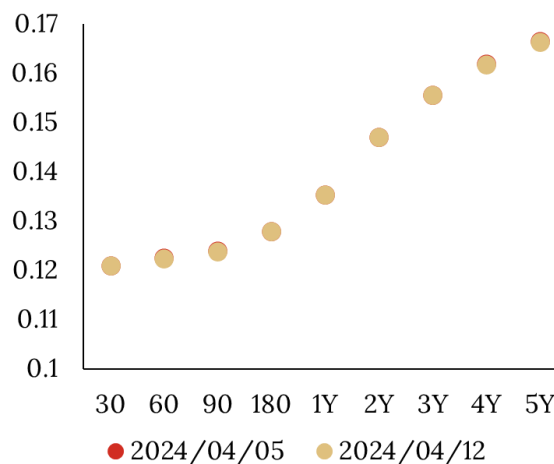
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

DP-TF VS. TES-TF



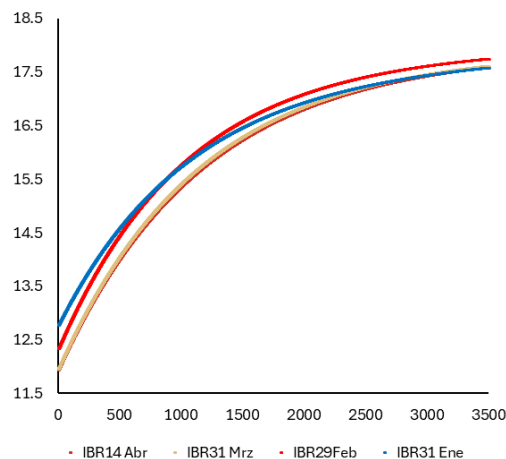
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IBR



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

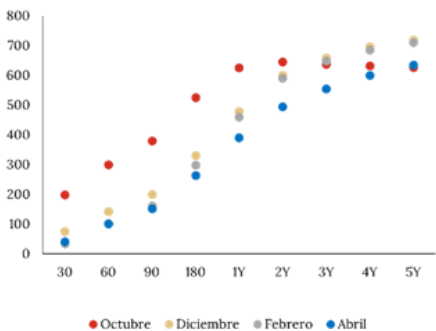
Evaluación Anual Curva Deuda Privada IBR



PiP -Investigaciones Económicas ACVA

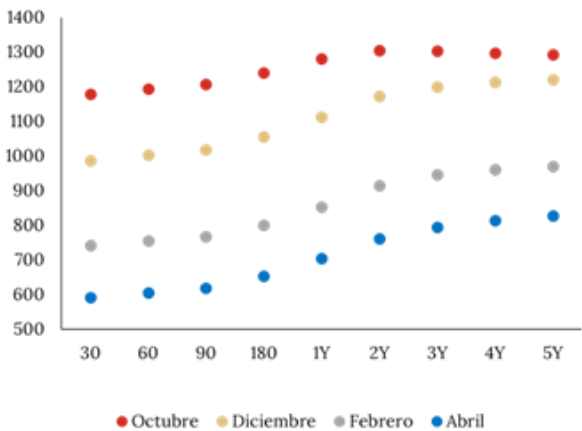
Fuente:

DP-IBR VS. TES-TF



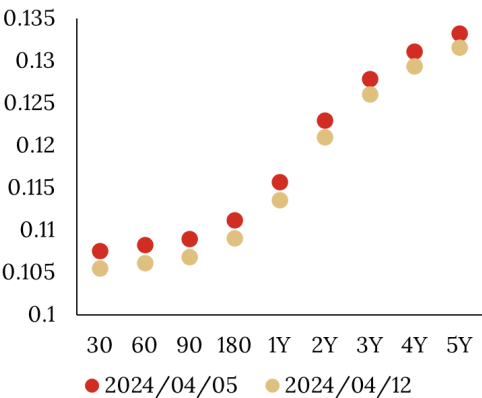
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

DP-IPC VS. TES-UVR



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

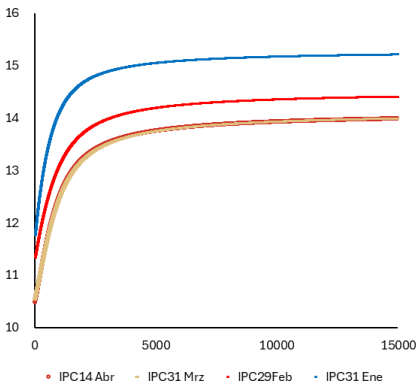
Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IPC



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Durante las últimas semanas la deuda privada se ha mantenido sobre niveles similares. No obstante, al mirar a largo plazo, se ha evidenciado que desde octubre del año pasado hay una tendencia en todos los tipos de curvas, en la cual el spread de deuda privada frente a la deuda pública es cada vez menor.

Evaluación Anual Curva Deuda Privada IPC



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

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.