



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

- Un análisis de las nóminas no agrícolas sugiere que la primera reacción del Tesoro frente al dato tiende a ser negativa. No obstante, hay espacio para correcciones, especialmente si los datos muestran una sorpresa negativa.
- En caso tal de que el BCE recorte tasas esta semana, los bonos de dichos países presentarán valorizaciones. Lo cual, también podría ser una vía para que los Tesoros presenten valorizaciones a través de las compras.
- En abril de 2024, la deuda bruta del Gobierno Nacional Central de Colombia registró un incremento de 1.3 puntos del PIB con respecto a marzo, alcanzando el 54.1% del PIB. Mientras que la recaudación del impuesto de renta de grandes contribuyentes disminuyó en casi dos tercios en comparación con el mismo período del año anterior.
- Bancolombia está lanzando ofertas para recomprar bonos por un total de USD \$482 millones con vencimiento en 2025 y hasta USD \$400 millones de bonos que vencen en 2027.

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%	8.75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.60%
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	4045
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

Análisis general

Valorizaciones internacionales

En Estados Unidos, la inflación PCE básica se ha mantenido constante, lo que sugiere la posibilidad de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre si la tendencia desinflacionaria persiste. Los bonos del Tesoro de EE. UU. han experimentado una apreciación debido a datos económicos más débiles, lo que indica que la Fed podría tener margen para reducir las tasas de interés este año. Específicamente, los bonos a largo plazo lideraron este movimiento alcista después de que una encuesta del Instituto de Gestión de Suministros señalara una contracción en la actividad manufacturera el mes pasado.

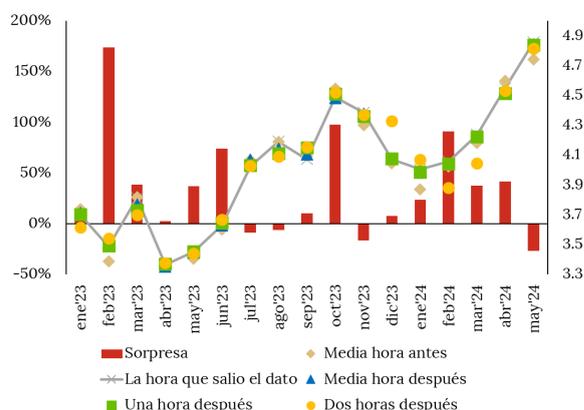
El mercado está pendiente de datos relacionados con la manufactura y el empleo para evaluar la posibilidad de recortes de la Fed. El informe de nóminas de mayo, programado para su publicación el viernes, y la reunión de política de la Fed el 12 de junio, son eventos clave en este sentido.

Un análisis de las nóminas no agrícolas sugiere que la primera reacción del Tesoro frente al dato tiende a ser negativa. No obstante, hay espacio para correcciones, especialmente si los datos muestran una sorpresa negativa. En promedio, durante el último año, una vez se da a conocer el dato, frente a media hora antes, los Tesoros suben +3 puntos básicos. Ahora bien, posterior a que sale el dato, en un plazo de dos horas, se da una corrección de -1.2 puntos básicos en promedio.

Desde diciembre de 2023, los datos de empleo han adquirido una importancia adicional para el Tesoro Estadounidense. En años anteriores, la reacción frente a estos datos solía ser más moderada, incluso ante sorpresas significativas, como fue el caso en febrero de 2023. Sin embargo, durante el último año, con las expectativas de recortes por parte de la Reserva

Federal más sensibles a los indicadores macroeconómicos, hemos observado un aumento notable en la volatilidad frente a los datos de Nóminas no agrícolas, incluso ante sorpresas de menor magnitud.

Reacción del Tesoro frente a datos de Nóminas no Agrícolas



Sorpresa	Media hora antes	La hora que salió el dato	Media hora después	Una hora después	Dos horas después	Var sector cuando salió el dato	Variación dos horas después
3/02/2023	03%	3.587	3.458	3.500	3.014	3.515	9.81
6/02/2023	98%	4.545	4.487	4.483	4.597	4.522	-52
2/02/2024	9%	4.023	4.051	4.049	4.049	3.878	3.41
2/08/2023	74%	3.608	3.629	3.625	3.647	3.658	2.86
5/04/2024	42%	4.572	4.576	4.585	4.546	4.538	-4.86
10/03/2023	38%	3.581	3.583	3.708	3.783	3.694	-10.58
8/03/2024	38%	4.197	4.232	4.289	4.237	4.048	5.55
5/05/2023	37%	3.403	3.450	3.464	3.454	3.489	4.72
5/04/2024	23%	3.874	4.027	4.047	3.956	4.009	12.23
1/09/2023	10%	4.092	4.073	4.044	4.144	4.153	-2.14
6/04/2023	9%	3.784	3.701	3.712	3.701	3.653	-5.74
8/12/2023	8%	4.044	4.069	4.073	4.070	4.375	2.51
7/04/2023	5%	1.294	3.345	3.353	3.362	3.372	6.31
4/08/2023	-6%	4.879	4.9	4.843	4.806	4.083	0.21
7/07/2023	-9%	4.056	4.025	4.097	4.036	4.026	-4
3/11/2023	-7%	4.296	4.305	4.375	4.395	4.375	8.59
3/05/2024	-27%	4.222	4.856	4.849	4.838	4.826	11.31

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Por otro lado, los contratos de permuta de índices nocturnos vinculados a las próximas reuniones continúan reflejando la probabilidad de un recorte de un cuarto de punto porcentual en diciembre, con posibilidades de un movimiento tan pronto como septiembre.

En cuanto al suministro de bonos del Tesoro a corto plazo, JPMorgan Chase & Co. sugiere que hay margen para aumentarlo debido a la creciente demanda de varios segmentos clave de inversores, como los fondos del mercado monetario y los emisores de stablecoins. Este aumento en la oferta de bonos a corto plazo puede ayudar a satisfacer la creciente necesidad

de financiamiento del gobierno de EE. UU. y equilibrar la deuda a corto plazo con los bonos de vencimiento más largo.

Es importante señalar que con las tasas de interés a corto plazo alcanzando sus niveles más altos en aproximadamente dos décadas, los inversores han buscado los rendimientos del 5% en bonos y CD a corto plazo. Con justas razones, pues desde que los rendimientos de los bonos del Tesoro a 2 años superaron el 4.5% a mediados de octubre de 2022, el mercado de valores ha ganado más del 50%. Además, los rendimientos a 2 años alcanzaron su punto máximo en 5.21% hace siete meses, con un retorno de las acciones del 23% desde entonces. Sin embargo, a pesar del atractivo de los altos rendimientos a corto plazo, el efectivo y los CDs no han sido la opción ideal.

Por otro lado, en la zona del euro, los datos recientes de inflación mostraron un ligero aumento, impulsado principalmente por factores temporales como cambios en las primas de salud y el turismo relacionado con días festivos. Aunque las expectativas de inflación a largo plazo son estables, persisten los factores desinflacionarios clave. Se espera que el Banco Central Europeo (BCE) recorte las tasas en junio, pero de manera gradual debido a la inflación constante en los servicios. En caso tal de que el BCE recorte tasas esta semana, los bonos de dichos países presentarán valorizaciones. Lo cual, también podría ser una vía para que los Tesoros presenten valorizaciones a través de las compras.

Mercados emergentes atractivos para los inversionistas

Se espera que los rendimientos de los países emergentes para el 2024 presenten valorizaciones frente a su precio actual. Resultando en entradas interesantes para los bonos emergentes. No obstante, adicional a esto, se pueden dar ganancias interesantes para los extranjeros vía depreciación de la moneda.

Para el final del año, se esperan tasas de cambio más altas para los países emergentes, frente al

dólar. Por lo cual, se podrá comprar una mayor cantidad de bonos con la misma cantidad de dólares. Bajo esta situación, podrían darse oportunidades de compra para los inversores extranjeros, resultando en rendimientos atractivos.

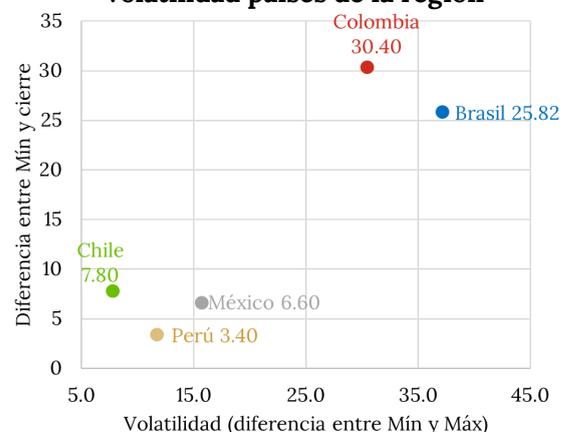
Expectativas países similares a Colombia

Colombia	Rendimiento a 10 años ahora	11.0025
	Rendimiento a 10 años esperado a 4T24	10.84
	USD/COP ahora	3868.19
	USD/COP 4T24	4023.83
Brasil	Rendimiento a 10 años ahora	11.8862
	Rendimiento a 10 años esperado a 4T24	10.82
	USD/BRL ahora	5.2459
	USD/BRL 4T24	5.20185
México	Rendimiento a 10 años ahora	9.7823
	Rendimiento a 10 años esperado a 4T24	8.88
	USD/MXN ahora	17.0119
	USD/MXN 4T24	17.4155

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA, variación semanal

Por otro lado, respecto a la volatilidad de la semana, Colombia mejoró ligeramente frente a la semana pasada, acercándose más a los resultados de Brasil, aunque todavía lejos de la volatilidad de México, Perú y Chile. Es importante resaltar que todavía son latentes los riesgos para los países emergentes, pues el ciclo de reducción de tasas puede afectar negativamente el desempeño de estos bonos, frente a una FED que todavía no ha reducido tasas. Haciendo que estos bonos, por su riesgo y volatilidad más altos, resulten menos atractivos.

Volatilidad países de la región



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA, variación semanal

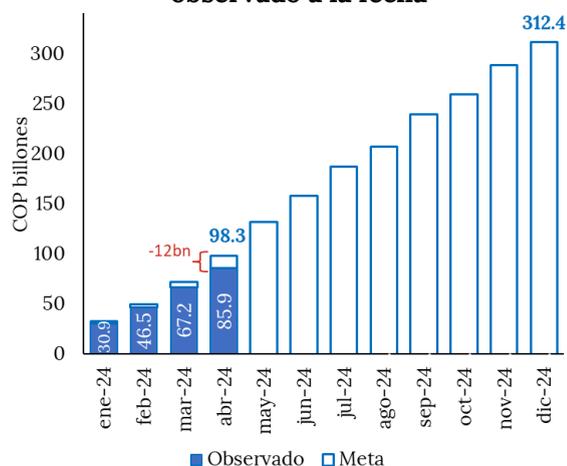
Preocupaciones en torno al mercado fiscal en Colombia:

En abril de 2024, la deuda bruta del Gobierno Nacional Central de Colombia registró un incremento de 1.3 puntos del PIB con respecto a marzo, alcanzando el 54.1% del PIB.

Según datos del Ministerio de Hacienda, la deuda totalizó \$90.2 billones el mes anterior, lo que representa un aumento del 2.33% en comparación con marzo, cuando se situaba en \$887.5 billones (equivalente al 52.8% del PIB). De este total, \$594.6 billones corresponden a deudas internas y \$313.6 billones a obligaciones externas.

Por otra parte, el recaudo tributario de la DIAN en abril de 2024 fue de COP \$85.9 billones, lo cual representa una disminución de COP -\$12 billones frente a la meta del CARF. La reducción más grande del año. Este resultado se puede atribuir, aparte de la desaceleración económica, al cambio en el límite de fecha del pago del impuesto sobre la renta, la cual a diferencia del año pasado, no se encuentra en su mayoría en abril, sino que una parte importante se encuentra en mayo. Por lo cual, se esperaría una recuperación del recaudo en mayo. No obstante, las señales de alarma se encuentran presentes.

Recaudo fiscal esperado, según el CARF y el observado a la fecha



Fuente: CARF - Investigaciones Económicas ACVA, variación semanal

Adicionalmente, se han reportado cifras que muestran una disminución significativa en el recaudo del impuesto de renta de grandes contribuyentes, así como en los ingresos provenientes de la extracción de carbón y petróleo. Esta situación surge después de que la Corte Constitucional rechazara la solicitud del Ministerio de Hacienda para modular un fallo sobre la no deducibilidad de regalías.

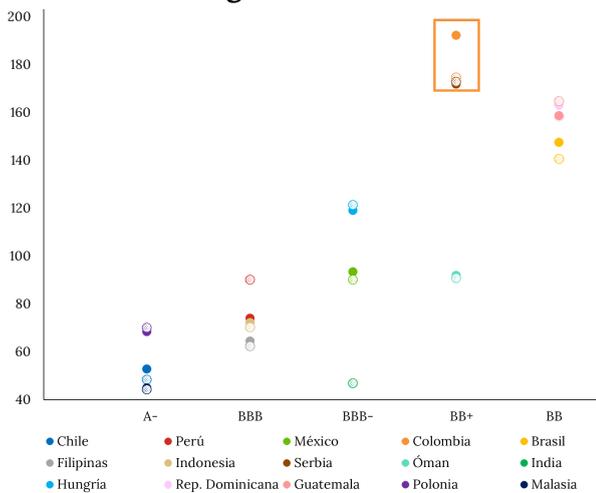
La recaudación del impuesto de renta de grandes contribuyentes disminuyó en casi dos tercios en comparación con el mismo período del año anterior. La Corte consideró que la solicitud de impacto fiscal de Hacienda no demostró que el fallo anterior produjera alteraciones graves en la sostenibilidad fiscal. Aunque Hacienda no recuperará los \$6.7 billones por fallo de regalías, la Corte indicó que se puede presentar un recurso de insistencia contra esta decisión.

Dado el panorama, el Ministerio de Hacienda está impulsando un proyecto de ley para aumentar el límite de endeudamiento en Colombia en COP \$17 billones. Esta medida responde a la necesidad de hacer frente a compromisos financieros, especialmente aquellos relacionados con la respuesta a la pandemia y los esfuerzos para reactivar la economía tras el impacto del confinamiento y la desaceleración económica. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, ha argumentado que este ajuste es crucial dadas las necesidades financieras del país y la acumulación de préstamos en años anteriores.

Ahora bien, se proyecta que hacia el 2028 sea necesario revisar nuevamente este límite de endeudamiento, principalmente debido a los compromisos adquiridos con organismos internacionales y los vencimientos de bonos. Bonilla ha subrayado la importancia de cumplir con los pagos de deuda para mantener la credibilidad financiera del país, aunque reconoce que esta situación representa un desafío para la gestión de la tesorería del gobierno.

El debate en el Congreso sobre este proyecto de ley ha generado opiniones divididas. Mientras algunos legisladores reconocen la necesidad de aprobar el aumento del límite de endeudamiento para evitar incumplimientos y preservar la estabilidad financiera, otros expresan preocupación por la transparencia en la gestión económica y la efectividad de las políticas de reactivación económica.

CDS 5 años emergentes variación último mes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores.
Nota: Color sólido corresponde a abril, color con trama a marzo

Esta situación se ve reflejada en los CDS a cinco años. En la gráfica anterior se puede observar como la prima de riesgo de Colombia es la más elevada entre países con su misma calificación, e incluso es más elevada que países con peor calificación. En caso de aumentar el cupo de deuda, se necesitaría emitir más deuda de la que se tenía pensado inicialmente, lo cual podría ser traducido a nivel internacional como un mayor riesgo en el país y, por ende, una peor percepción de Colombia para invertir. Esto último llevaría a unas tasas más elevadas y mayores desvalorizaciones en los TES.

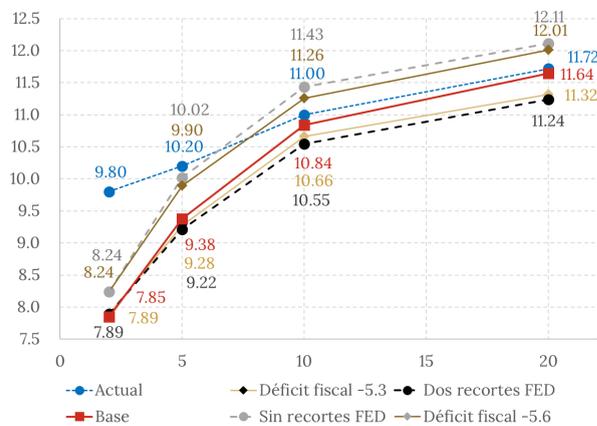
Pronósticos curvas TES-TF:

A pesar del aplanamiento dado esta semana, creemos que para el final del año el empinamiento alrededor de la curva se hará

más notable. En particular, vemos que la parte corta puede presentar valorizaciones más atractivas y más amplias que las de largo plazo. Este empinamiento esperado es debido al riesgo país, en el cual, dados los diferentes miedos alrededor de la regla fiscal, se ve menos atractiva.

Ahora bien, si bien es una preocupación constante la regla fiscal, al plantear diferentes escenarios, se obtiene que cambios más bruscos en la política monetaria de la FED pueden generar mayores variaciones que cambios en el déficit fiscal.

Pronóstico curva TESTF al cierre 2024

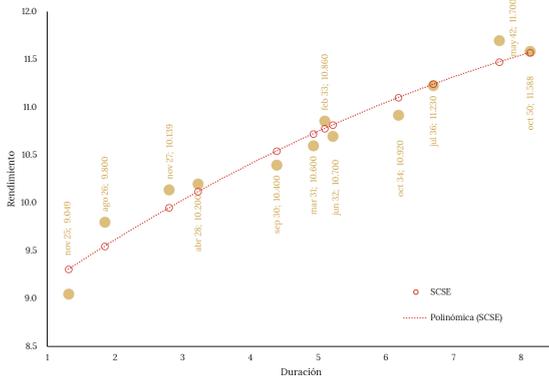


Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Por lo cual, es indispensable seguir de cerca la narrativa estadounidense y sus efectos en la renta fija colombiana.

Así mismo, el valor justo de los TES TF está influenciado por noticias en materia monetaria y fiscal tanto local como internacional. Según el modelo, la curva de rendimientos muestra oportunidades de valorización en los segmentos de corto plazo. Así mismo, el nodo de 42 años todavía tiene espacio para las valorizaciones. Sin embargo, en un escenario adverso con un aumento de la prima de riesgo, volatilidad del peso colombiano y devaluación, los TES podrían parecer caros, sugiriendo una desvalorización especialmente en el segmento entre los 28s y 34s.

Cálculo valor justo curva TESTF



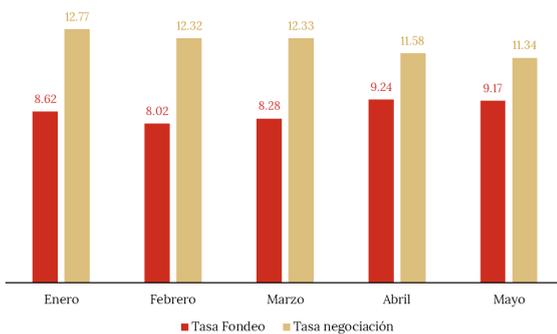
Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Deuda privada:

La semana pasada se dieron aumentos en los rendimientos de las curvas de deuda privada, así como se dieron aumentos entre el spread de deuda privada y deuda pública.

En mayo, la tasa de fondeo promedio fue menor a la del mes pasado. Así mismo, la tasa de negociación promedio fue menor. Durante el año, las tasas de negociación han ido disminuyendo, mientras que las tasas de fondeo han ido aumentando, lo cual podría presionar las ganancias de los inversionistas.

Tasas de negociación promedio vs. tasas de fondeo promedio

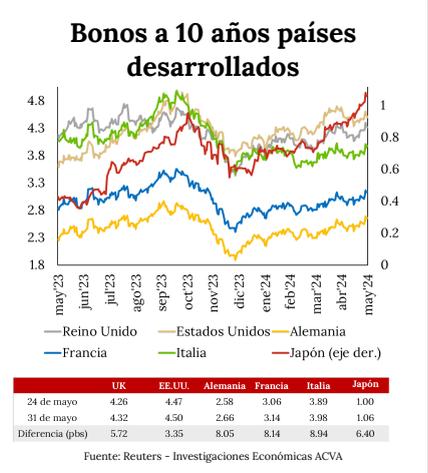
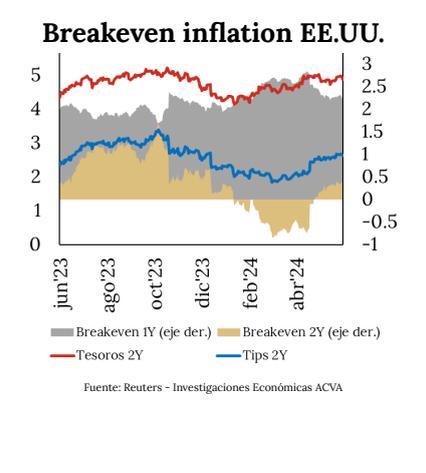
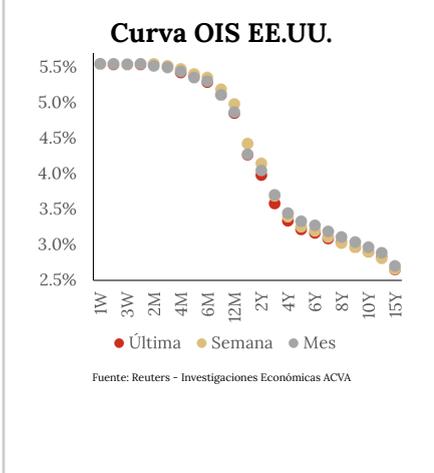
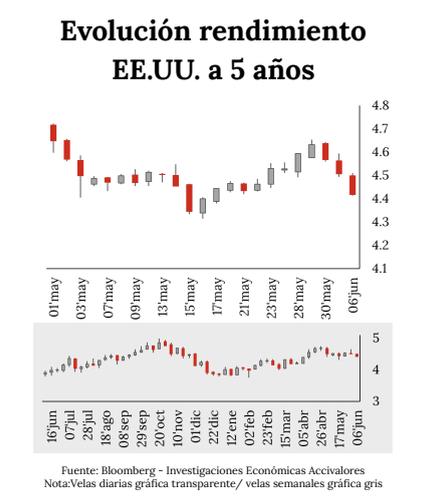
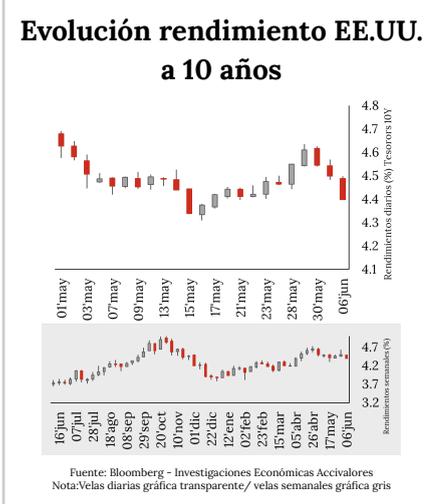
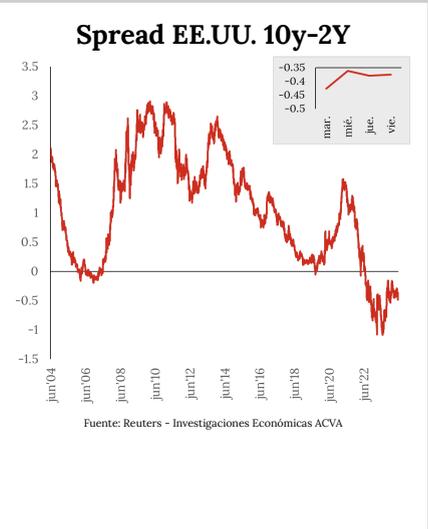
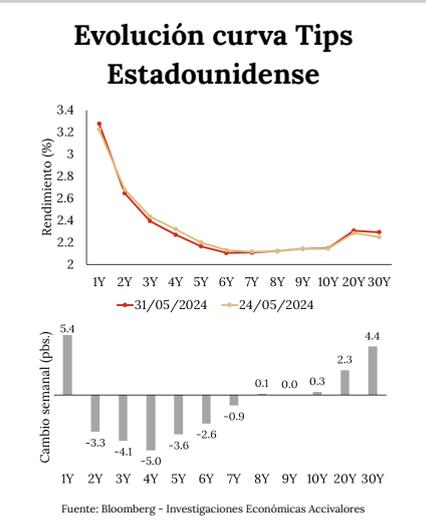
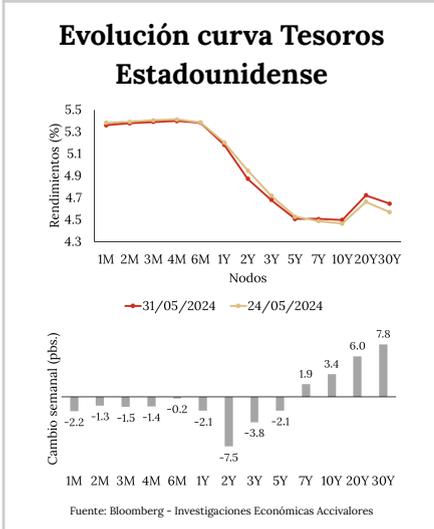


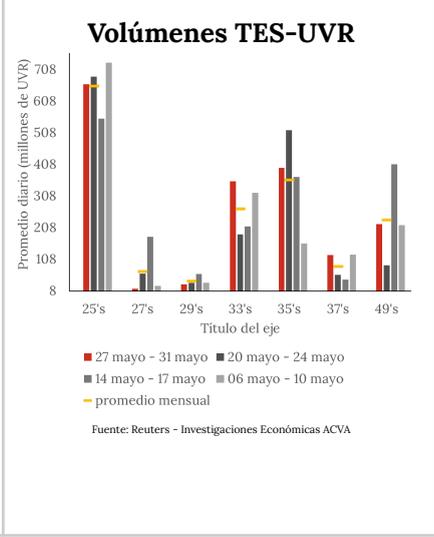
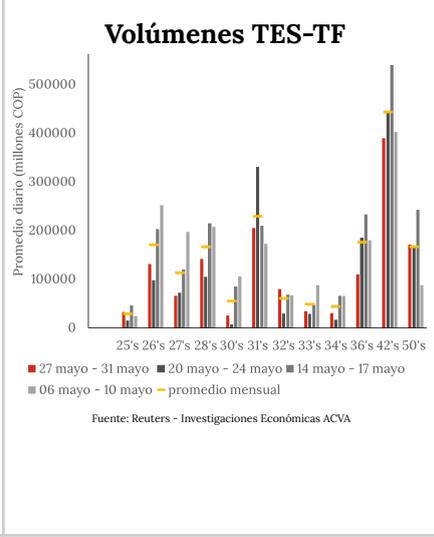
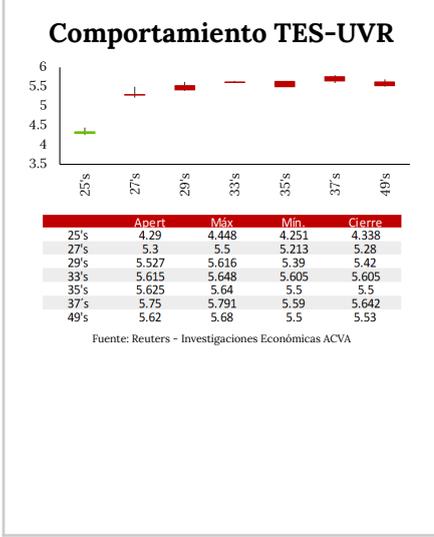
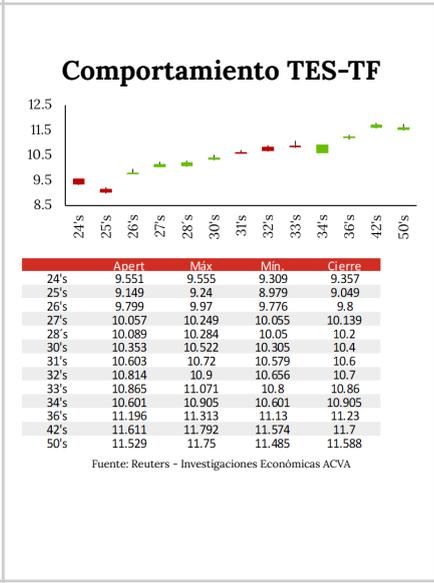
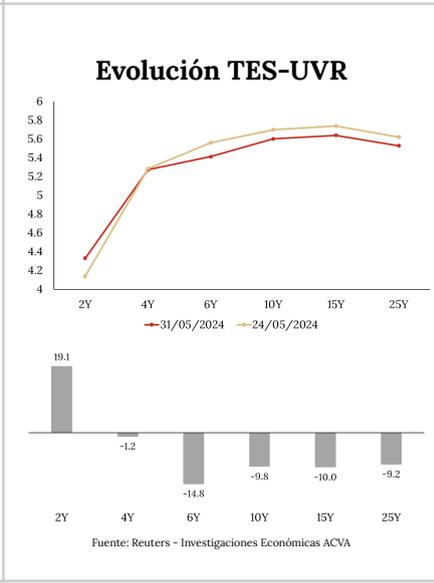
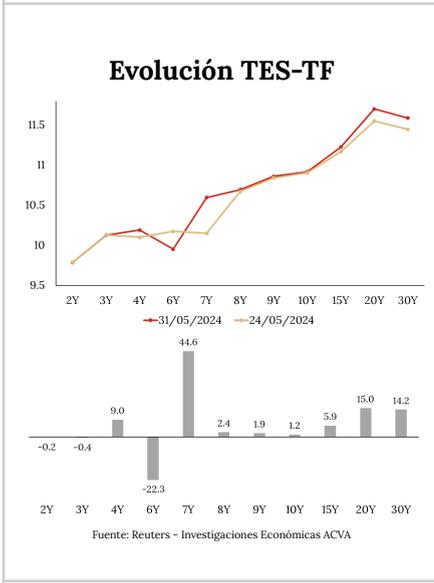
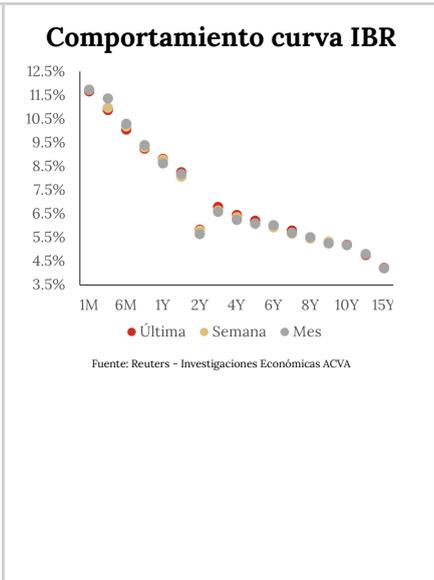
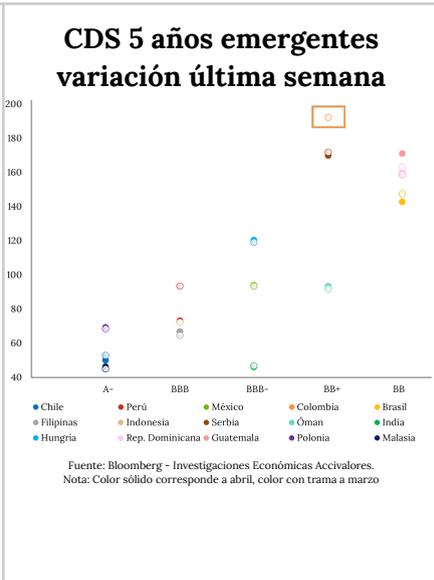
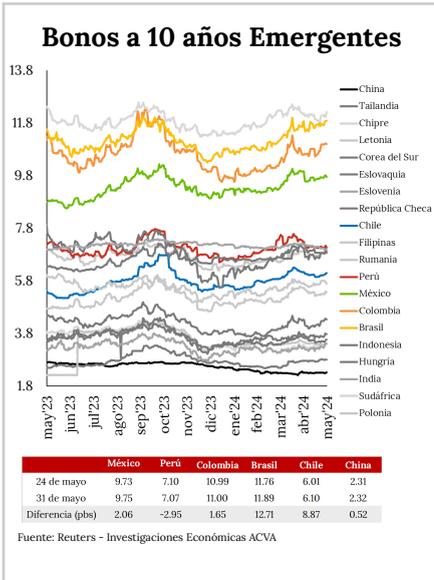
Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

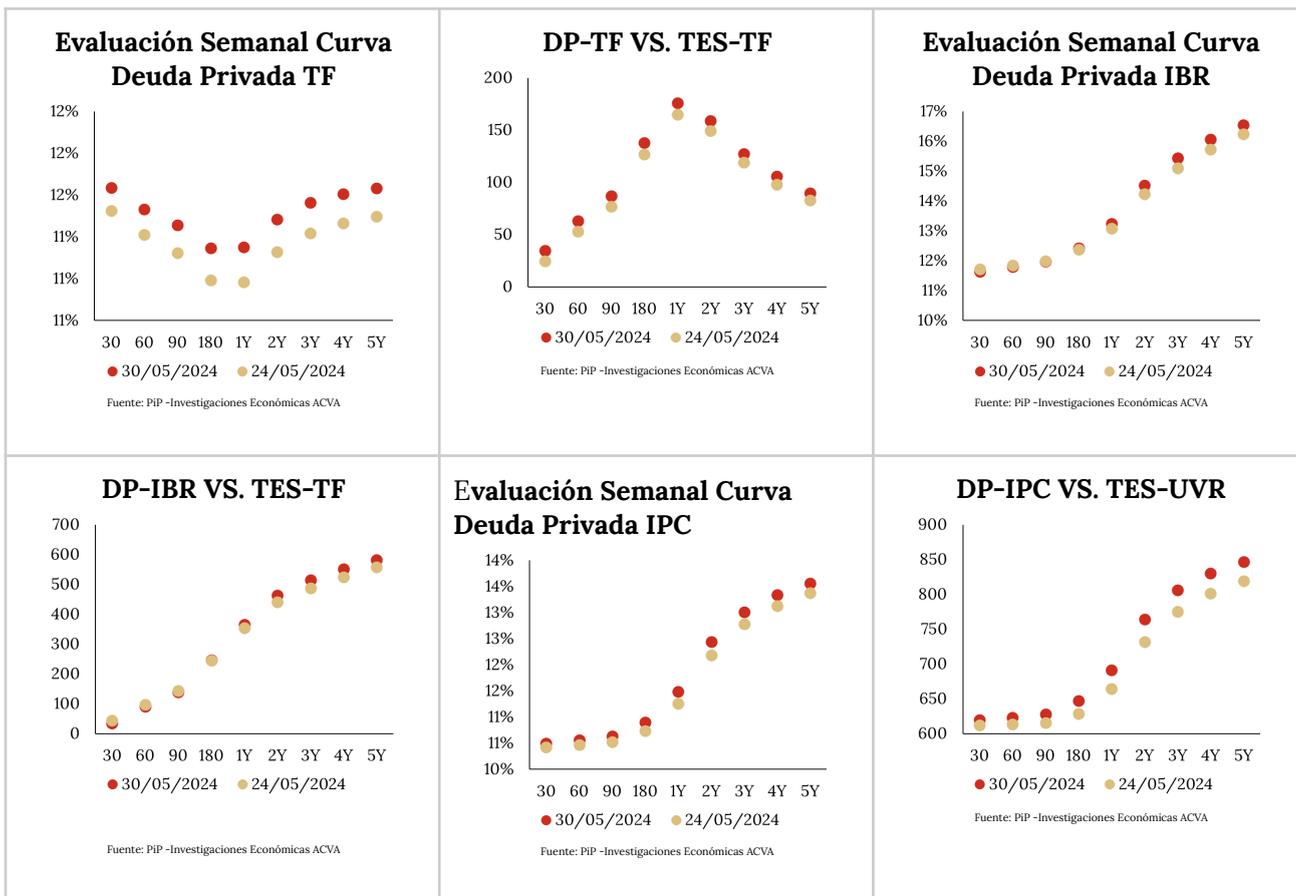
Por otro lado, Bancolombia está lanzando ofertas para recomprar bonos por un total de USD \$482 millones con vencimiento en 2025 y hasta USD \$400 millones de bonos que vencen

en 2027. Las ofertas vencerán el 2 de julio de 2024 a las 5:00 P.M., hora de la ciudad de Nueva York, a menos que se extiendan o cancelen. La fecha límite de licitación anticipada es el 14 de junio de 2024 a las 5:00 p.m. Los bonos subordinados al 6.909% con vencimiento en 2027 suman USD \$750 millones, y se recomprará hasta USD \$400 millones. La contraprestación total incluye el pago anticipado de la oferta. Las condiciones detalladas para la compra de bonos se especifican en la oferta de compra. Los tenedores deben presentar sus bonos antes de la fecha de oferta temprana para ser elegibles para recibir la contraprestación total. Los detalles adicionales sobre las ofertas y cómo participar se pueden obtener a través de los administradores de distribuidores designados y el agente de información y licitación.

Variaciones semanales







Colocaciones deuda pública interna TES

Año	Mes	Fecha de colocación	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Instrumento	Tasa cupón	Valor nominal aprobado COP	Valor nominal emitido COP	Plazo	Tasa de corte	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tipo de contratación	Tipo	Vida útil	Período	OTF	Valor nominal aprobado (OTF)	Valor costo aprobado (OTF)
2024	Enero	2/04/2024	5/02/2023	4/02/2024	CCP	2.25	225000.00	22855.38	90.86	10.97	10.61	11.69	SUBASTA	CP	0.92	0 a 2			
2024	Enero	3/04/2024	18/04/2029	18/04/2029	UNR	2.25	18801.82	17700.30	91.35	3.79	3.45	4.13	SUBASTA	LP	5.29	4.95	357.99	52542000.00	49574583.36
2024	Enero	3/04/2024	25/02/2023	25/02/2023	UNR	3.75	148860.24	145667.19	97.86	4.29	4.05	4.67	SUBASTA	LP	13.16	10.19	357.99	46487000.00	46887725.35
2024	Enero	3/04/2024	16/06/2049	16/06/2049	UNR	3.75	152779.00	152779.00	96.31	4.52	3.80	4.48	SUBASTA	LP	25.47	10.20	357.99	36700000.00	352864520.00
2024	Enero	9/02/2024	9/02/2023	9/02/2023	CCP	13.25	225000.00	223946.00	99.10	10.89	10.59	11.95	SUBASTA	CP	0.90	0 a 2			
2024	Enero	10/04/2024	9/02/2022	9/02/2023	CCP	13.25	454306.50	460027.85	122.13	9.82	9.51	10.06	SUBASTA	LP	5.27	4.83			
2024	Enero	10/04/2024	28/05/2021	28/05/2042	CCP	9.25	306500.00	294942.89	97.82	10.21	9.93	10.19	SUBASTA	LP	13.13	10.16			
2024	Enero	10/04/2024	28/05/2021	28/05/2050	CCP	7.25	205385.60	154802.74	75.38	10.10	9.84	10.37	SUBASTA	LP	25.44	16.15			
2024	Enero	12/04/2024	18/04/2029	18/04/2029	UNR	2.25	88363.29	17761.42	94.66	3.82	3.82	3.82	NO COMPETITIVA	LP	5.25	4.91	358.48	32543000.00	45543315.00
2024	Enero	12/04/2024	25/02/2023	25/02/2023	UNR	3.75	9985.81	8958.72	97.78	4.30	4.30	4.30	NO COMPETITIVA	LP	13.12	10.14	358.48	25337000.00	24782854.00
2024	Enero	12/04/2024	16/06/2049	16/06/2049	UNR	3.75	10693.40	11566.58	94.51	4.44	4.44	4.44	NO COMPETITIVA	LP	25.43	16.05	358.48	32452000.00	32138200.00
2024	Enero	16/04/2024	5/02/2023	4/02/2024	CCP	2.25	225000.00	21038.75	95.10	10.52	10.48	11.19	SUBASTA	CP	0.88	0 a 2			
2024	Enero	17/04/2024	18/04/2029	18/04/2029	UNR	2.25	98999.71	179468.48	94.66	3.75	3.50	4.14	SUBASTA	LP	5.25	4.91	358.75	32850000.00	30252245.00
2024	Enero	17/04/2024	25/02/2023	25/02/2023	UNR	3.75	13278.43	13369.95	97.28	4.57	4.50	4.77	SUBASTA	LP	13.12	10.14	358.75	37850000.00	38189455.00
2024	Enero	17/04/2024	16/06/2049	16/06/2049	UNR	3.75	14693.62	13870.32	94.53	4.25	4.00	4.51	SUBASTA	LP	25.43	16.05	358.75	40557000.00	38706624.00
2024	Enero	19/02/2024	9/02/2023	9/02/2023	CCP	13.25	45424.20	60027.93	132.07	9.88	9.88	9.88	NO COMPETITIVA	LP	9.07	5.49			
2024	Enero	19/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	CCP	9.25	302290.00	299242.62	97.59	10.27	10.27	10.27	NO COMPETITIVA	LP	18.37	8.38			
2024	Enero	19/02/2024	28/05/2021	28/05/2050	CCP	7.25	206229.90	154802.75	75.08	10.17	10.17	10.17	NO COMPETITIVA	LP	26.70	10.29			
2024	Enero	21/02/2024	9/02/2023	4/02/2024	CCP	2.25	225000.00	21022.50	97.78	10.45	10.00	10.96	SUBASTA	CP	0.87	0.92			
2024	Enero	24/04/2024	9/02/2022	9/02/2023	CCP	13.25	45096.70	54999.66	133.94	9.62	9.50	9.93	SUBASTA	LP	9.05	5.50			
2024	Enero	24/04/2024	28/05/2021	28/05/2042	CCP	9.25	315000.00	337925.50	99.30	10.04	9.90	10.33	SUBASTA	LP	18.35	8.85			
2024	Enero	24/04/2024	28/05/2021	28/05/2050	CCP	7.25	206387.00	160207.33	78.18	9.94	9.80	10.25	NO COMPETITIVA	LP	26.77	10.43			
2024	Enero	25/02/2024	25/02/2023	25/02/2023	UNR	3.75	8095.24	10762.81	97.58	4.40	4.40	4.40	NO COMPETITIVA	LP	13.09	10.11	359.23	30870000.00	29948033.20
2024	Enero	26/04/2024	16/06/2049	16/06/2049	UNR	3.75	3792.78	3001.25	94.43	4.26	4.26	4.26	NO COMPETITIVA	LP	25.41	16.02	359.23	8667000.00	8555334.52
2024	Enero	30/04/2024	5/02/2023	4/02/2024	CCP	2.25	225000.00	21040.38	92.04	10.33	10.00	10.51	SUBASTA	CP	0.85	0.81			
2024	Febrero	6/02/2024	5/02/2023	4/02/2024	CCP	2.25	225000.00	21933.13	92.77	10.40	10.18	10.86	SUBASTA	CP	0.83	0.82			
2024	Febrero	7/02/2024	18/04/2029	18/04/2029	UNR	2.25	166474.51	98370.70	94.96	3.75	3.50	4.08	SUBASTA	LP	5.20	4.92	359.84	51684000.00	57544520.00
2024	Febrero	7/02/2024	25/02/2023	25/02/2023	UNR	3.75	11294.10	11333.11	96.30	4.43	4.29	4.82	SUBASTA	LP	13.06	10.07	359.84	4100000.00	36257220.00
2024	Febrero	13/02/2024	16/06/2049	16/06/2049	UNR	3.75	12620.96	12649.74	93.23	4.36	4.19	4.70	SUBASTA	LP	25.37	15.91	359.84	35904000.00	33447847.42
2024	Febrero	13/02/2024	9/02/2023	4/02/2024	CCP	2.25	225000.00	21215.75	92.25	10.20	10.20	11.63	SUBASTA	CP	0.81	0.81			
2024	Febrero	14/02/2024	9/02/2023	9/02/2023	CCP	13.25	448400.00	586495.09	130.45	9.76	9.39	10.02	SUBASTA	LP	8.99	6.03			
2024	Febrero	14/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	CCP	9.25	295000.00	303701.40	98.06	10.19	9.72	10.48	SUBASTA	LP	18.30	8.51			
2024	Febrero	14/02/2024	28/05/2021	28/05/2050	CCP	7.25	262728.80	189433.45	71.53	10.18	9.68	10.38	SUBASTA	LP	26.72	10.22			
2024	Febrero	16/02/2024	18/04/2029	18/04/2029	UNR	2.25	189792.14	132499.71	94.72	3.80	3.80	3.80	NO COMPETITIVA	LP	5.17	4.81	360.27	38790000.00	36712472.90
2024	Febrero	16/02/2024	25/02/2023	25/02/2023	UNR	3.75	63803.81	63377.80	96.20	4.52	4.52	4.52	NO COMPETITIVA	LP	13.04	10.03	360.27	17704000.00	17037597.02
2024	Febrero	16/02/2024	16/06/2049	16/06/2049	UNR	3.75	79986.50	72948.32	92.45	4.42	4.42	4.42	NO COMPETITIVA	LP	25.35	15.83	360.27	22750000.00	20269587.05
2024	Febrero	20/02/2024	4/02/2023	4/02/2024	CCP	2.25	225000.00	21299.00	92.57	10.32	10.29	10.96	SUBASTA	CP	0.79	0.79			
2024	Febrero	21/02/2024	18/04/2029	18/04/2029	UNR	2.25	18063.67	98308.99	94.97	3.75	3.50	4.08	SUBASTA	LP	5.16	4.82	360.94	54970000.00	5238277.34
2024	Febrero	21/02/2024	25/02/2023	25/02/2023	UNR	3.75	15668.52	15074.21	96.46	4.50	4.25	4.82	SUBASTA	LP	13.02	10.02	360.94	44502373.60	41855273.60
2024	Febrero	21/02/2024	16/06/2049	16/06/2049	UNR	3.75	19880.22	18720.71	92.86	4.39	4.20	4.72	SUBASTA	LP	25.33	15.81	360.94	33983000.00	30827814.01
2024	Febrero	27/02/2024	4/02/2023	4/02/2024	CCP	2.25	225000.00	21347.13	92.76	10.30	10.10	10.96	SUBASTA	CP	0.77	0.77			
2024	Febrero	28/02/2024	9/02/2023	9/02/2023	CCP	13.25	449016.60	499999.94	139.33	10.00	9.70	10.28	SUBASTA	LP	8.96	5.97			
2024	Febrero	28/02/2024	28/05/2021	28/05/2042	CCP	9.25	44058.90	42880.47	96.43	10.57	10.42	10.85	SUBASTA	LP	18.26	8.36			
2024	Febrero	28/02/2024	28/05/2021	28/05/2050	CCP	7.25	46990.80	43793.29	74.88	10.49	10.09	10.48	SUBASTA	LP	26.68	9.98			
2024	Marzo	5/03/2024	9/02/2023	4/02/2024	CCP	2.25	225000.00	220838.00	97.92	8.89	9.50	10.14	SUBASTA	CP	1.00	1.00			
2024	Marzo	6/03/2024	18/04/2029	18/04/2029	UNR	2.25	16035.22	12226.86	91.64	4.08	3.70	4.48	SUBASTA	LP	5.12	4.77	362.54	44654000.00	43998925.84
2024	Marzo	6/03/2024	25/02/2023	25/02/2023	UNR	3.75	127000.00	119360.47	98.94	4.82	4.45	5.18	SUBASTA	LP	12.98	10.33	362.54	43306000.00	38996244.56
2024	Marzo	6/03/2024	16/06/2049	16/06/2049	UNR	3.75	17758.79	16659.19	90.14	4.60	4.25	4.96	SUBASTA	LP	25.30	15.63	362.54	47928000.00	41999028.00
2024	Marzo	8/03/2024	9/02/2023	9/02/2023	CCP	13.25	48726.70	49999.43	131.23	10.07	10.07	10.07	NO COMPETITIVA	LP	8.93	5.94			
2024	Marzo	28/03/2024	28/05/2021	28/05/2042	CCP	9.25	448004.20	448004.20	96.01	10.09	10.00	10.09	NO COMPETITIVA	LP	18.23	8.03			
2024	Marzo	28/03/2024	28/05/2021	28/05/2050	CCP	7.25	239474.60	125574.88	51.43	10.28	9.50	10.55	NO COMPETITIVA	LP	26.65	9.92			
2024	Marzo	28/03/2024	9/02/2023	4/02/2024	CCP	2.25	225000.00	22888.88	91.00	10.12	9.50	10.33	SUBASTA	CP	0.98	0.98			
2024	Marzo	13/03/2024	9/02/2023	9/02/2023	CCP	13.25	41537.13	18178.39	91.78	9.99	9.62	10.29	SUBASTA	LP	8.92	5.94			