

Actualidad económica

Análisis de renta fija

Del 29 de abril al 03 de mayo 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.gonzalez@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 pasada estuvo marcada por un aumento significativo en los rendimientos de los bonos del Tesoro, generando preocupaciones entre los inversores sobre el camino futuro del mercado de valores.
- Los mercados están atentos ante la debilidad en la economía estadounidense y una inflación que no parece ceder a la velocidad deseada. Particularmente, la mayor volatilidad se ve en los nodos de largo plazo.
- Consideramos que los bonos del gobierno japonés ofrecen algunos de los retornos menos atractivos, por lo que los inversores los utilizan más como fuente de financiamiento.
- Esta semana los TES-TF presentaron desvalorizaciones en la mayoría de los nodos. El nodo más desvalorizado fue el de treinta años, el cual registró pérdidas de +13.1 pbs. No obstante, en el mediano plazo, los nodos de ocho y nueve años presentaron ligeras valorizaciones de -5.3 pbs y -1.3 pbs, respectivamente.

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

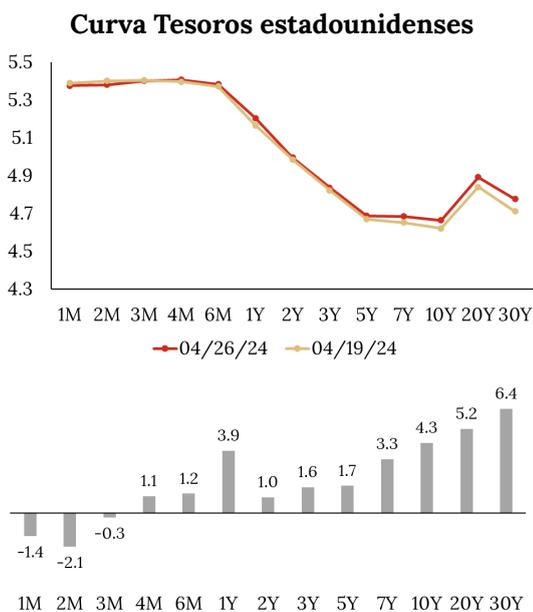
Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado Internacional

Estados Unidos:

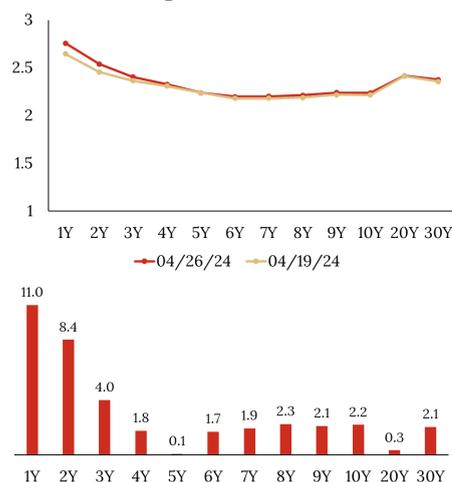
1) Lo que pasó la semana pasada:

La semana pasada estuvo marcada por un aumento significativo en los rendimientos de los bonos del Tesoro, generando preocupaciones entre los inversores sobre el camino futuro del mercado de valores. Este incremento en las tasas de interés a largo plazo ha suscitado aprensión sobre posibles obstáculos para mayores ganancias en el mercado de valores, especialmente dado que las acciones ya están relativamente caras en comparación con las ganancias corporativas.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

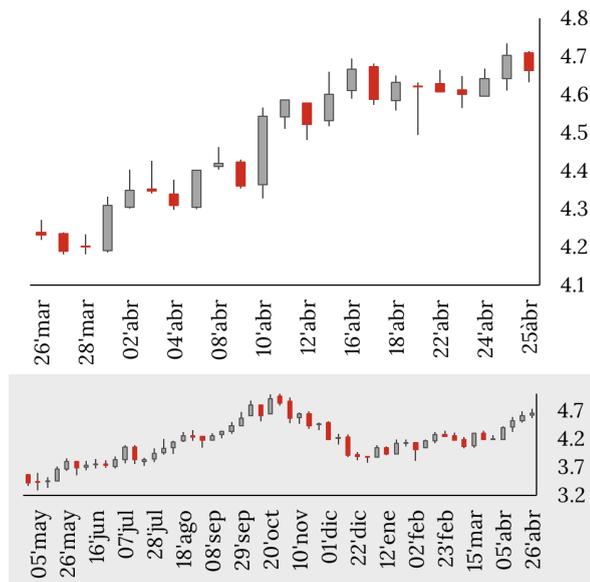
Curva Tips estadounidenses



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Inicialmente, los inversores esperaban múltiples recortes de tasas por parte de la Reserva Federal durante este año, pero ahora las expectativas han cambiado drásticamente, considerándose sólo un recorte de tasas. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años ha ascendido considerablemente, alcanzando un 4.668%, lo que ha provocado preocupaciones de que este incremento pueda obstaculizar el crecimiento del mercado de valores.

Tesoros 10Y evolución



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA/ Variación diaria vs. variación semanal

Este aumento en los rendimientos se ha atribuido a preocupaciones persistentes sobre la inflación, exacerbadas por datos económicos recientes que mostraron tanto un crecimiento de EE. UU. más débil de lo esperado como una inflación más fuerte de lo anticipado.

El crecimiento económico de EE. UU. ha estado por encima de su potencial de alrededor del 2% durante los seis trimestres anteriores, pero esa racha positiva se rompió a principios de 2024. La estimación preliminar del PIB del primer trimestre indicó que el crecimiento se desaceleró notablemente al 1.6% desde un ritmo anualizado del 3.4%, incumpliendo las expectativas del consenso. Parte de la responsabilidad por el freno fue una desaceleración en el gasto personal, aunque el consumo contribuyó con un sólido 1.7% al crecimiento. El gasto en bienes duraderos cayó, con debilidad en categorías de alto valor posiblemente señalando cierta fatiga, ya que los hogares sienten el peso de las altas tasas de interés. Pero el consumo de servicios creció a su ritmo más rápido en dos años y medio, lo que sugiere que el consumidor aún no ha agotado sus recursos.

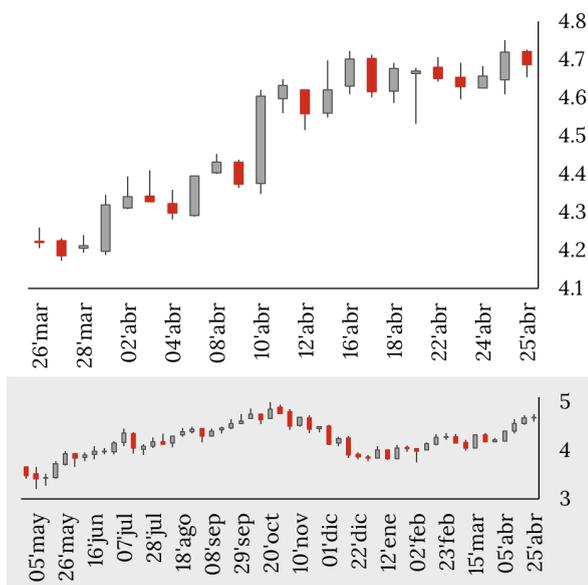
La mayor parte de la decepción del PIB provino del comercio exterior y los inventarios, ambos componentes volátiles, con el impacto de este último tendiendo a compensarse con el tiempo. Un menor aumento en los inventarios fue un lastre por segundo trimestre consecutivo, lo que sugiere que las empresas podrían estar operando de manera más eficiente y con inventarios más ajustados, lo que podría impulsar la inversión en el futuro.

El índice de precios del PIB aumentó más de lo esperado, alcanzando un ritmo del 3.1% anual, lo que llevó a un aumento de los rendimientos de los bonos y a una disminución de las acciones. La inflación persistente limita la reducción de tasas por parte de la Reserva Federal. Sin embargo, se espera que las presiones en precios puedan aliviarse conforme los ahorros acumulados por los hogares durante los últimos tres años se agoten y el apetito por el crédito disminuya.

En cuanto al Gasto en Consumo Personal (PCE), el PCE general aumentó un 2.7% anual en marzo, impulsado principalmente por sectores clave como la atención médica, la vivienda y los servicios públicos. Excluyendo los alimentos y la energía, la inflación interanual estuvo en un 2.8%, por encima de las expectativas del mercado. La inflación de los servicios fue el factor clave, mientras que la inflación de los bienes aumentó de manera más modesta.

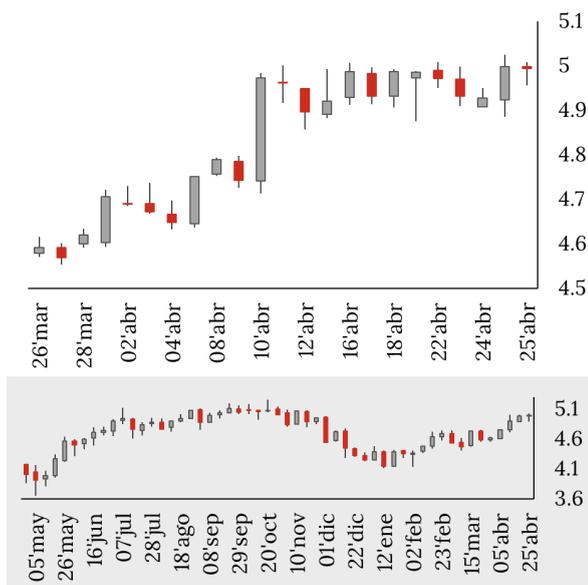
Dadas estas señales macroeconómicas, los mercados están atentos ante la debilidad en la economía estadounidense y una inflación que no parece ceder a la velocidad deseada. Particularmente, la mayor volatilidad se ve en los nodos de largo plazo.

Tesoros 5Y evolución



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA/ Variación diaria vs. variación semanal

Tesoros 2Y evolución



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA/ Variación diaria vs. variación semanal

2) Perspectivas para esta semana:

Los inversores aguardan con interés las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, tras la reunión del banco central, así como el informe de empleo del

viernes, para obtener pistas sobre la salud económica. Además, el plan trimestral de endeudamiento del Tesoro ofrecerá insights sobre las estrategias de endeudamiento del gobierno.

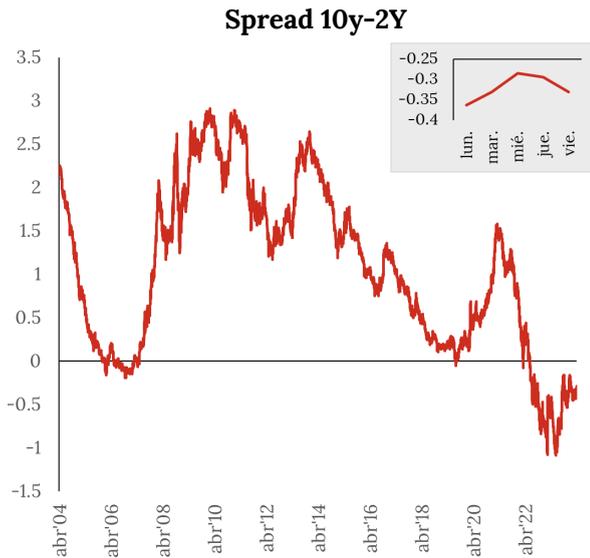
Aunque el mercado laboral muestra resistencia y el ingreso personal registra un crecimiento positivo, persisten las preocupaciones sobre la inflación, lo que mantiene a la Reserva Federal cautelosa respecto a ajustar las tasas de interés. Se anticipa una volatilidad a corto plazo y posibles aumentos en los rendimientos, lo que añade incertidumbre al mercado.

En general, si bien el panorama económico sigue siendo relativamente optimista, los aumentos en los rendimientos, las presiones inflacionarias y la volatilidad del mercado indican un enfoque cauteloso tanto entre inversores como entre responsables de políticas.

Las observaciones de las reuniones del FMI/Banco Mundial sugieren expectativas de un "aterrizaje suave" prolongado en Estados Unidos, precaución en los bancos centrales de mercados emergentes respecto a recortes de tasas debido a las implicaciones del dólar fuerte, y un enfoque en desarrollos microeconómicos sobre tensiones geopolíticas. La desinflación en Estados Unidos parece estar retrasada en lugar de detenida, con la inflación básica del PCE manteniéndose firme. Sin embargo, es probable que la Fed necesite varios informes de inflación favorables para restaurar la confianza en su política monetaria.

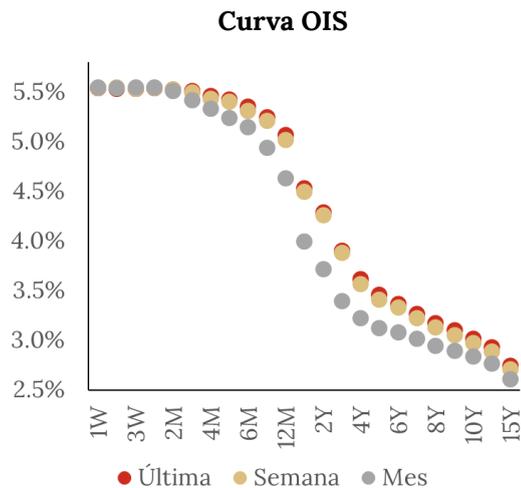
No obstante, no es descabellado pensar que en el futuro el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años supere el máximo del 5% alcanzado en octubre pasado, debido al aumento en las preocupaciones sobre la inflación en Estados Unidos. Particularmente, los rendimientos de los bonos han aumentado en las últimas semanas debido a señales de inflación persistente, lo que reduce las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.

Esta incertidumbre sobre los resultados económicos de la semana pasada se ve representada en el spread de 10Y-2Y. El cual después de los datos del viernes aumentó, señalando el temor del mercado de una posible recesión y por ende, un posible “Hard landing”, a pesar de las reuniones del FMI.



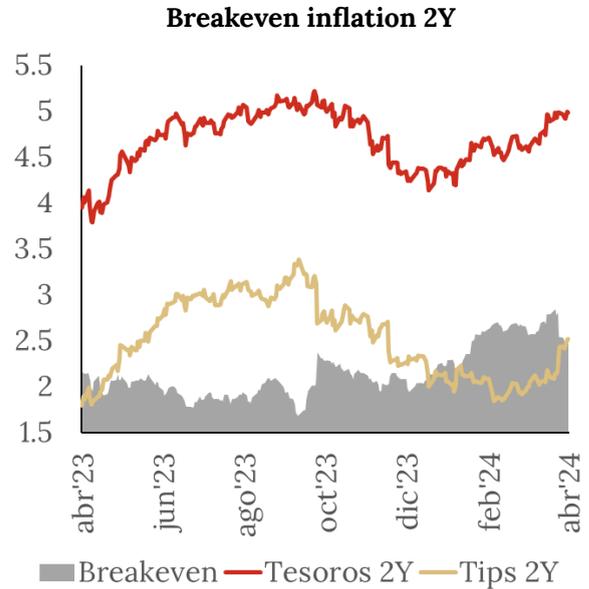
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Paralelamente, la curva OIS se encuentra un poco más elevada. Mostrando que el mercado percibe y está evaluando unas tasas elevadas cada vez por más tiempo.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Junto con esto, el Breakeven a dos años se encuentra cercano a los niveles del bono indexado a la inflación de dos años. La cual viene en una tendencia decreciente.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En el ámbito del Departamento del Tesoro de EE.UU., se aguarda que detallen los planes de refinanciamiento para el próximo trimestre, manteniendo en su mayoría el tamaño de las subastas estable después de varios trimestres de aumento. Los inversores esperan detalles sobre un programa de recompra de deuda y posibles planes de financiamiento a más largo plazo. Se prevé que la pausa en el aumento del tamaño de las subastas sea positiva para los inversores, mientras que se anticipa una reducción en la necesidad de recaudar efectivo a través de bonos del Tesoro debido a mejores ingresos fiscales y la expectativa de la reducción del programa de ajuste cuantitativo de la Reserva Federal.

Actualmente, vemos más oportunidades en los bonos del gobierno a corto plazo en Estados Unidos, ya que nos encontramos con una sobreponderación en ellos. Esta preferencia se basa en generar ingresos debido a que las tasas de interés se mantienen altas durante más tiempo. En cuanto a los bonos del gobierno a largo plazo, la posición es más neutral. Si bien el aumento en

los rendimientos impulsado por las expectativas de las tasas de política monetaria probablemente haya alcanzado su punto máximo, ahora vemos probabilidades casi iguales de que los rendimientos a largo plazo se muevan en cualquier dirección. En cuanto a los bonos del Tesoro vinculados a la inflación en Estados Unidos, también mantenemos una posición neutral. Si bien esperamos una inflación más alta a mediano plazo, consideramos que el enfriamiento de la inflación y el crecimiento pueden ser más relevantes a corto plazo.

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.

Mercados desarrollados:

1) Lo que pasó la semana pasada



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

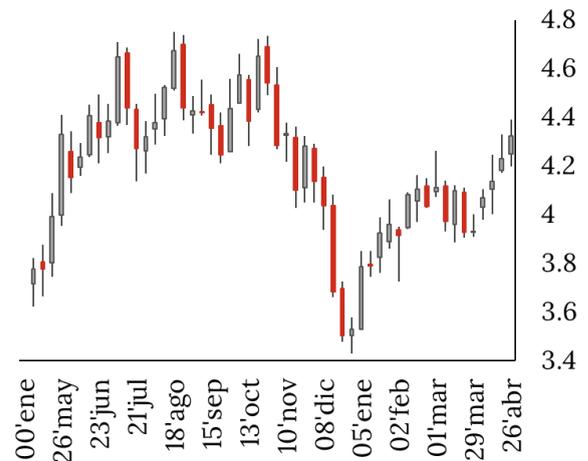
Durante la semana, los bonos soberanos de la mayoría de países desarrollados se desvalorizaron. Exceptuando Italia el cual tuvo una ligera valorización de -0.89 pbs.

Variaciones y tasas semanales

	UK	EE.UU.	Alemania	Francia	Italia	Japón
19 de abril	4.23	4.62	2.50	3.01	3.93	0.85
26 de abril	4.32	4.66	2.57	3.07	3.92	0.89
Diferencia	9.44	4.23	7.55	5.56	-0.89	4.00

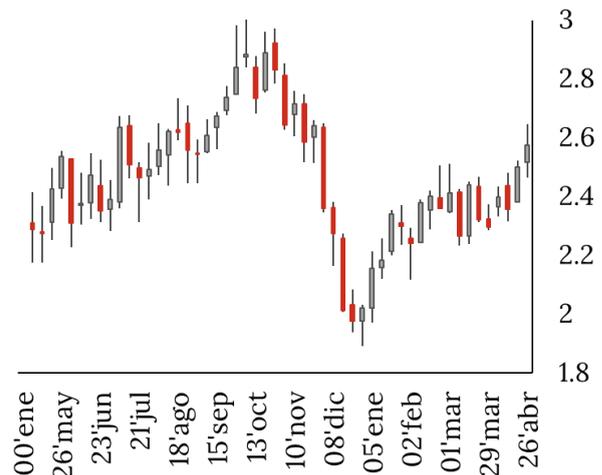
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Reino Unido



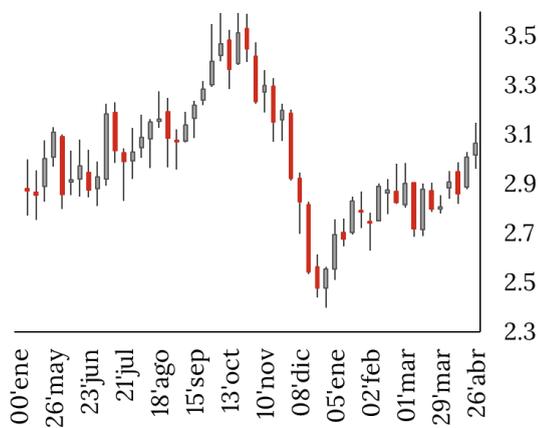
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Alemania



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Francia



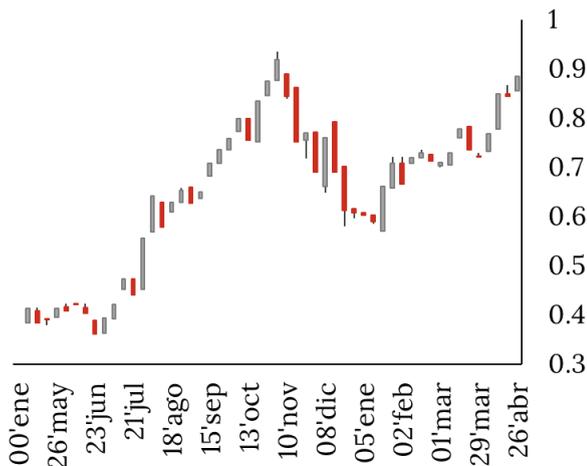
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Italia



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Japón



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

2) Perspectivas para esta semana

En Japón, se espera que el Banco de Japón continúe con sus compras de bonos y mantenga condiciones financieras acomodaticias. Sin embargo, si la actividad económica y la inflación aumentan como se espera, la acomodación monetaria podría ajustarse. A pesar de las expectativas de inflación a corto plazo, las percepciones de inflación a largo plazo siguen siendo relativamente bajas.

En la eurozona, se esperan datos de inflación esta semana, los cuales, dada la dinámica de los últimos meses, se esperan en línea con las expectativas. Paralelamente, se esperan datos del PMI de fabricación, de servicios y compuesto de Reino Unido. Dados estos datos, se espera que el driver principal en estos mercados siga siendo el comportamiento de Estados Unidos, a menos de que se presente una sorpresa significativa en los datos.

En el panorama de los bonos ligados a la inflación en la zona euro, mantenemos una postura neutral. Las expectativas del mercado respecto a una inflación persistente en la zona euro han disminuido. Manifestando el control de la región en la inflación.

En cuanto a los bonos del gobierno de la zona euro, también mantenemos una posición neutral. La valoración del mercado refleja tasas de interés en línea con nuestras expectativas y los rendimientos a 10 años están por debajo de sus máximos. Sin embargo, la ampliación de los diferenciales de los bonos periféricos sigue siendo un riesgo a tener en cuenta.

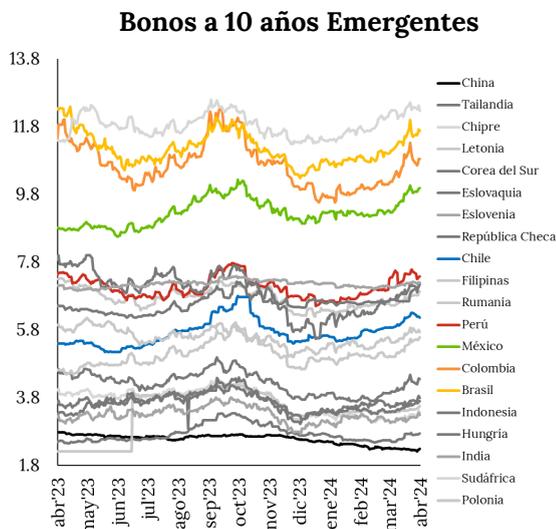
Respecto a los gilts del Reino Unido, también mantenemos una postura neutral. Los rendimientos de los gilts se han comprimido en relación con los bonos del Tesoro de los Estados Unidos. Los mercados están valorando las tasas de interés del Banco de Inglaterra más cerca de nuestras expectativas.

En cuanto a los bonos del gobierno japonés, los vemos con una perspectiva negativa. Encontramos retornos más atractivos en acciones. Consideramos que los bonos del gobierno japonés ofrecen algunos de los retornos menos atractivos, por lo que los inversores los utilizan más como fuente de financiamiento.

Paralelamente, los bonos emergentes sufrieron altos niveles de volatilidad, en el bono de diez años el que más presentó este movimiento fue el bono peruano.

Mercados Emergentes:

1) Lo que pasó la semana pasada



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

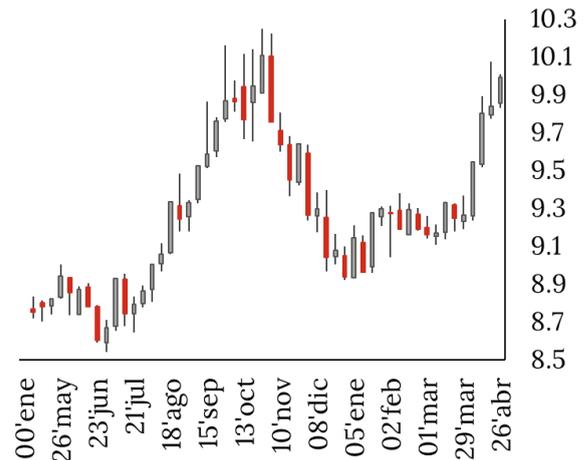
Durante la semana los bonos soberanos de la mayoría de países emergentes se desvalorizaron dado el impulso internacional ocasionado por los fuertes datos económicos estadounidenses y el comportamiento de los tesoros. Respecto a los pares colombianos, el que más sufrió pérdidas fue el bono Chileno, el cual presentó un aumento en los rendimientos de +15.85 pbs en el bono de diez años.

Variaciones y tasas semanales

	México	Perú	Colombia	Brasil	Chile	China
19 de abril	9.84	7.52	10.83	11.50	6.31	2.25
26 de abril	9.99	7.38	10.85	11.67	6.16	2.30
Diferencia	3.43	5.80	-4.25	1.04	15.85	-0.40

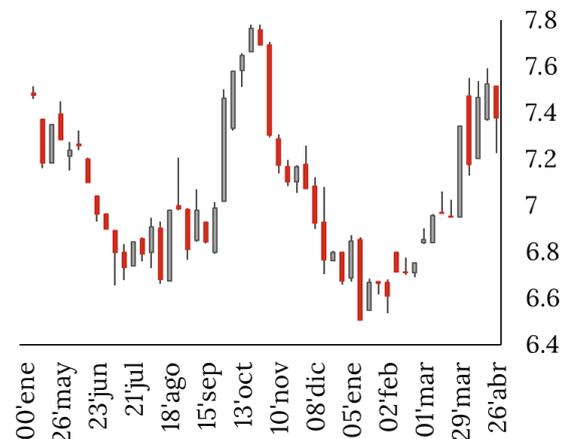
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de México



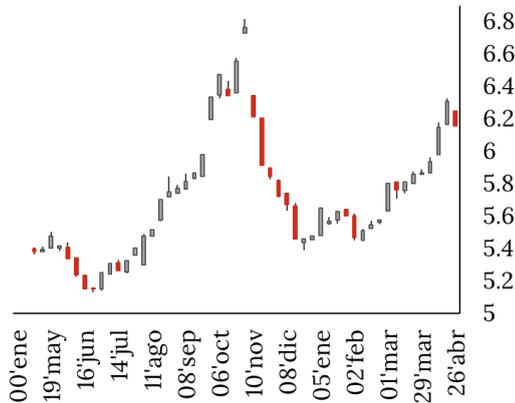
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Perú



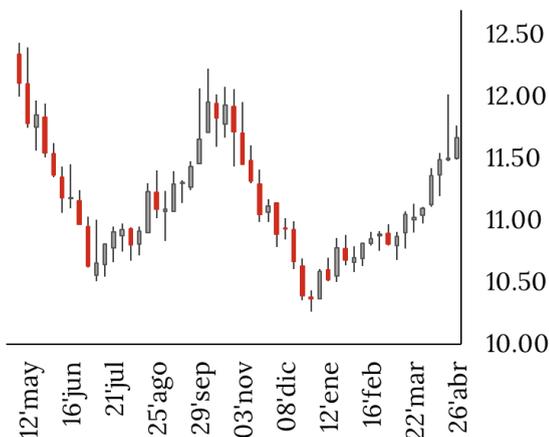
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Chile



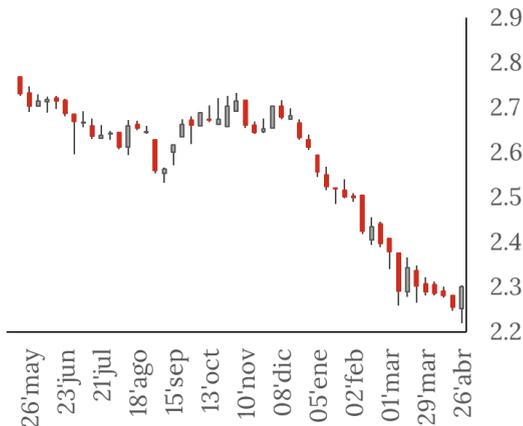
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento semanal bonos 10Y de Brasil



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

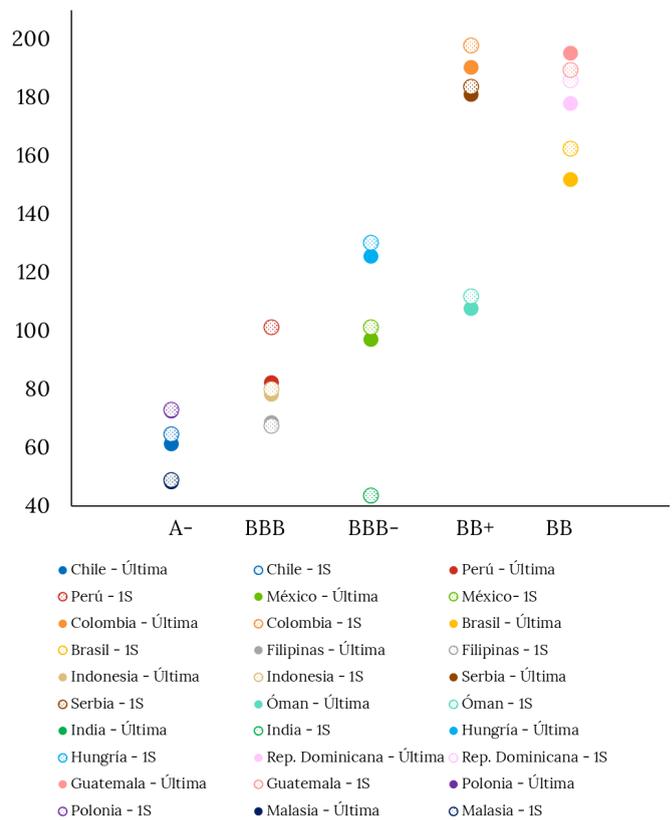
Comportamiento semanal bonos 10Y de China



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Junto a estos movimientos, evidenciamos una disminución en la mayoría de los CDS a 5 años, reflejando el sentimiento del mercado de una ligera disminución en la percepción de riesgo de los países emergentes y un posible mayor atractivo.

Comportamiento CDS 5Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

2) Perspectivas para esta semana

La próxima semana esperamos datos de PMI en México y Brasil, IPC en Perú y tasa de desempleo en Chile. Estos pueden afectar ligeramente el comportamiento de los bonos, no obstante, seguimos ponderando más el desempeño del Tesoro estadounidense como un driver para los emergentes.

En el panorama de bonos del gobierno chino, sugerimos una postura neutral. Aunque los bonos están respaldados por una política monetaria más

flexible, encontramos rendimientos más atractivos en papel de corto plazo en mercados desarrollados.

Para los bonos de moneda fuerte de mercados emergentes, vemos una perspectiva atractiva. Preferimos la deuda de mercados emergentes en moneda fuerte debido a su valor relativo y calidad. Además, está protegida de las monedas locales que se debilitan a medida que los bancos centrales de los mercados emergentes reducen las tasas de interés.

En cuanto a los bonos de moneda local de mercados emergentes, mantenemos la misma postura neutral. Los rendimientos han caído más cerca de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. y, adicionalmente, los recortes de tasas de interés de los bancos centrales podrían afectar a las monedas de los mercados emergentes, lo que podría reducir los rendimientos potenciales.

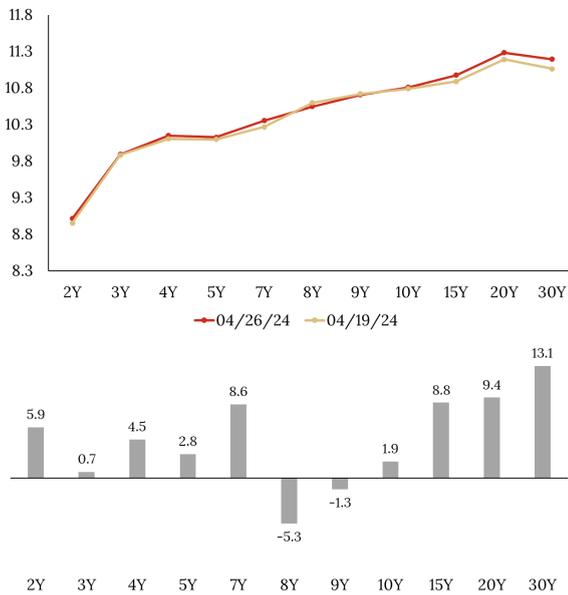
Renta Fija Local

1) Lo que pasó la semana pasada

Esta semana los TES-TF presentaron desvalorizaciones en la mayoría de los nodos. El nodo más desvalorizado fue el de treinta años, el cual registró pérdidas de +13.1 pbs. No obstante, en el mediano plazo, los nodos de ocho y nueve años presentaron ligeras valorizaciones de -5.3 pbs y -1.3 pbs, respectivamente.

Las curvas de los TES-TF venían de unas valorizaciones significativas, impulsadas por un repunte de fuertes desvalorizaciones, no obstante, esta semana, se limitaron las ganancias en deuda pública debido al comportamiento de los tesoros.

Evolución TES-TF

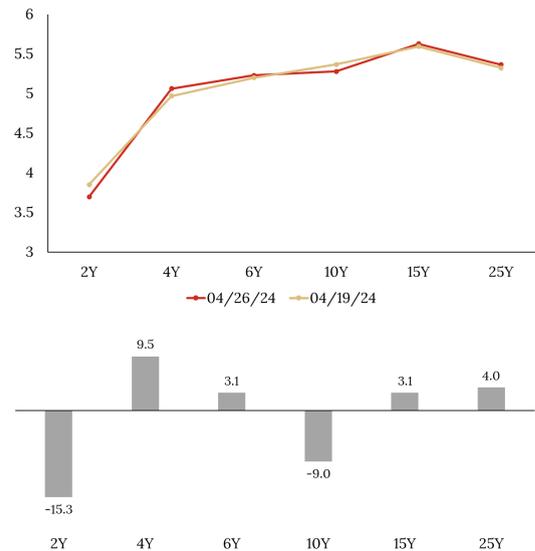


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Paralelamente, los bonos en UVR se mostraron mixtos. Las mayores desvalorizaciones se dieron en el nodo de cuatro años, en el cual los rendimientos aumentaron +9.5 pbs. Junto a

esto, el nodo de dos años se valorizó, con los rendimientos disminuyendo en -15.3 pbs.

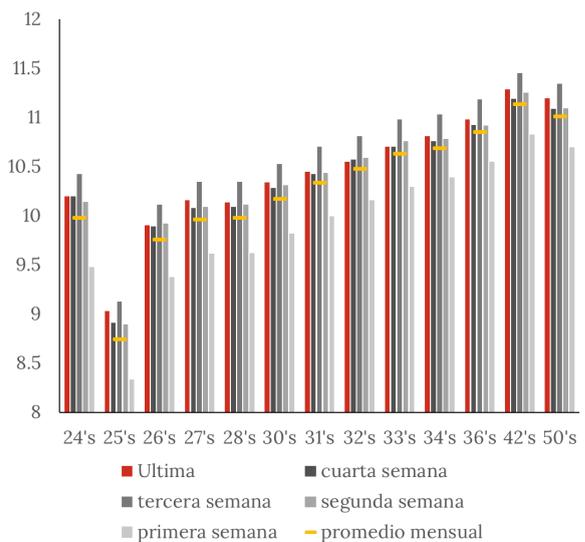
Evolución TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

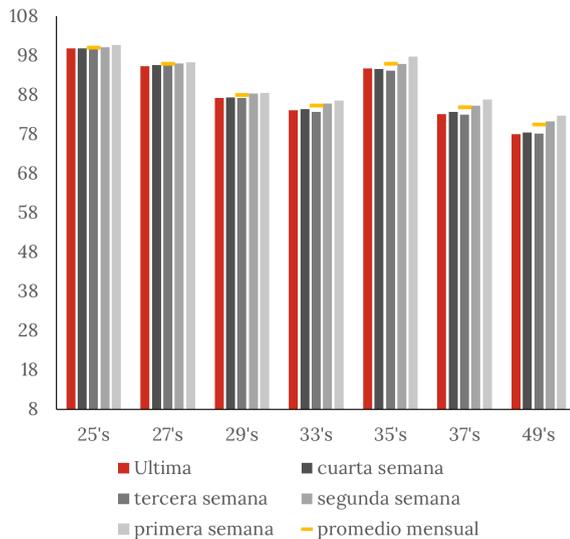
Por otra parte, se presenciaron tasas ligeramente mayores durante la última semana de las que se han dado en el promedio mensual en tasa fija.

Comportamiento TES-TF



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comportamiento TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Colombia vs.EE.UU.:

Evolución bonos colombianos frente a los Tesoros estadounidenses

Semanal		Estados Unidos		
Colombia		2Y	5Y	10Y
	2Y	-6.81	-11.33	-14.8
	5Y	-0.01	-4.53	-8
	10Y	-3.51	-8.03	-11.5

Mensual		Estados Unidos		
Colombia		2Y	5Y	10Y
	2Y	51.81	41.86	44.39
	5Y	39.61	29.66	32.19
	10Y	25.11	15.16	17.69

YTD		Estados Unidos		
Colombia		2Y	5Y	10Y
	2Y	-294.5	-312.79	-316.22
	5Y	-182.9	-201.19	-204.62
10Y	-170.8	-189.09	-192.52	

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

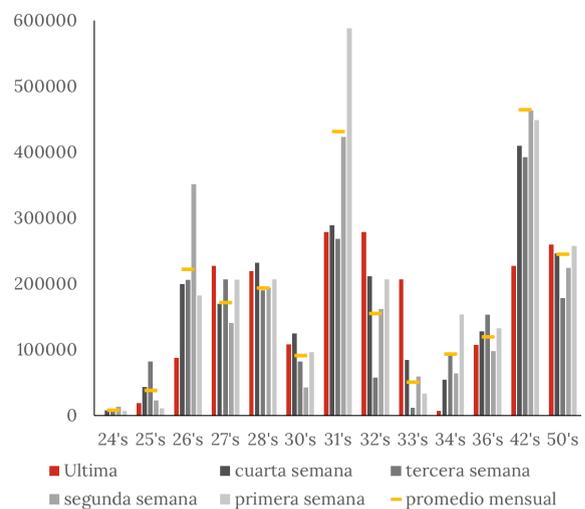
En las tablas anteriores se puede ver la variación respectiva (semanal, mensual y al año corrido) de los TES-TF menos los Tesoros estadounidenses. Cada uno en su respectivo plazo. Durante la semana, los bonos

colombianos se desvalorizaron menos que los estadounidenses, esa es una tendencia que se ha mantenido a lo largo del año, no obstante, durante este mes la tendencia se ha venido revirtiendo, en gran medida dado las señales negativas de deuda que se han mostrado.

Volúmenes:

Respecto a los niveles de negociación, durante el último mes se ha visto una tendencia decreciente en los volúmenes negociados en TES-TF y en TES-UVR.

Volúmenes TES-TF



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

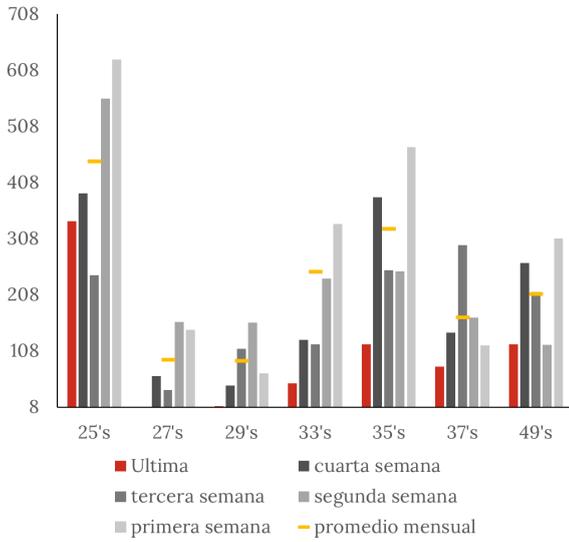
Los 27's, los 28's, los 32's, los 33's y los 42's fueron los que negociaron en la última semana sobre el promedio mensual.

Los papeles más negociados de la semana en tasa fija fueron los 42's y los 31's.

Paralelamente, en los bonos UVR se ve una tendencia similar. Registrando únicamente un volumen mayor al promedio en los 35's y en los 49's.

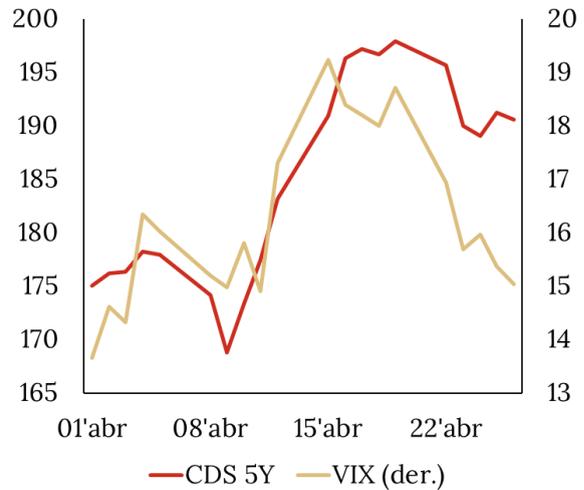
Los papeles más negociados de la semana en UVR fueron los 25's y los 35's.

Volúmenes TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Comparativo mensual de los CDS colombianos a 5 años vs. VIX

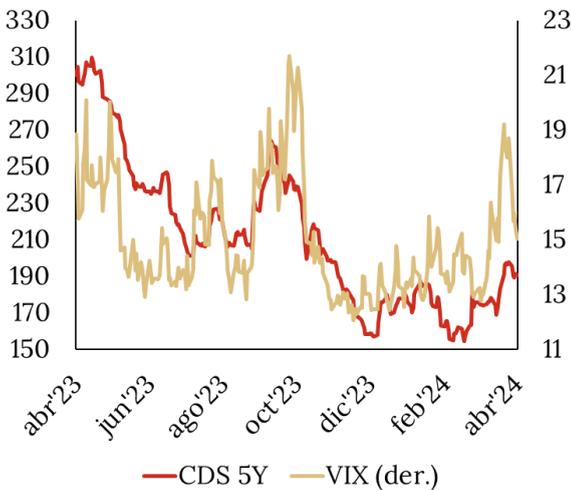


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En términos anuales, los CDS a 5 años han presentado una tendencia a la baja, no obstante, desde inicios de abril, estos han venido subiendo, en línea con el VIX. Sin embargo, desde mediados de abril el VIX empezó a retroceder, mientras que los CDS de Colombia a 5 años se mantuvieron en niveles elevados.

Riesgo:

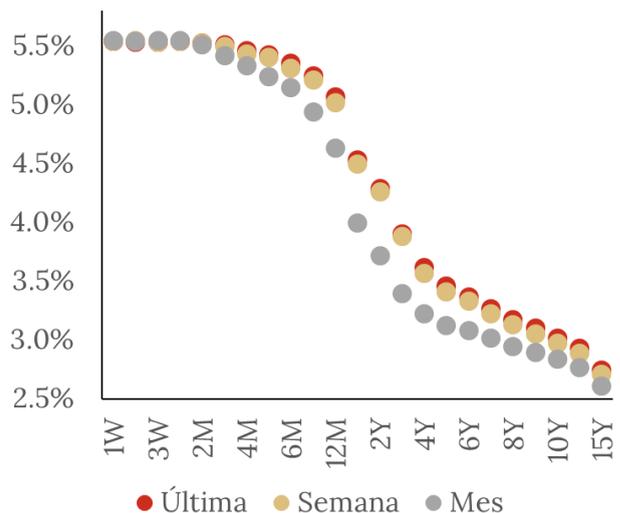
Comparativo histórico de los CDS colombianos a 5 años vs. VIX



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

IBR:

Comportamiento curva IBR



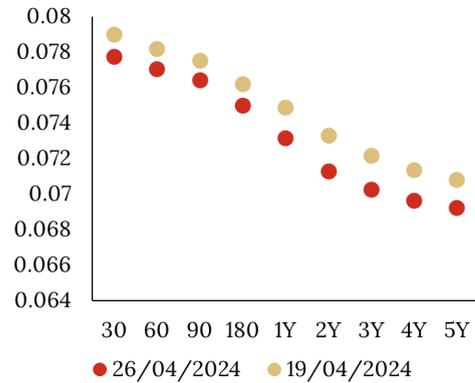
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Respecto a la curva IBR, la semana pasada el mercado estaba evaluando unas tasas ligeramente más altas que la última semana.

2) Perspectivas para esta semana:

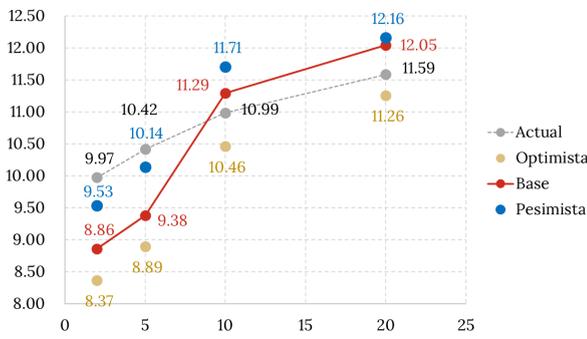
Posterior a las valorizaciones semanales, todavía hay margen de ganancia. En especial la parte corta puede presentar valorizaciones atractivas. Más que la parte larga, la cual todavía tiene margen para desvalorizarse.

DP-TF VS. TES-TF



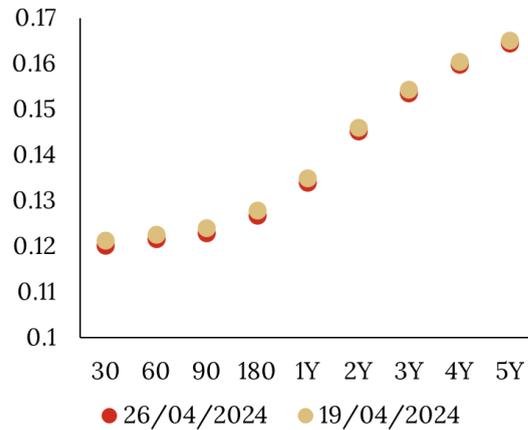
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Cálculo valor justo curva TESTF



Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

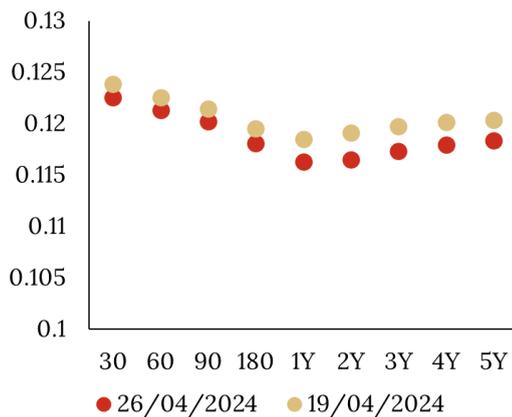
Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IBR



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

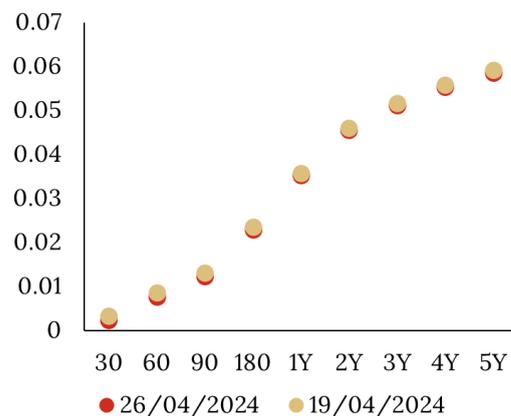
Deuda Privada:

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada TF



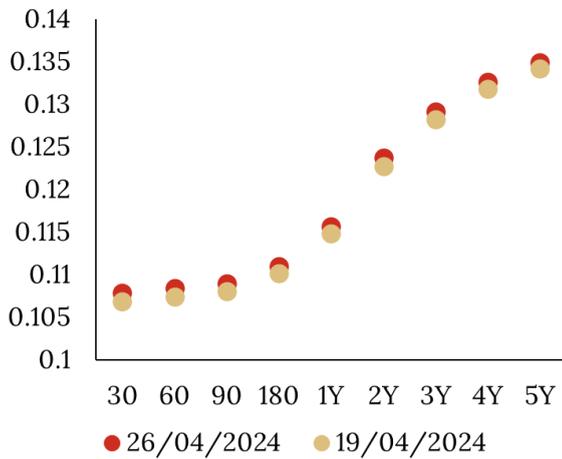
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

DP-IBR VS. TES-TF



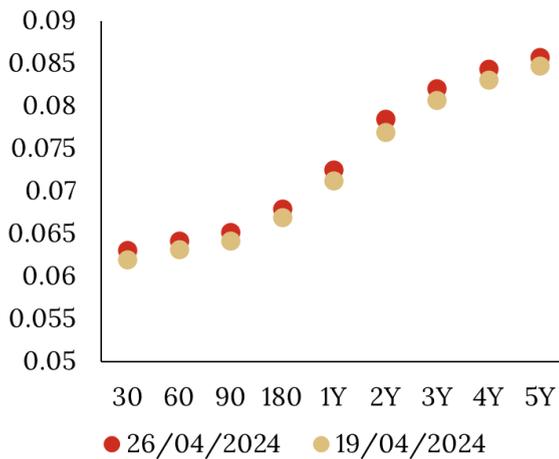
Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IPC



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

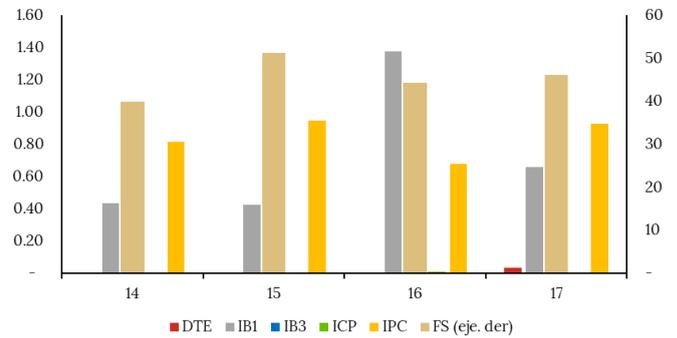
DP-IPC VS. TES-UVR



Fuente: PiP -Investigaciones Económicas ACVA

En la última semana, la deuda privada en IPC presentó desvalorizaciones. Mientras que la tasa anexada al IBR y a tasa fija, se valorizaron ligeramente. Paralelamente, los spreads entre deuda privada en IPC y los TES-UVR aumentaron, mientras que el spread entre deuda privada eb IBR y en Tasa Fija frente a los TES-TF disminuyeron.

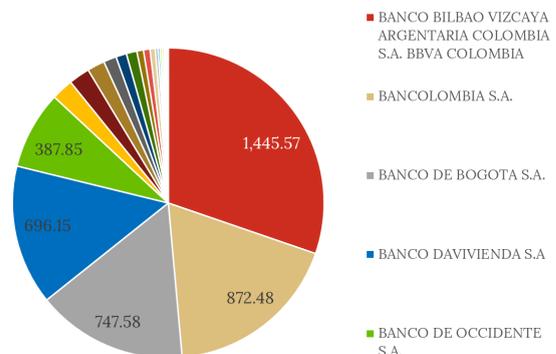
Montos negociados Deuda Privada



Fuente: BVC -Investigaciones Económicas ACVA, cifras en billones

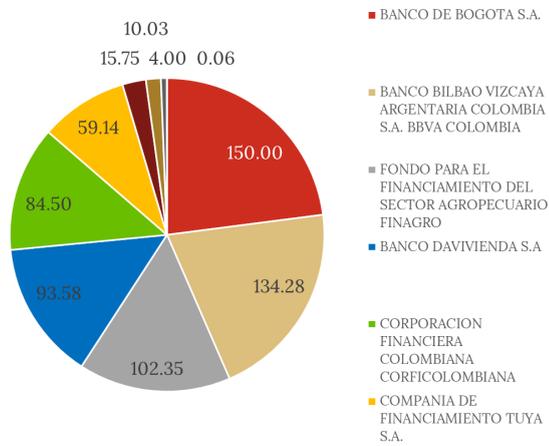
Paralelamente, al igual que la deuda pública, los volúmenes en deuda privada en IB1 disminuyeron esta semana, mientras que los volúmenes en FS e IPC aumentaron respecto a la semana anterior, junto a esto en la última semana se negociaron DTE, negociaciones que no se habían dado en abril.

Montos negociados por emisor mercado secundario AAA



Fuente: BVC -Investigaciones Económicas ACVA, cifras en miles de millones

Montos negociados por emisor mercado primario AAA



Fuente: BVC -Investigaciones Económicas ACVA, cifras en miles de millones

Durante la semana se negociaron en el mercado secundario más títulos de BBVA, mientras que el emisor que colocó más títulos de deuda privada más fue Banco de Bogotá.

Colocaciones de títulos TES UVR en PESOS - Abril 2024

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Plazo original	Tipo de colocación	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio correspondiente	Tasa de corte (%)	Tasa cupón (%)
10/04/2024	9/07/2020	9/07/2036	16 años	Subasta primaria	785.335.800.000,00	581.062.105.062,00	73,989	10,903	6,250
10/04/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	Subasta primaria	258.000.000.000,00	181.195.980.000,00	70,231	11,168	7,250
10/04/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	Subasta primaria	308.200.000.000,00	287.741.684.000,00	93,362	11,162	9,250
19/04/2024	9/07/2020	9/07/2036	16 años	No competitiva	548.698.100.000,00	406.618.213.986,00	74,106	10,917	6,250
19/04/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	No competitiva	250.103.000.000,00	176.347.625.300,00	70,510	11,152	7,250
19/04/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	No competitiva	278.843.000.000,00	259.647.447.880,00	93,116	11,235	9,250
24/04/2024	9/07/2020	9/07/2036	16 años	Subasta primaria	436.000.000.000,00	324.584.560.000,00	74,446	10,871	6,250
24/04/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	Subasta primaria	484.768.500.000,00	344.001.422.970,00	70,962	11,094	7,250
24/04/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	Subasta primaria	406.525.000.000,00	381.413.950.750,00	93,823	11,150	9,250
10/01/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	Subasta primaria	205.368.600.000,00	154.802.743.308,00	75,378	10,100	7,250
10/01/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	Subasta primaria	301.500.000.000,00	294.924.285.000,00	97,819	10,210	9,250
10/01/2024	9/02/2022	9/02/2033	11 años	Subasta primaria	454.301.300.000,00	600.272.850.703,00	132,131	9,819	13,250
19/01/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	No competitiva	206.229.900.000,00	154.802.349.837,00	75,063	10,170	7,250
19/01/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	No competitiva	302.209.900.000,00	294.923.619.311,00	97,589	10,271	9,250
19/01/2024	9/02/2022	9/02/2033	11 años	No competitiva	454.524.200.000,00	600.271.929.972,00	132,066	9,875	13,250
24/01/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	Subasta primaria	208.587.000.000,00	160.207.331.220,00	76,806	9,940	7,250
24/01/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	Subasta primaria	341.500.000.000,00	339.792.500.000,00	99,500	10,040	9,250
24/01/2024	9/02/2022	9/02/2033	11 años	Subasta primaria	410.646.700.000,00	549.999.657.645,00	133,935	9,620	13,250
2/02/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	No competitiva	0,00	0,00	0,000	0,000	7,250
2/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	No competitiva	0,00	0,00	0,000	0,000	9,250
2/02/2024	9/02/2022	9/02/2033	11 años	No competitiva	0,00	0,00	0,000	0,000	13,250
14/02/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	Subasta primaria	262.731.800.000,00	198.433.446.586,00	75,527	10,178	7,250
14/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	Subasta primaria	265.000.000.000,00	262.074.400.000,00	98,896	10,189	9,250
14/02/2024	9/02/2022	9/02/2033	11 años	Subasta primaria	489.400.000.000,00	589.492.088.000,00	120,452	9,759	13,250
23/02/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	No competitiva	0,00	0,00	0,000	0,000	7,250
23/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	No competitiva	0,00	0,00	0,000	0,000	9,250
23/02/2024	9/02/2022	9/02/2033	11 años	No competitiva	0,00	0,00	0,000	0,000	13,250
28/02/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	Subasta primaria	169.902.800.000,00	125.179.285.956,00	73,677	10,490	7,250
28/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	Subasta primaria	440.538.900.000,00	424.820.472.048,00	96,432	10,568	9,250
28/02/2024	9/02/2022	9/02/2033	11 años	Subasta primaria	419.016.600.000,00	499.999.938.282,00	119,327	9,997	13,250
8/03/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	No competitiva	170.478.400.000,00	125.178.879.552,00	73,428	10,552	7,250
8/03/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	No competitiva	440.634.300.000,00	424.819.934.973,00	96,411	10,600	9,250
8/03/2024	9/02/2022	9/02/2033	11 años	No competitiva	419.726.700.000,00	499.999.431.375,00	119,125	10,067	13,250
13/03/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	Subasta primaria	354.681.400.000,00	262.960.789.960,00	74,140	10,460	7,250
13/03/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	Subasta primaria	389.600.000.000,00	375.601.672.000,00	96,407	10,619	9,250
13/03/2024	9/02/2022	9/02/2033	11 años	Subasta primaria	343.500.000.000,00	411.437.430.000,00	119,778	9,990	13,250
22/03/2024	26/10/2019	26/10/2050	31 años	No competitiva	355.370.600.000,00	262.277.717.624,00	73,804	10,538	7,250
22/03/2024	28/05/2021	28/05/2042	21 años	No competitiva	389.710.600.000,00	374.648.285.310,00	96,135	10,690	9,250
22/03/2024	9/02/2022	9/02/2033	11 años	No competitiva	344.090.600.000,00	411.384.398.642,00	119,557	10,068	13,250

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 construidos 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.