

Actualidad económica

Análisis de renta fija

Del 10 al 14 de junio 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

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

- Tras los datos de Nóminas no agrícolas, las expectativas del mercado se inclinaron hacia una postura más moderada, con los OIS (Overnight Index Swaps) con vencimiento en la Fed que estimaban la posibilidad completa de un recorte de tasas en noviembre, disminuyeron a un 80% de probabilidad. Para el cierre de 2024, se espera una reducción de 36 pbs en contraposición con los 47 pbs que se esperaban anteriormente.
- Se espera una desaceleración controlada en EE.UU. que limite la inflación sin caídas drásticas en la actividad económica. Además, si el BCE vuelve a recortar tasas en septiembre, la Fed podría sentir más presión para hacer lo mismo.
- El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, anunció un recorte presupuestal cercano a los \$20 billones, que se oficializará mediante un decreto esta semana antes de la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo. Este mensaje se percibió como positivo en el mercado colombiano, contrarrestando el impulso negativo internacional por las Nóminas no agrícolas estadounidenses.

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%	6.26%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.57%
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%	-5.60%
Deuda neta GNC (%PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	52.8%	59.0%
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	4000
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

El Banco Central Europeo (BCE) ha tomado la delantera entre los bancos centrales del Grupo de los Tres (G3) al iniciar una reducción del 0.25% en las tasas de política monetaria del área del euro, en línea con las expectativas, a pesar de un robusto informe de inflación en mayo. Esta decisión refleja el progreso logrado en la inflación durante el último año, pero el camino futuro del alivio monetario sigue siendo incierto. El BCE sigue dependiendo de los datos, indicando que las futuras decisiones de política serán evaluadas reunión a reunión sin comprometerse con una trayectoria específica de tasas.

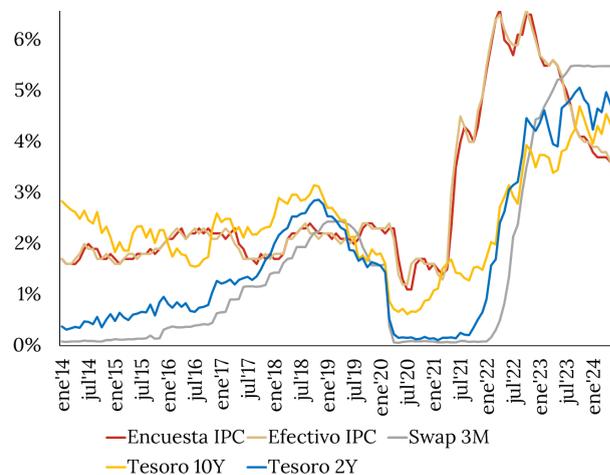
El BCE se enfoca en monitorear expectativas de inflación, tendencias salariales e inflación de servicios para evaluar la persistencia de la inflación y decidir el ritmo y extensión del ciclo de recorte de tasas. Además, las decisiones de la Fed y la trayectoria del euro pueden influir en la política del BCE en la segunda mitad del año, con una posible estrategia de alivio gradual.

El movimiento del BCE ha generado preguntas sobre el cronograma de la Fed. A corto plazo, la Fed parece determinada a no reducir las tasas hasta que esté más segura sobre la reducción de la inflación al 2%. Sin embargo, si el BCE vuelve a recortar tasas en septiembre, la Fed podría sentir más presión para hacer lo mismo.

En efecto, la economía de EE.UU sigue prosperando, con sólidos aumentos de empleo. El crecimiento del empleo puede aumentar salarios y precios de servicios, afectando las tendencias desinflacionarias. La perspectiva para la Fed sugiere un retraso en el primer recorte de tasas de septiembre a noviembre, sujeto a la capacidad de los datos económicos para restaurar la confianza en el reequilibrio del empleo y la trayectoria desinflacionaria.

Tras los datos de Nóminas no agrícolas, las expectativas del mercado se inclinaron hacia una postura más moderada, con los OIS (Overnight Index Swaps) con vencimiento en la Fed que estimaban la posibilidad completa de un recorte de tasas en noviembre, disminuyeron a un 80% de probabilidad. Para el cierre de 2024, se espera una reducción de 36 pbs en contraposición con los 47 pbs que se esperaban anteriormente.

Reacción del Tesoro frente a datos de IPC



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas Accivalores

Esta semana, se espera el IPC de EE.UU. junto a la decisión de tasas de interés. Respecto a la decisión, el mercado ya descontó que no habrá recortes de tasas este mes, pues se esperan en septiembre o en noviembre. Respecto a la inflación, un IPC en línea o por debajo de las expectativas es un mensaje positivo para el mercado de renta fija. Si el IPC sale en línea con las expectativas, se espera que el Tesoro vaya hacia los 4.34% y si sale más alto se ve en 4.50%

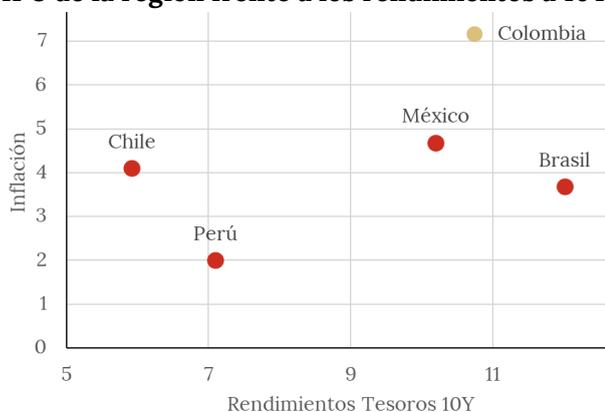
No obstante, a largo plazo es importante tener en cuenta otros drivers. Pues, el nivel de deuda de EE.UU continúa aumentando, y podría generar presiones en el déficit fiscal. Por ende, las ganancias de los bonos del tesoro, especialmente a largo plazo, se pueden ver limitadas.

Datos de inflación en Colombia todavía en niveles elevados frente a sus pares

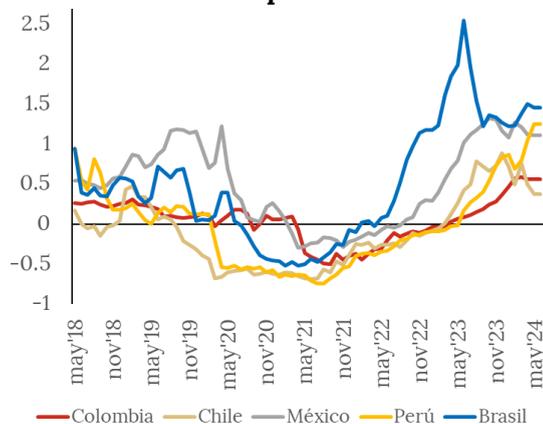
Aun cuando Colombia todavía tiene la inflación más alta de la región, la tasa real de política monetaria se encuentra en niveles adecuados.

Si el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de mayo sale en línea con las expectativas, no vemos que sea necesario que Colombia reduzca las tasas de forma agresiva, por lo cual, se espera que el próximo recorte sea solo de 50 puntos básicos.

IPC de la región frente a los rendimientos a 10Y



Tasas reales de política monetaria



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En las últimas semanas, debido a una situación fiscal incierta y primas de riesgo crediticio más altas (CDS), el diferencial entre los bonos colombianos y los estadounidenses se ha ampliado, siendo cada vez los bonos de Colombia menos atractivos en el mercado. Por lo cual mantener un ritmo acelerado en las tasas de

recorte de política monetaria en Colombia, mientras la FED mantiene las tasas inestables, puede resultar en desvalorizaciones más fuertes para Colombia debido a la pérdida de potenciales ganancias frente al mayor riesgo del país.

Además, en términos de rendimiento del mercado, mayo mostró una tendencia positiva para los activos de riesgo, impulsada por un crecimiento económico constante, una desaceleración en la inflación y sólidos resultados corporativos. Esto sugiere que Colombia podría posicionarse como un mercado atractivo también.

Alivios por parte del Gobierno en materia fiscal

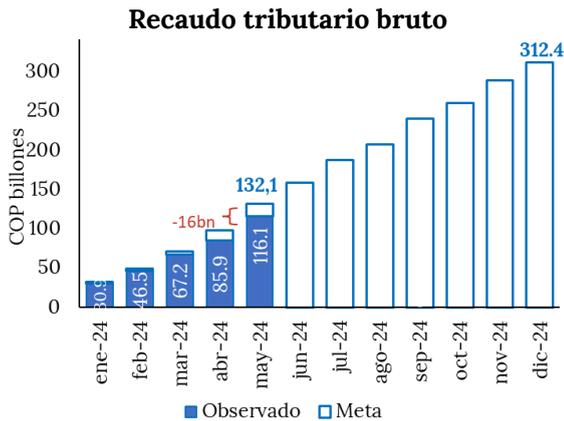
El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, anunció un recorte presupuestal cercano a los \$20 billones, que se oficializó mediante un decreto esta semana antes de la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo. Este ajuste se debe a la caída en el recaudo tributario, que ha superado el 4% nominal hasta mayo. Además, se reconoce que los COP \$10 billones presupuestados por litigios no serán recuperados. Junto a esto, actualmente, se han congelado las apropiaciones del PGN que no cuenten con certificados de disponibilidad presupuestal, a la espera de conocer la magnitud de la caída en los ingresos tributarios proyectados para 2024 en el Plan Financiero.

Este mensaje se percibió como positivo en el mercado de renta fija, contrarrestando el impulso negativo internacional por las Nóminas no agrícolas estadounidenses.

A pesar de esto, la situación fiscal del Gobierno para el año 2024 muestra un descalce significativo entre los ingresos proyectados y los reales, lo que implica la necesidad de recortar el gasto público para cumplir con la Regla Fiscal en más de los COP \$20 billones anunciados.

La Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) informó que el recaudo tributario en mayo de 2024 fue de COP \$30.26 billones, lo que representa un aumento nominal del 17.8% anual.

Aunque este dato es considerado positivo, existe preocupación por la caída del recaudo en abril, que fue de más del 40%. En mayo, el resultado mejoró circunstancialmente, sin embargo todavía existe un rezago de COP \$16 billones frente a la meta del CARF. Por otro lado, según datos del Ministerio de Hacienda, la deuda totalizó COP \$90.2 billones el mes anterior, lo que representa un aumento de 2.33% frente a marzo.



Fuente: DIAN, CARF - Investigaciones Económicas ACVA

Las alternativas para cumplir con la Regla Fiscal son limitadas, y cualquier estrategia que no implique recortes de gasto podría llevar al incumplimiento de la misma. La emisión de deuda dependerá del recorte de gasto que se revele en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, cuya publicación podría darse esta semana, pero cualquier aumento en la emisión de deuda también implica riesgos para la estabilidad fiscal.

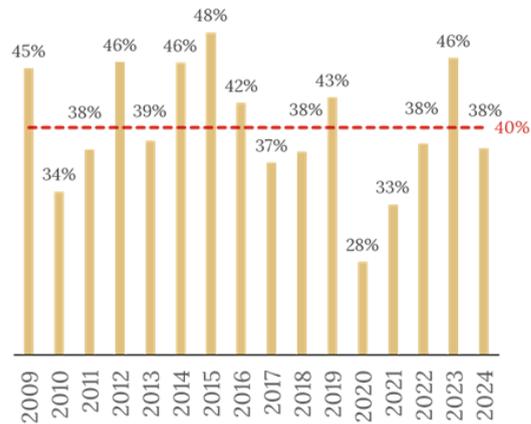
Junto a esto, se han creado presiones adicionales en el gasto. En la plenaria de la Cámara de Representantes se aprobó de forma unánime el proyecto que otorga la mesada pensional 14 a la fuerza pública, con 99 votos a favor y ninguno en contra. Esta medida beneficiará a unas 244.000 familias y costará cerca de \$1 billón en su primer año, según el Gobierno.

En cuanto a las emisiones, hasta abril, el 2024 registraba un nivel incluso inferior al promedio de años anteriores cuando se observa el porcentaje emitido por año. Sin embargo, esta tendencia cambió en mayo. En ese mes, el porcentaje de

emisiones en el 2024 superó el promedio desde el 2009. Este cambio suscita preocupaciones sobre la velocidad actual de emisión y la posible necesidad de aumentarla.

Es importante señalar que, en caso de requerirse una mayor emisión, es probable que esta se realice principalmente en deuda local. Esto se debe a las expectativas de un aumento en la tasa de cambio, lo que resultaría en la depreciación de la moneda local y, por ende, en una mayor carga de deuda a largo plazo si se opta por emitir deuda en moneda extranjera. Nuevamente, mayor emisión puede llevar a un incumplimiento en la regla fiscal, preocupando a los inversionistas.

Porcentaje de emisiones hasta abril - Sobre el total emitido



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

Porcentaje de emisiones hasta mayo - Sobre el total emitido

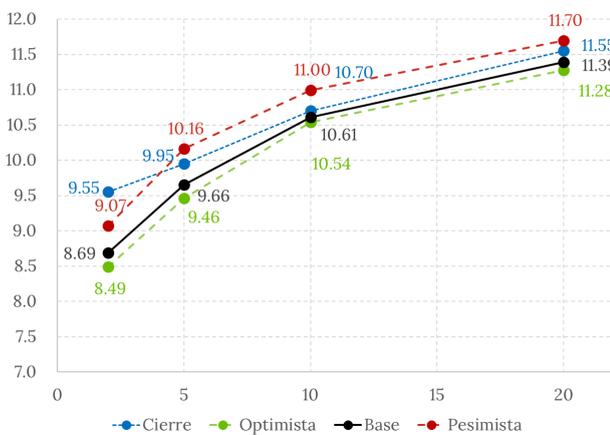


Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

Pronósticos curvas TES-TF:

Creemos que para final de junio el empinamiento alrededor de la curva se hará más notable vía riesgo país. 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.

Pronóstico curva TESTF al cierre de junio 2024



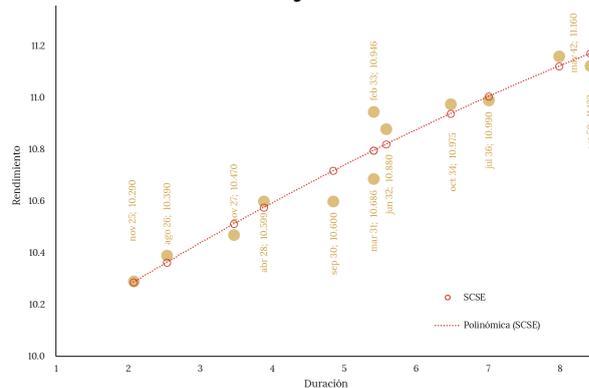
Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

No descartamos seguir de cerca la narrativa estadounidense y sus efectos en la renta fija colombiana. Pues, los movimientos del mercado son bastante sensibles a las decisiones de política monetaria de la FED.

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 nodos del 33 y del 32. Así mismo, el nodo de 42 años todavía tiene un ligero 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 con la que se debe ser cuidadoso especialmente en el segmento entre los 28s y 34s.

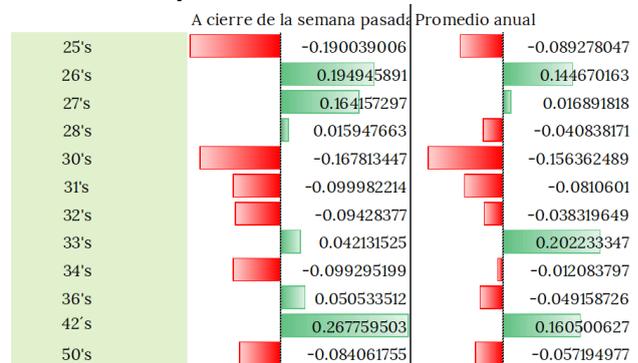
Ahora, los 30's se sitúan en el nivel promedio de desajuste en comparación con el año anterior, por lo cual se encuentran cerca de su valor justo. Por otro lado, los bonos a 27 's aún pueden ajustarse, desvalorizándose ligeramente, pues el nivel actual se encuentra lejos del promedio de desajuste.

Cálculo valor justo curva TESTF



Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Diferencia entre el cálculo valor justo curva TESTF y el valor real de la curva



Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Deuda privada:

La semana pasada, se dieron aumentos en los rendimientos de las curvas de deuda privada en tasa fija, así como se dieron aumentos entre el spread de deuda privada y deuda pública. No obstante, las tasas indexadas al IPC y al IBR no mostraron cambios significativos.

A lo largo del año, el bono con mayor tasa en Tasa Fija han sido las emisiones por parte de la compañía UNE EPM Telecomunicaciones S.A.

Esto corresponde a la emisión del primer lote de la cuarta emisión de bonos de deuda pública interna según su Programa autorizado. La oferta inicial fue de COP \$100 mil millones, con una posible sobre adjudicación de hasta COP \$60 mil millones adicionales. Se recibieron demandas por COP \$215.27 mil millones y se adjudicaron COP \$160 mil millones, con una relación bid-to-cover de 2.15 veces.

Se detalla el plan de amortización para la Subserie A3, que tiene un plazo de 36 meses y una tasa de corte del 17% E.A., con intereses pagaderos trimestralmente y amortización del capital al vencimiento. La operación fue liderada por Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera, con la participación de otras entidades como agentes colocadores.

Emisiones en deuda privada en 2024

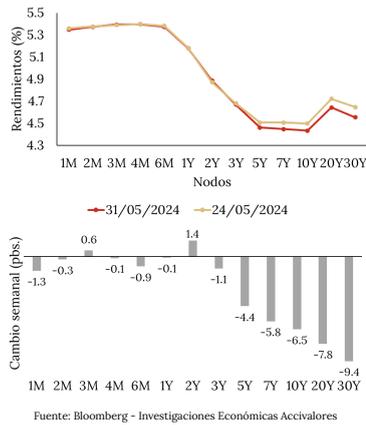
Emisor	Fecha de Cotización	Tipo de Valor	Serie	Plazo (años)	Tipo de Tasa	Margen/Tasa de Corte	Monto Adjudicado por Serie	Calificación
Trusmi S.A.	07/04	Títulos de Crédito Crédito	SERIE A - 18 MESES - 10% MARGEN - TASA FIA E.A.	18 (MARGEN)	TASA FIA	10% E.A.	4700	AAA
TricolorBancolombiana S.A.	07/04	Títulos de Crédito Crédito	TIPS FICIS A 5-22 SERIE A 2000	15	TASA FIA	10% E.A.	24650	AAA
Banco Brindillo S.A.	07/04	Bonos Ordinarios - Votos	SERIE A 36 MESES A17 - 42 MESES - TASA FIA E.A.	35	TASA FIA	10% E.A.	5804	AAA
Banco Brindillo S.A.	07/04	Bonos Ordinarios - Votos	SERIE A 36 MESES A17 - 42 MESES - TASA FIA E.A.	35	IBR	10% E.A.	5800	AAA
Banco BVL Portuál	07/04	Bonos Ordinarios	SERIE A - 42 AÑOS TASA FIA E.A.	2	TASA FIA	9% E.A.	24250	AAA
Chilifarma S.A.	06/01	Bonos Ordinarios - Societes	SERIE 10 AÑOS 10% TASA FIA E.A.	10	IBR	5.00% E.A.	4000	AAA
BVL Colombia S.A.	06/01	Bonos Ordinarios	SERIE A - 43 AÑOS TASA FIA E.A.	3	TASA FIA	10.00% E.A.	60000	AAA
BVL Colombia S.A.	06/01	Bonos Ordinarios	SERIE C - 4 AÑOS 10% MARGEN 10% E.A.	4	IBR - MARGEN	10% E.A.	30000	AAA
UNE EPM Transmisión y Redes S.A.	07/04	Bonos de Deuda Hipotecaria	SERIE A - 30 MESES A3 - 1 AÑOS - TASA FIA E.A.	3	TASA FIA	7.00% E.A.	80000	AAA
Trilaser S.A.	13/04	Títulos de Crédito Crédito	SERIE A - 18 MESES A2 - 120 MESES TASA FIA E.A.	10	TASA FIA	14.41% E.A.	4900	AA-
EmpiNet S.A.	07/04	Bonos Ordinarios - Societes	SERIE A - 30 MESES A3 - 1 AÑOS - TASA FIA E.A.	2	TASA FIA	10.00% E.A.	3470	AA-
Parqueadero Autonomo Troncales Alimentadoras	06/04	Títulos de Crédito Crédito	SERIE A 5 AÑOS - 10% MARGEN E.A.	5	IBR - MARGEN	7.18% E.A.	3450	AAA
Parqueadero Autonomo Troncales Alimentadoras	06/04	Títulos de Crédito Crédito	SERIE C 5 AÑOS - 10% TASA FIA E.A.	10	TASA FIA	7.00% E.A.	42544 488	

Fuente: BVC, Investigaciones Económicas ACVA

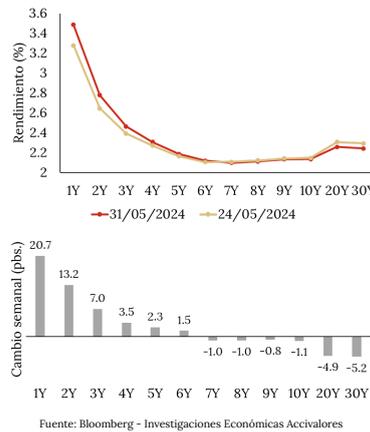
Por otro lado, la semana pasada, Patrimonio Autónomo Troncales Alimentadoras presentó unos bonos serie A a 5 años, con una tasa de referencia anexada al IPC más un margen adicional. Por lo cual se emitieron al mercado a una tasa de 7.18% E.A. que podría ser llamativa.

Variaciones semanales

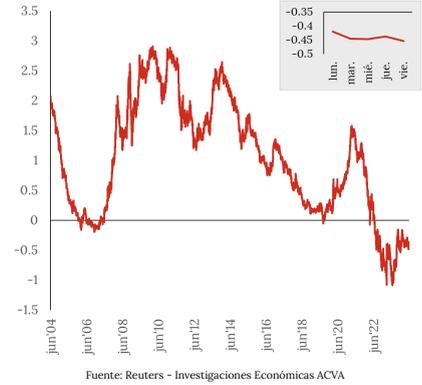
Evolución curva Tesoros Estadounidense



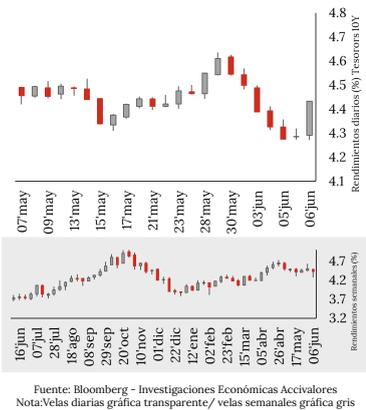
Evolución curva Tips Estadounidense



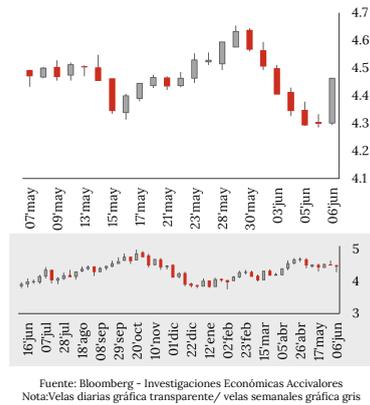
Spread EE.UU. 10y-2Y



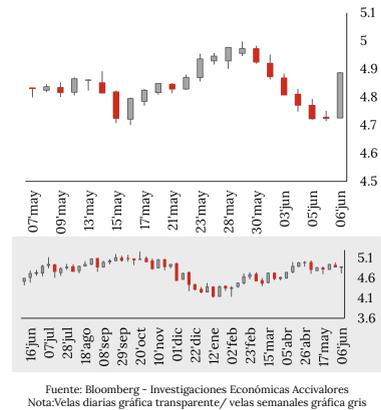
Evolución rendimiento EE.UU. a 10 años



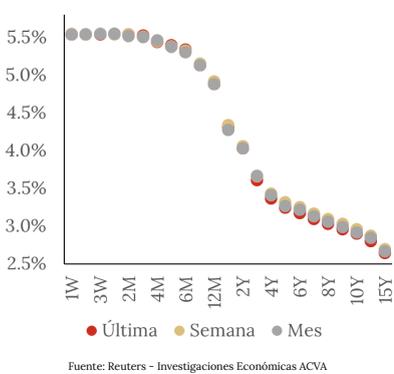
Evolución rendimiento EE.UU. a 5 años



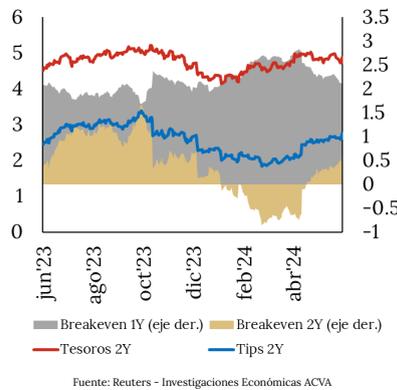
Evolución rendimiento EE.UU. a 2 años



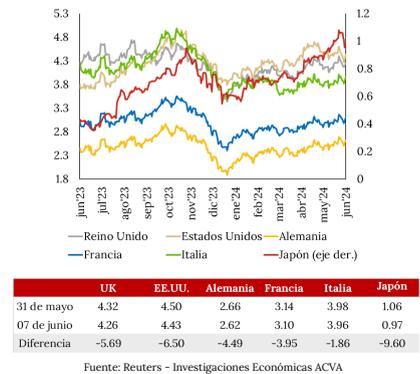
Curva OIS EE.UU.



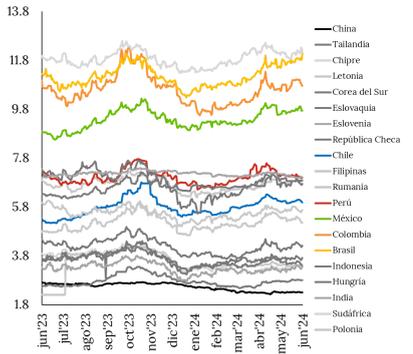
Breakeven inflation EE.UU.



Bonos a 10 años países desarrollados



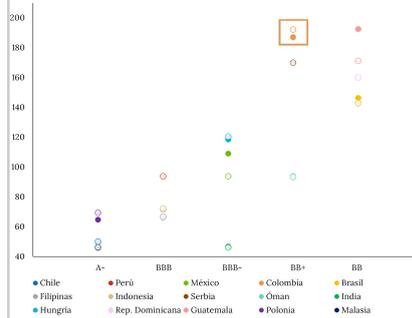
Bonos a 10 años Emergentes



	México	Perú	Colombia	Brasil	Chile	China
31 de mayo	9.75	7.07	11.00	11.89	6.10	2.32
07 de junio	9.74	7.00	10.75	12.08	5.98	2.31
Diferencia (pbs)	-1.20	-7.30	-25.60	19.58	-11.63	-1.06

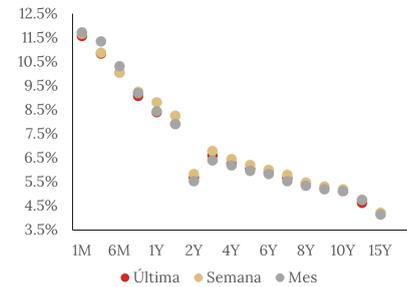
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

CDS 5 años emergentes variación última semana



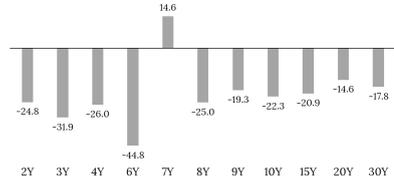
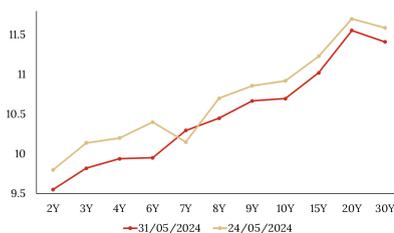
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores.
Nota: Color sólido corresponde a abril, color con trama a marzo

Comportamiento curva IBR



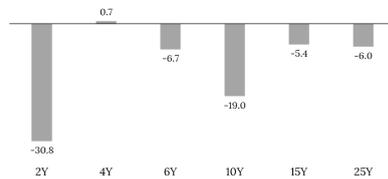
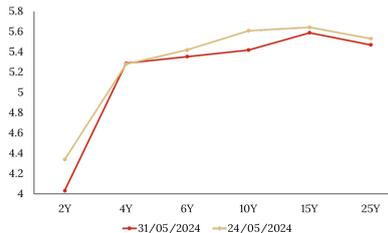
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Evolución TES-TF



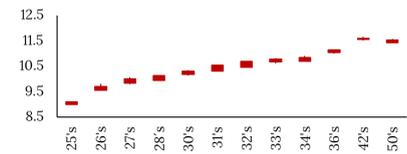
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Evolución TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

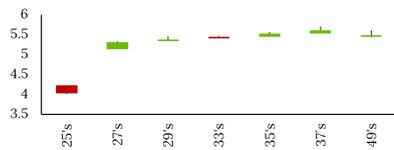
Comportamiento TES-TF



	Apert	Máx	Mín	Cierre
24's	9.373	9.373	8.517	8.517
25's	9.1	9.1	9	9
26's	9.7	9.806	9.529	9.552
27's	10	10.07	9.787	9.832
28's	10.138	10.159	9.91	9.949
30's	10.301	10.35	10.14	10.173
31's	10.54	10.555	10.3	10.3
32's	10.68	10.707	10.45	10.45
33's	10.77	10.826	10.603	10.667
34's	10.84	10.903	10.7	10.7
36's	11.134	11.151	10.99	11.025
42's	11.589	11.65	11.501	11.554
50's	11.52	11.56	11.41	11.41

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

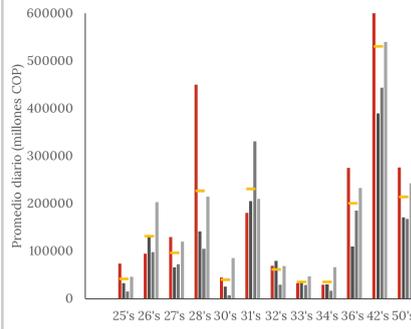
Comportamiento TES-UVR



	Apert	Máx	Mín	Cierre
25's	4.217	4.222	4.006	4.036
27's	5.15	5.34	5.15	5.295
29's	5.355	5.451	5.35	5.36
33's	5.43	5.47	5.42	5.42
35's	5.453	5.56	5.453	5.505
37's	5.54	5.694	5.54	5.59
49's	5.455	5.605	5.432	5.47

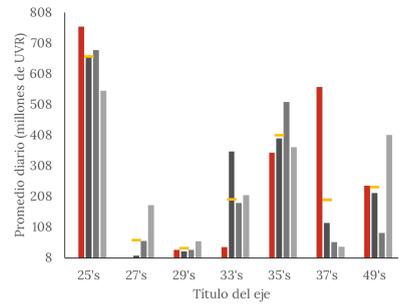
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Volúmenes TES-TF

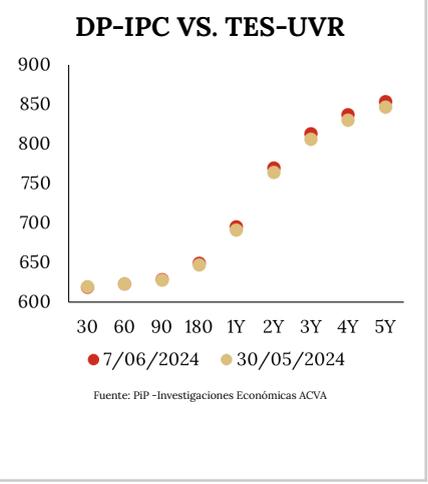
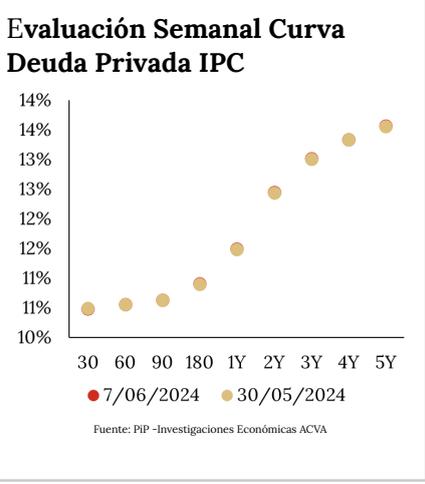
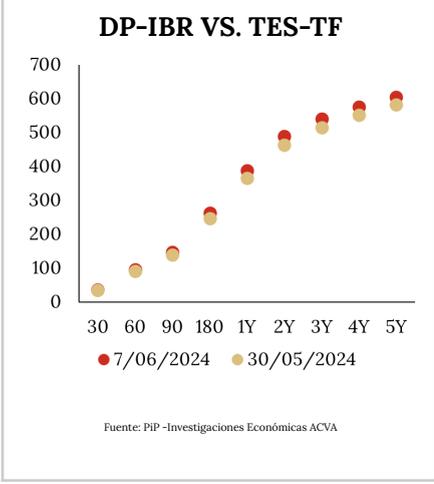
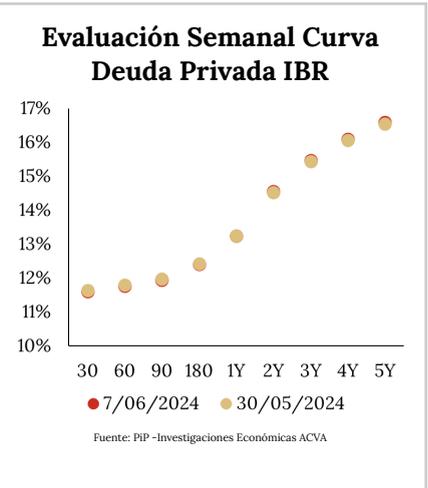
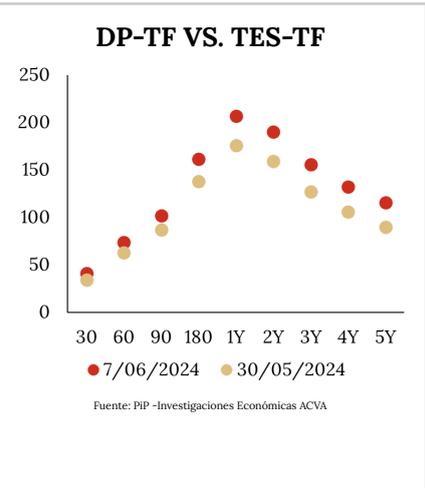
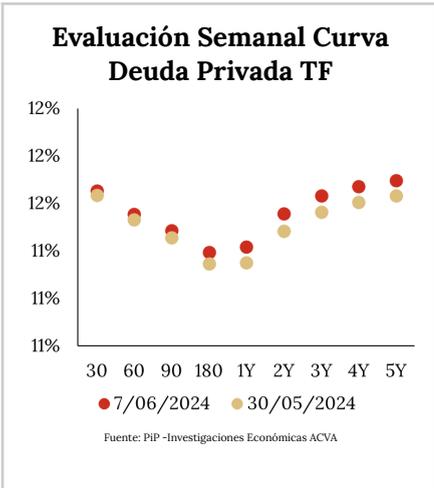


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Volúmenes TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA



Colocaciones deuda pública interna TES

Año	Mes	Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Moneda	Tasa cupón	Valor nominal aprobado COP	Valor costo aprobado COP	Precio	Tasa de Corte	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tipo de operación	Typo *	Vida media	Duración	UVR	Valor nominal aprobado (UVR)	Valor costo aprobado (UVR)
2024	Mayo	6545	4805	4995	COP	6.25	4330032	327022284	74.476	10.902	10.902	10.902	NO COMPETITIVA	LP	12.3972802	7.5924982			
2024	Mayo	6545	4184	5204	COP	5.25	44084	377021235	93.917	11.908	11.908	11.908	NO COMPETITIVA	LP	18.0192505	7.9624559			
2024	Mayo	6545	4374	5597	COP	7.25	487418	343674954	71.074	11.906	11.906	11.906	NO COMPETITIVA	LP	25.4930304	9.429148			
2024	Mayo	6549	4556	4720	COP		375500	3460875	92.365	10.4	10.25	10.75	SUBASTA	CP	0.82465754	0.82465753			
2024	Mayo	6550	4573	4725	UVR	3.75	105703566	163201472	15.974	5.26	5	5.649	SUBASTA	LP	44.9194265	4.71222	368.5596	50524903	41998165.3
2024	Mayo	6550	4301	5096	UVR	3.75	106703900	160964757	14.861	5.639	5.35	5.979	SUBASTA	LP	12.8391989	10.0194303	368.5596	382106030	245195208
2024	Mayo	6520	4792	5450	UVR	3.75	245904983	1861493083	79.929	5.49	5.05	5.79	SUBASTA	LP	75.8232787	14.7305142	368.5596	664148300	53081250.9
2024	Mayo	6520	4720	4720	COP		255500	48469525	92.261	10.428	10.18	10.74	SUBASTA	CP	0.89547942	0.89547945			
2024	Mayo	6547	4805	4885	COP	6.25	55451	256734288	74.88	10.973	10.55	11.17	SUBASTA	LP	11.5810441	7.5657382			
2024	Mayo	6547	4184	5204	COP	9.25	13500	408736235	94.281	11.7	10.9	11.985	SUBASTA	LP	18.0465234	7.83176			
2024	Mayo	6527	4794	5087	UVR	7.25	53101612	3789041786	71.781	11.92	10.75	12.7	SUBASTA	LP	28.4852042	12.3928893			
2024	Mayo	6529	4301	5096	UVR	3.75	105464688	177052181	83.026	5.688	5.688	5.688	NO COMPETITIVA	LP	12.7863027	10.0046551	370.2484	251028000	20987728.8
2024	Mayo	6520	4202	5450	UVR	3.75	130701388	104755187	79.823	5.5	5.5	5.5	NO COMPETITIVA	LP	21.0963034	14.6976236	370.2484	354035000	28233481.2
2024	Mayo	6543	4556	4720	COP		58499.8	487034076	90.235	10.4	10	10.74	SUBASTA	CP	0.86846552	0.86846555			
2024	Mayo	6534	4723	4725	UVR	3.75	16207486	130494356	89.857	5.7	5.2	5.89	SUBASTA	LP	4.94609041	4.6779619	370.6509	165138000	13326551.1
2024	Mayo	6534	4301	5096	UVR	3.75	178934794	131601	83.601	5.889	5.39	6.087	SUBASTA	LP	0.7720271	0.3988391	370.6509	57900000	17701710
2024	Mayo	6534	4792	5450	UVR	3.75	181403794	143792979	78.956	5.503	5.3	5.921	SUBASTA	LP	25.8983321	14.6074465	370.6509	481350000	38634225.4
2024	Mayo	6549	4556	4720	COP		125500	485698.25	92.697	10.381	10.308	10	SUBASTA	CP	0.7673288	0.7673289			
2024	Mayo	6541	4405	4885	COP	6.25	422500	30717.2	73.982	11.48	10.9	11.43	SUBASTA	LP	12.1205476	7.4755087			
2024	Mayo	6541	4184	5204	COP	9.25	563084.5	1771362031	85.461	11.69	11.35	11.86	SUBASTA	LP	18.0027984	8.60829845			
2024	Mayo	6541	4794	5587	COP	7.25	465500	33099.25	68.853	11.584	11.3	11.765	SUBASTA	LP	21.4272715	10.0550982			
2024	Mayo	6543	4723	4725	UVR	3.75	1492383000	1294383508	86.712	5.483	5.483	5.483	NO COMPETITIVA	LP	4.88843527	4.5770951	371.2343	35302501	34292502
2024	Mayo	6543	4301	5096	UVR	3.75	280001332	176013423	83.829	5.7	5.7	5.7	NO COMPETITIVA	LP	12.7491921	8.36238259	371.2343	1720470	1720470
2024	Mayo	6543	4792	5450	UVR	3.75	18076158	14071217	78.901	5.877	5.877	5.877	NO COMPETITIVA	LP	25.0107377	16.319461	371.2343	38834308	38834308
2024	Junio	6547	4547	4581	COP		450000	45862.4	95.728	10.249	9.888	10.493	SUBASTA	CP	0.97730274	0.97730277			
2024	Junio	6548	4373	4523	UVR	3.75	127103423	105284254	87.342	5.34	5.1	5.701	SUBASTA	LP	4.87023277	4.5023002	371.0877	32724000	28655622.1
2024	Junio	6548	4301	5096	UVR	3.75	2029516029	179113091	84.881	5.503	5.35	5.699	SUBASTA	LP	12.79424658	9.9777029	371.0877	519941000	463256261.4
2024	Junio	6550	4582	5450	UVR	2.25	240124798	170277.4	89.917	5.491	5.77	5.391	SUBASTA	LP	25.0462041	16.300466	371.0877	326566000	46370731.2
2024	Junio	6550	4805	4985	COP	6.25	43805.294	73.848	11.77	11.77	11.77	11.77	NO COMPETITIVA	LP	11.0592801	7.64543397			
2024	Junio	6550	4844	5204	COP	9.25	502927.7	472324601	82.387	11.605	11.605	11.605	NO COMPETITIVA	LP	17.38925894	11.59843469			
2024	Junio	6550	4704	5587	COP	7.25	465525.5	320461493	68.932	11.599	11.599	11.599	NO COMPETITIVA	LP	24.4627393	9.3621275			

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.