

Actualidad económica

Análisis de renta fija

Del 22 al 26 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

- Durante la semana, el mercado estuvo influenciado principalmente por tres factores clave: las tensiones geopolíticas entre Irán e Israel, las preocupaciones sobre la inflación y los comentarios de funcionarios de la Reserva Federal (Fed) de EE. UU.
- Se espera un Tesoro a diez años a un nivel de 4.47%- 4.75% para el segundo trimestre de 2024.
- Los rendimientos de los gilts se han comprimido en comparación con los Bonos del Tesoro de EE. UU., lo que indica una estabilidad relativa en el mercado
- A lo largo del año, el spread entre Tesoros y TES-TF se ha mantenido sobre los 5.89 pbs. El spread actual se encuentra sobre los 6.07 pbs.

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.35%
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%	6.07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.53%
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	3880
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:

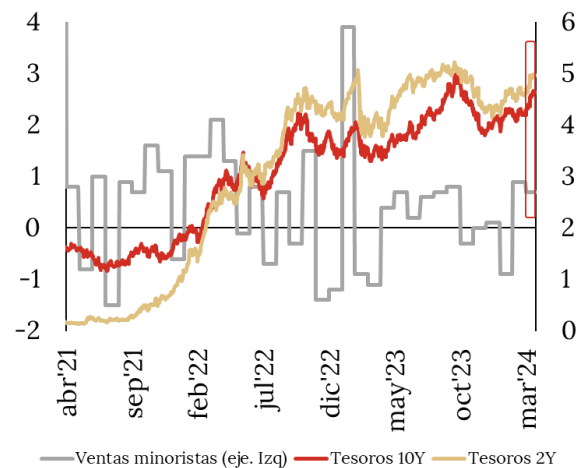
Durante la semana, los mercados financieros fueron influenciados principalmente por tres factores clave: las tensiones geopolíticas entre Irán e Israel, las preocupaciones sobre la inflación y los comentarios de funcionarios de la Reserva Federal (Fed) de EE. UU.

Las tensiones entre Irán e Israel desencadenaron una oleada inicial de demanda de bonos del Tesoro de EE. UU. como refugio seguro, lo que provocó un aumento en los rendimientos de los bonos. Sin embargo, a medida que estas tensiones mostraron signos de alivio y los precios del petróleo no aumentaron significativamente, los inversores comenzaron a centrarse en las preocupaciones sobre la inflación.

La incertidumbre sobre el panorama inflacionario llevó a los inversores a reevaluar las expectativas de recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal. Los comentarios de funcionarios de la Fed, incluido el presidente Jerome Powell, señalaron una falta de progreso en la inflación y una necesidad de más tiempo para abordar la desaceleración económica. Tras estos comentarios, más unos datos de ventas minoristas más elevados de lo esperado, los bonos del tesoro presentaron desvalorizaciones.

Estos desarrollos llevaron a fluctuaciones en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a lo largo de la semana. Aunque el bono de diez años se mantuvo por encima del 4.6% en varios momentos, hubo momentos de caída y aumento, reflejando la evaluación en curso de los inversores sobre las perspectivas económicas y las políticas monetarias.

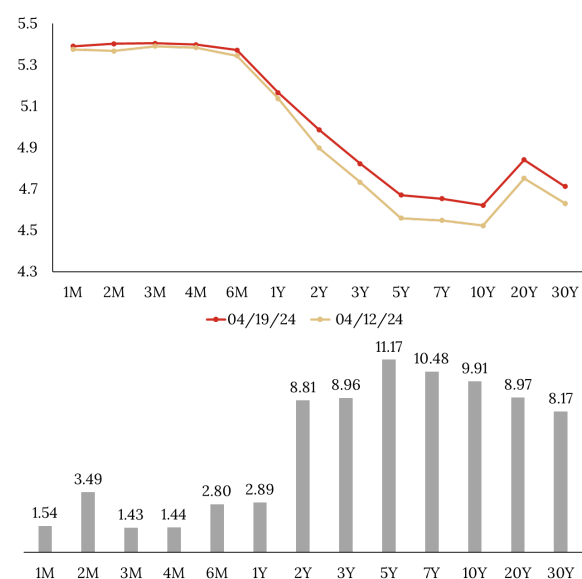
Efecto ventas minoristas en los tesoros estadounidenses



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En general, la semana estuvo marcada por la interacción entre factores geopolíticos, económicos y políticos que influenciaron la percepción del mercado y los movimientos en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Curva Tesoros estadounidenses



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Adicionalmente, la semana pasada, se publicó el más reciente informe del Beige Book de la Reserva Federal de los Estados Unidos, destacando un crecimiento económico leve o moderado en la mayoría de los 12 distritos evaluados. Según el informe, el gasto del consumidor apenas experimentó un aumento, mientras que se observó un leve crecimiento en el empleo, con escasez de candidatos calificados en ciertas áreas. Por otro lado, se registró un aumento moderado en los salarios en algunos distritos. Los precios también aumentaron modestamente en general, con interrupciones en el transporte, aunque todavía no se han traducido en aumentos generalizados. Sin embargo, la incapacidad de las empresas para transferir los aumentos de costos a los consumidores está afectando los márgenes de beneficio y obligando a algunas organizaciones sin fines de lucro a reducir servicios. Aunque se espera que la inflación se mantenga estable a un ritmo lento, algunos sectores, especialmente la manufactura, perciben riesgos al alza en los precios.

2) Perspectivas para esta semana:

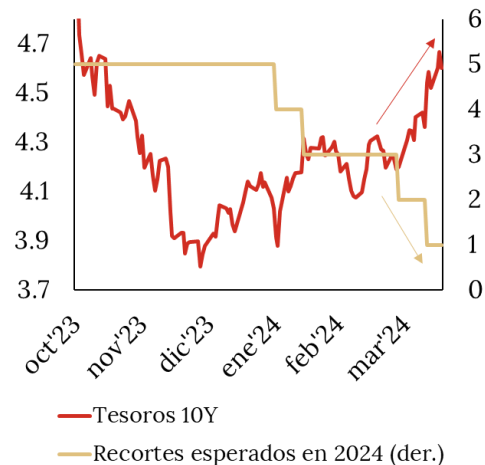
El mercado ha ajustado las expectativas sobre los recortes de tasas de interés de la Reserva Federal, ahora anticipando solo un recorte en 2024, en contraste con las expectativas anteriores de cinco o seis recortes al inicio del año. Esto ha llevado a un aumento en las tasas de interés, lo que ha afectado negativamente a sectores sensibles a los cambios en las tasas, como las acciones de pequeña capitalización y el sector inmobiliario.

Junto a esto, los Tesoros estadounidenses presentan un comportamiento inversamente proporcional al número de recortes esperados por la Reserva Federal (Fed). En esta medida, las decisiones de política monetaria y los datos macroeconómicos que impacten en estas, serán fundamentales para el movimiento de los tesoros.

Dado lo anterior, el dato de PCE, el indicador favorito de la Fed para tomar decisiones de política monetaria, saldrá el viernes 26 de abril. Este dato será fundamental para el movimiento

de los tesoros. Al hacer un análisis de correlación entre la tasa de política monetaria estadounidense y el PCE, este da 92%. No solo eso, sino que también la correlación entre el dato de PCE y los bonos del tesoro es del 76%.

Expectativas de recortes de tasas



Fuente: FED Watch - Investigaciones Económicas ACVA

Con lo anterior en mente, se espera que el PCE general se encuentre en 2.6% debido a los incrementos en los precios del petróleo y la gasolina, aunque se prevé una ligera corrección del componente subyacente. Sin embargo, la disipación de los riesgos geopolíticos podría respaldar una mejora en los precios generales. Es importante tener en cuenta que las estimaciones del PCE subyacente han aumentado, reflejando las presiones en los precios y las señales de enfriamiento en el mercado laboral.

Adicionalmente, esta semana también se dará a conocer el PIB estadounidense para el 1T24, el cual también dará luces de la resiliencia en la economía estadounidense. En el 4T23, la economía de EE. UU. mostró una resistencia sorprendente, con un PIB revisado al alza del 3.4% anualizado, impulsado por un sólido consumo de los hogares y un mercado laboral robusto. Para el primer trimestre de 2024, se espera un crecimiento del 2.5%, con un posible sesgo alcista hasta el 2.9% según el Nowcasting de la FED de Atlanta. Aunque esto indicaría una desaceleración, sería el séptimo trimestre consecutivo con un crecimiento superior al 2%.

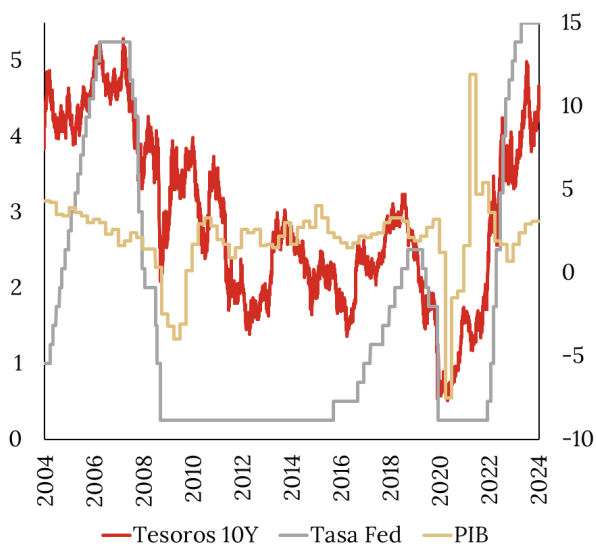
Las proyecciones del FMI también apuntan a un crecimiento del 2.7% para todo el año, lo que podría complicar la gestión de la inflación.

Correlación PCE y rendimientos Tesoros



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

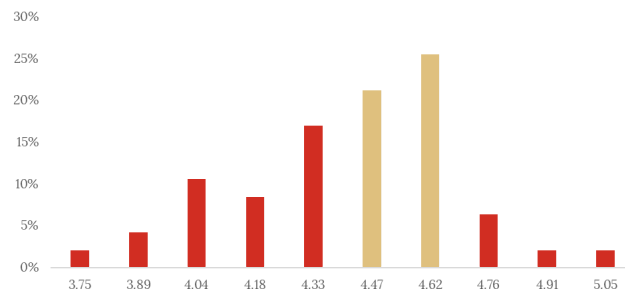
Correlación PIB y rendimientos Tesoros



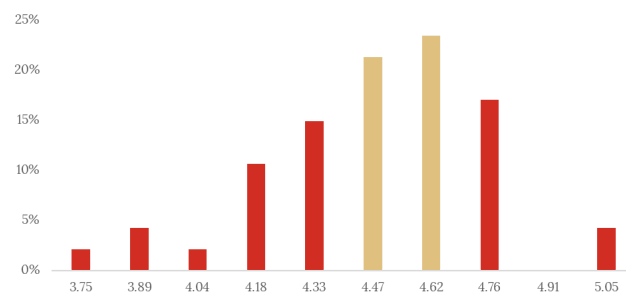
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Frente a esta situación, mientras los datos semanales se encuentren en línea con las expectativas (incluso con los niveles elevados esperados) no se dará una sorpresa en particular. Por lo cual, se espera un Tesoro a diez años a un nivel de 4.47% a 4.75% para el segundo trimestre de 2023.

Expectativas rendimientos de los tesoros 2T24



Expectativas rendimientos de los tesoros 3T24



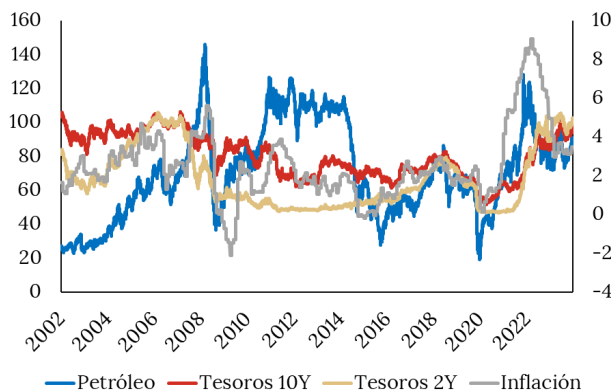
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Por otro lado, el aumento de las tensiones geopolíticas, particularmente en el Medio Oriente, ha contribuido a la volatilidad del mercado, especialmente en los precios del petróleo y los productos básicos. Aunque las tensiones pueden haberse reducido ligeramente, siguen siendo una fuente de incertidumbre para los mercados. Esto es debido a que los bonos del Tesoro estadounidense son activos de refugio, es decir en medio de conflictos geopolíticos se valorizan. No obstante, es importante tener en cuenta que, en este conflicto en particular, se produce también un aumento en los precios del petróleo, lo cual puede generar presiones inflacionarias para Estados Unidos y una disminución en el atractivo del bono del Tesoro como activo de refugio.

Mientras el petróleo se mantenga menor a los USD \$90 por barril, no deberían ser mayores las presiones inflacionarias y los bonos del Tesoro seguirán fungiendo como un activo de refugio presentando valorizaciones. Es más, se espera que con la disminución de las tensiones geopolíticas de medio oriente el precio por barril

disminuya a los USD \$85 por barril y, por lo cual, se den menores presiones inflacionarias y ayude al rendimiento de los tesoros.

Correlación PCE y rendimientos Tesoros



Histórico (desde 1998)	T10	-0.5579
	T2	-0.5382
Últimos 20 años	T10	0.5706
	T2	0.3975
2023-2024	T10	0.6121
	T2	0.5598

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Dado lo anterior, se espera que la inflación y las tasas de interés se mantengan altas durante más tiempo. Junto a las predicciones de PCE, el aumento en marzo de la inflación de servicios básicos muestra que la inflación está siendo persistente. Aún así, se mantienen las posibilidad de un "aterrizaje suave" en la economía, el mercado se mantiene alerta ante factores que podrían perturbar las trayectorias de inflación, como los precios de la vivienda y las materias primas, así como la inestabilidad geopolítica y el aumento de las tasas de interés.

Por estos motivos, los bonos a corto plazo resultan atractivos ya que las tasas de interés se mantendrán altas por más tiempo. Los bonos a largo plazo tienen una perspectiva neutral. Pues, el aumento de los rendimientos impulsado por las expectativas de tasas de interés se encuentra cerca de su punto máximo. Ahora se ven probabilidades iguales de que los rendimientos a largo plazo oscilen en cualquier dirección sujetos

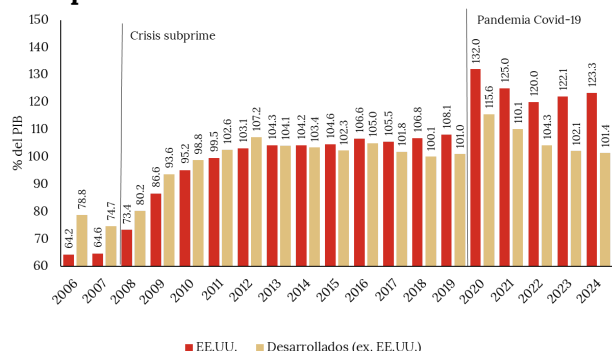
a los datos macroeconómicos. De igual forma los TIPS se encuentran neutrales. Pues se ve una inflación más alta a medio plazo, pero la desaceleración de la inflación y el crecimiento pueden ser factores más importantes a corto plazo.

Por otra parte, alcanzar el 5% en el rendimiento del bono a 10 años sería difícil y requeriría una reducción aún mayor en las expectativas de recortes de tasas, potencialmente sin recortes en absoluto este año o incluso la posibilidad de un aumento de tasas. Aunque algunos analistas creen que el rendimiento podría llegar al 5%, señalan que sería necesario un cambio significativo en las condiciones del mercado, como aumentos de tasas reales por parte de la Reserva Federal y una revisión al alza de la estimación de la tasa neutral. Aunque no es una predicción, es un escenario que los inversores deberían considerar.

Una presión que podría empujar a este resultado es la situación fiscal estadounidense.

Esto es debido a que el desequilibrio fiscal también está ejerciendo presión significativa. Desde la crisis financiera de 2008, el gasto del gobierno de EE.UU. ha aumentado considerablemente, lo que ha llevado a un rápido aumento en la deuda pública en comparación con otras economías desarrolladas.

Comportamiento histórico deuda Estadounidense



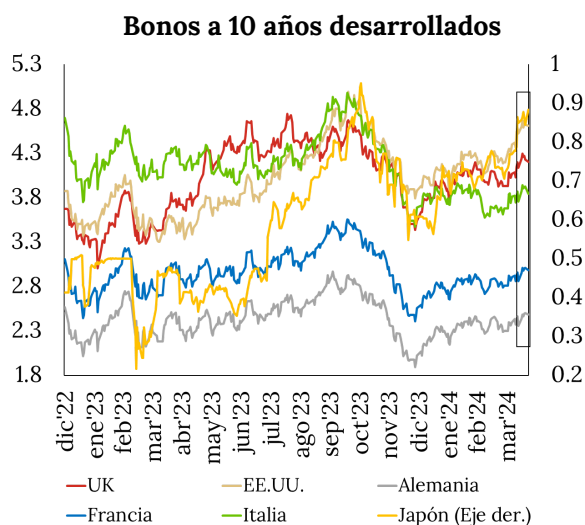
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Esta presión fiscal adicional se traduce en un aumento en el servicio de la deuda, lo que influye en el rendimiento de los bonos del Tesoro. Se espera que este aumento en el servicio de la deuda, junto con otras presiones inflacionarias y de mercado, mantenga las tasas de los bonos del Tesoro en niveles elevados en los próximos años, especialmente en los bonos a 10 años.

A pesar de esto, existen ciertos factores que podrían mitigar estas presiones, como las oportunidades relativas de inversión en comparación con otros bonos desarrollados. Sin embargo, se espera que la volatilidad y la incertidumbre del mercado continúen afectando las tasas de interés de la deuda pública estadounidense en el corto plazo.

Mercados desarrollados:

1) Lo que pasó la semana pasada



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
12 de abril	4.14	4.52	2.36	2.86	3.76	0.85
19 de abril	4.23	4.62	2.50	3.01	3.93	0.85
Diferencia	9.26	9.91	14.08	14.84	17.05	-0.40

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Exceptuando Japón el cual tuvo una ligera valorización de -0.4 pbs. Gran parte de este movimiento se explica debido al comportamiento de los bonos estadounidenses y la incertidumbre alrededor de la Reserva Federal. Adicionalmente, aunque los resultados finales implicarán desvalorizaciones, se destaca un respiro de la tendencia negativa dado un movimiento técnico al inicio de la semana.

2) Perspectivas para esta semana

Los datos de la Eurozona y de Reino Unido se espera que se mantengan en línea con las expectativas. Adicionalmente, respecto al BoJ, el viernes se dará a conocer la decisión de política monetaria, dado los fundamentales económicos, no se espera sorpresa en esta área. Por lo cual, esta semana los resultados responderán en gran medida a los movimientos del mercado estadounidense.

Los bonos del gobierno del área del euro se mantienen en una posición neutral en el mercado. La fijación de precios refleja tasas de interés de política en línea con las expectativas, y los rendimientos a 10 años han disminuido desde sus niveles máximos. Sin embargo, los spreads de bonos periféricos más amplios continúan representando un riesgo potencial.

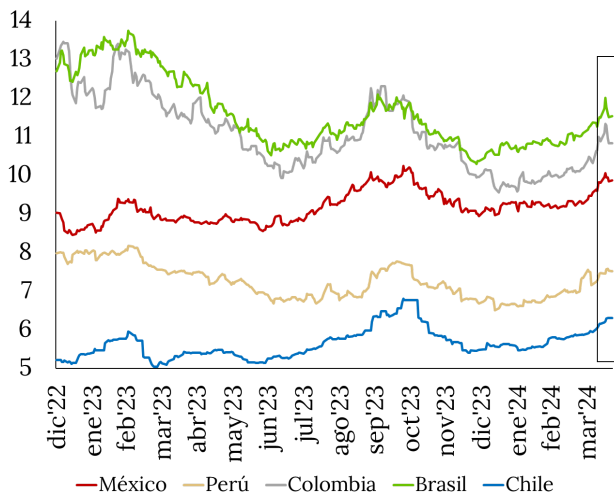
En cuanto a los bonos del gobierno del Reino Unido, también se encuentran en una posición neutral. Los rendimientos de los gilts se han comprimido en comparación con los Bonos del Tesoro de EE. UU., lo que indica una estabilidad relativa en el mercado.

Por otro lado, los bonos del gobierno japonés resultan menos atractivos en este momento. Los inversionistas encuentran rendimientos más atractivos en acciones, y utilizan los bonos del gobierno japonés principalmente como fuente de financiamiento, lo que sugiere una preferencia por otras clases de activos.

Mercados 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. Por lo cual, experimentaron un alivio al inicio de la semana, no obstante, cerraron la semana con pérdidas generales. Respecto a los pares de Colombia, el país más desvalorizado fue Chile con un aumento de +15.85 pbs. Seguido por Perú con desvalorizaciones de +5.80 pbs y México con +3.43 pbs.

Variaciones y tasas semanales

	México	Perú	Colombia	Brasil	Chile
12 de abril	9.80	7.47	10.87	11.49	6.15
19 de abril	9.84	7.52	10.83	11.50	6.31
Diferencia	3.43	5.80	-4.25	1.04	15.85

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

2) Perspectivas para esta semana

La deuda en moneda fuerte de mercados emergentes se encuentra en una posición atractiva en los portafolios. Los inversionistas muestran preferencia por esta clase de activos debido a su valor y calidad relativos, encontrando en ellos una opción atractiva. Además, esta deuda está protegida de la debilitación de las monedas locales, ya que los bancos centrales de los mercados emergentes están reduciendo las tasas de política.

En contraste, la deuda en moneda local de mercados emergentes se mantiene en una posición neutral. Debido a que los rendimientos han caído cerca de los Bonos del Tesoro de EE. UU., adicionalmente, los recortes de tasas de los bancos centrales podrían afectar las monedas de los mercados emergentes, lo que a su vez podría impactar los retornos potenciales de esta clase de activos. Por lo tanto, los inversionistas están evaluando cautelosamente sus posiciones en esta área del mercado.

En particular, en cuanto a los bonos chinos, los bonos son respaldados por políticas más laxas, pero encuentran rendimientos más atractivos en papel a corto plazo de mercados desarrollados. Por lo cual, la perspectiva frente a estos continua neutral. Adicionalmente, el actual descenso de los rendimientos de los bonos soberanos chinos desde mediados de marzo tiene más espacio para continuar, ya que los analistas anticipan que China recortaría aún más las tasas de depósito.

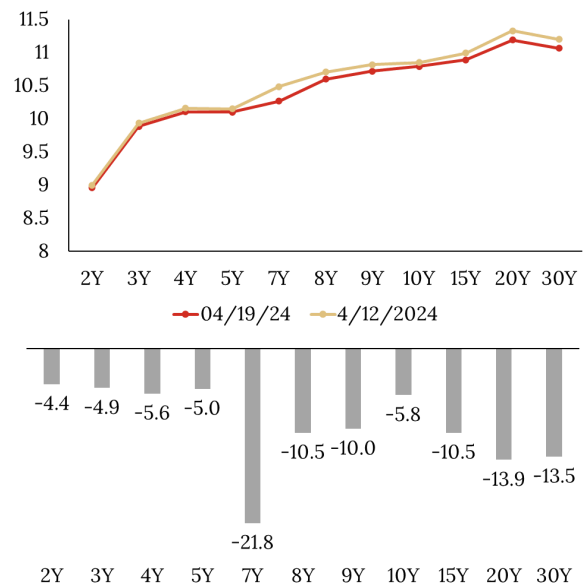
Renta Fija Local

1) Lo que pasó la semana pasada

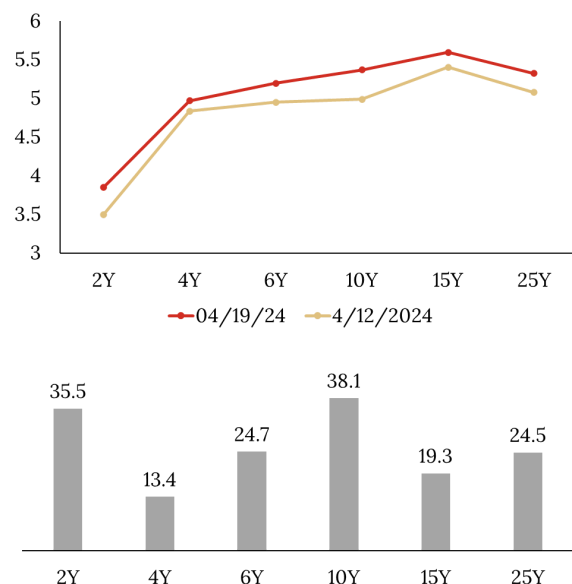
Esta semana se dieron a conocer datos líderes como las ventas minoristas y el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE). Los indicadores económicos líderes revelaron una serie de datos importantes al inicio de la semana pasada. Según el DANE, las ventas minoristas experimentaron un decrecimiento del -1.8% en febrero, aunque por encima de las expectativas. Asimismo, la producción manufacturera continuó su tendencia negativa, con una contracción del -2.2%, mientras que la producción industrial registró un ligero aumento del 0.03%, principalmente impulsada por la extracción de petróleo crudo y gas natural, así como la generación de energía eléctrica.

Por otro lado, el ISE de febrero mostró un crecimiento anual del 2.5%, superando las expectativas del mercado. Sin embargo, en la variación intermensual, el ISE cayó un -1.6%, posiblemente debido a la menor actividad en sectores primarios, influenciados por el fenómeno del Niño.

Estos resultados económicos presentaron un impulso para los bonos de la región pues demuestran que la política monetaria está debilitando la economía, lo cual impulsó a los TES-TF. Junto a esto, también se dio un impulso dado un comportamiento técnico, en el que los TES-TF se encontraban con devaluaciones más fuertes frente a sus pares.

Evolución TES-TF


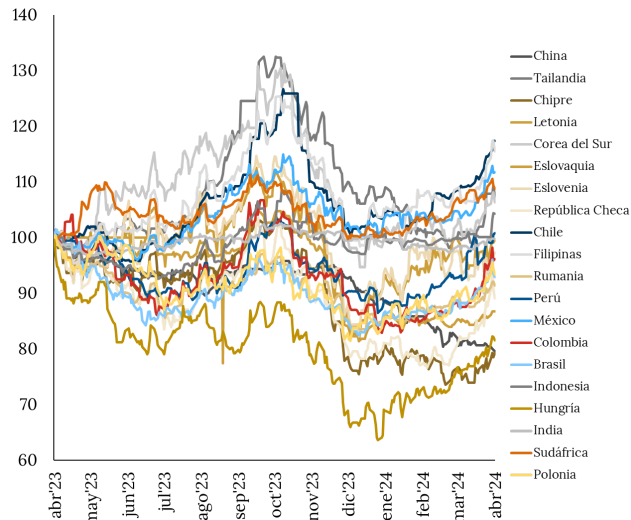
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Evolución TES-UVR


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Colombia vs. sus pares:

Evolución bonos emergentes a 10Y desde abril de 2023



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Evolución bonos emergentes a 10Y desde el mínimo reciente (Noviembre 2023)

País	Mínimo	Actual	Variación
China	2.2618	2.2618	0
Tailandia	2.4767	2.7603	28.36
Chipre	3.0665	3.2709	20.44
Letonia	3.2535	3.4595	20.6
Corea del Sur	3.175	3.6269	45.19
Eslovaquia	3.0323	3.696	66.37
Eslovenia	2.729	3.2113	48.23
República Checa	3.6778	4.3514	67.36
Chile	5.4046	6.3061	90.15
Filipinas	4.639	5.5307	89.17
Rumania	6.1911	6.8668	67.57
Perú	6.508	7.564	105.6
México	8.9385	9.9494	101.09
Colombia	9.558	11.056	149.8
Brasil	10.2912	11.6588	136.76
Indonesia	6.4544	6.9428	48.84
Hungría	5.5353	7.1496	161.43
India	7.014	7.189	17.5
Sudáfrica	11.279	12.363	108.4
Polonia	4.9934	5.7897	79.63
Malasia	3.726	3.962	23.6

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Colombia presentó fuertes desvalorizaciones las semanas pasadas, logrando uno de los peores desempeños de la región recientemente.

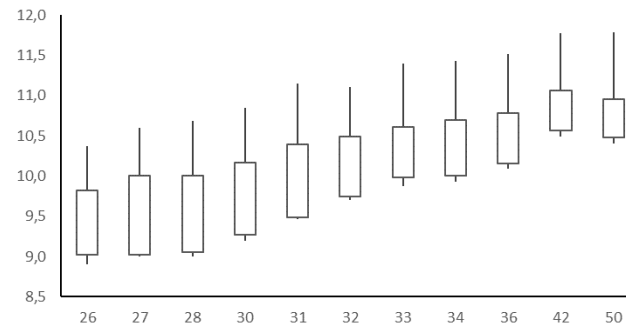
En términos de año corrido, Colombia se encuentra en línea con sus pares emergentes, no obstante, tras unas fuertes valorizaciones más aceleradas y unos datos de deuda que preocuparon al mercado, los bonos colombianos presentaron un comportamiento volátil y a la baja, lo cual se ve reflejado en las desvalorizaciones desde el mínimo más reciente del bono a diez años.

Parte de este movimiento es la razón por la cual los bonos colombianos empezaron a corregir esta semana.

Volatilidad:

En términos de volatilidad, los TES-TF han presentado una mayor volatilidad en la parte corta de la curva.

Evolución TES-TF desde abril 03 de 2024



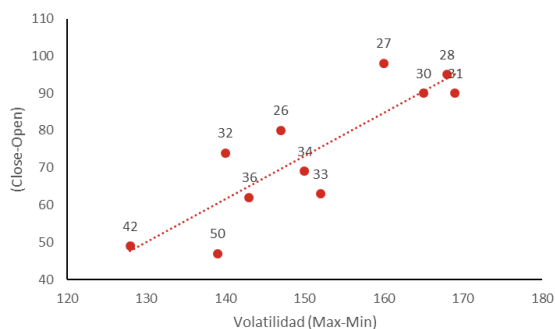
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Durante las últimas semanas, se ha presenciado una marcada intensificación de la volatilidad en los mercados financieros, un fenómeno que ha sido especialmente pronunciado. Este aumento en la volatilidad ha sido en gran medida resultado de una serie de factores tanto internacionales como locales que han generado incertidumbre y turbulencia en el panorama económico.

En el ámbito internacional, la atención se ha centrado en la Reserva Federal de Estados Unidos y su postura con respecto a los recortes en las tasas de interés. La incertidumbre en torno al momento y la magnitud de estos recortes ha generado un ambiente de especulación y nerviosismo entre los inversores, lo que ha contribuido significativamente a la volatilidad observada en los mercados financieros. Además, las tensiones geopolíticas en Medio Oriente han desempeñado un papel crucial en este escenario, especialmente en lo que respecta al precio del petróleo, que ha sido susceptible a fluctuaciones bruscas debido a la percepción de riesgo asociada con los conflictos en la región.

A nivel local, la preocupación por el nivel de deuda colombiana ha agregado una capa adicional de incertidumbre. Los inversionistas están evaluando el impacto potencial que podría tener un aumento en la deuda pública en la estabilidad económica del país, lo que ha contribuido a la cautela y la volatilidad en los mercados financieros locales.

Evolución TES-TF desde abril 03 de 2024



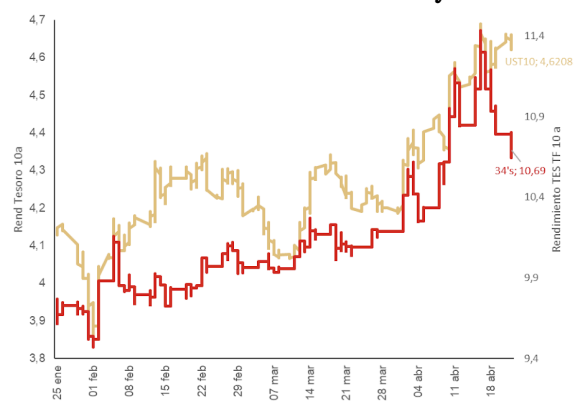
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Ahora bien, la variación entre la apertura y el cierre ha sido menor en los TES del 42 y del 50, no obstante, la variación entre el mínimo y el máximo de la jornada ha sido mayor en los TES del 50. Los papeles más volátiles han sido los del 30, 31, 28 y 27.

2) Perspectivas para esta semana:

Posterior a las valorizaciones semanales, todavía hay margen de ganancia. Dada la alta correlación de los tesoros estadounidenses con los TES colombianos. Por lo cual, es indispensable mirar este mercado en un entorno de incertidumbre frente al PCE y el PIB estadounidense.

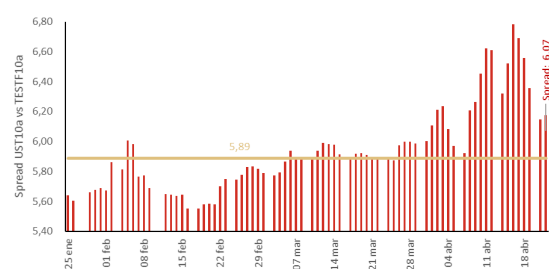
Correlación Tesoros de EE.UU. y TES-TF 10Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

A lo largo del año, el spread entre Tesoros y TES-TF se ha mantenido sobre los 5.89 pbs. El spread actual se encuentra sobre los 6.07 pbs.

Spread entre Tesoros de EE.UU. y TES-TF 10Y



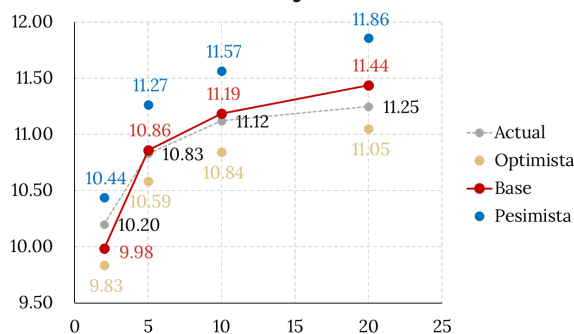
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Por lo cual, las valorizaciones que se dieron esta semana todavía tienen margen de continuar en el largo plazo en caso tal de que el PCE y el PIB estadounidense salgan en línea con las expectativas.

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 y se señala cierta cautela frente a la volatilidad del mercado.

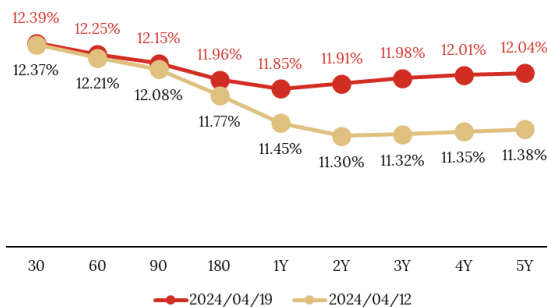
Cálculo valor justo curva TESTF



Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

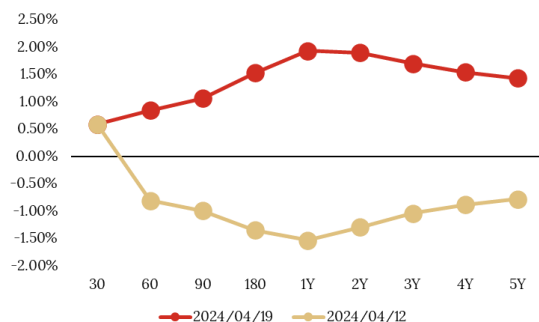
Deuda Privada:

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada TF



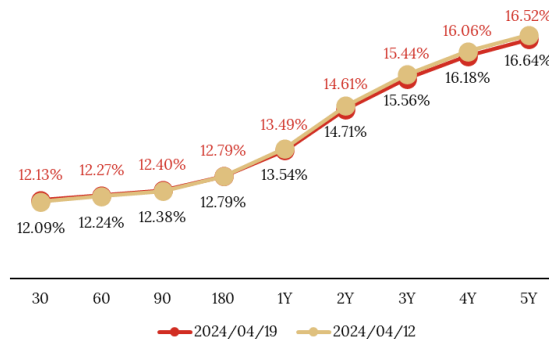
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

DP-TF VS. TES-TF



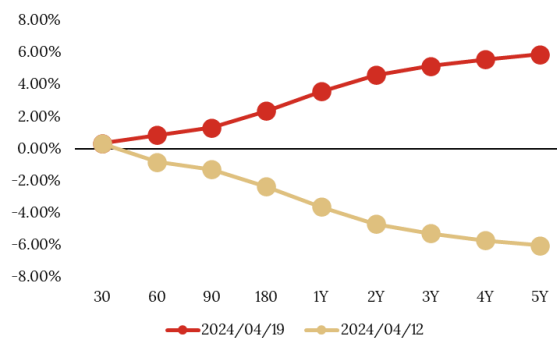
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IBR



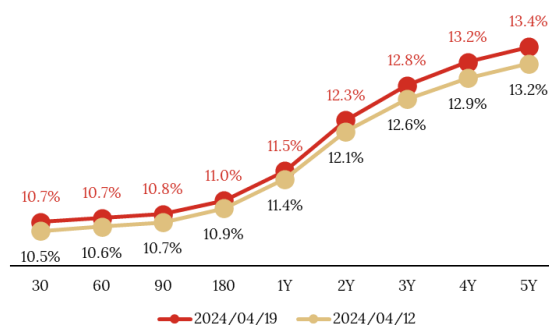
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

DP-IBR VS. TES-TF



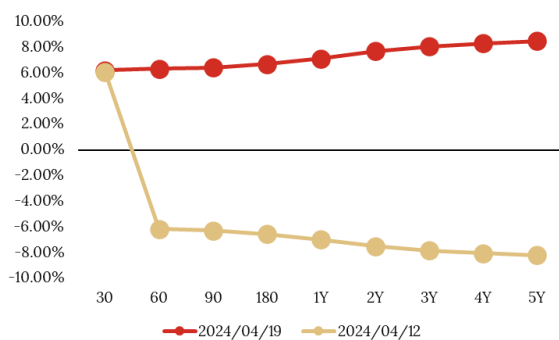
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IPC



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

DP-IPC VS. TES-UVR



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

En la última semana, la deuda privada en tasa fija y en IPC presentaron desvalorizaciones, especialmente en la parte larga de la curva. Mientras que la tasa en IBR se mantuvo estable. Paralelamente, los spreads entre deuda pública aumentaron durante la semana.

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.