

PERSPECTIVA SEMANAL DE RENTA FIJA

DEL 05 AL 09 DE AGOSTO DE 2024

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Diana Valentina González
Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com

Resumen

- Se espera que los Tesoros continúen su rally hasta fin de año, ya que un informe de empleo débil sugiere que pueden estar surgiendo grietas en el mercado laboral, un umbral clave para reducciones rápidas de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Una reducción de tasas en septiembre está sobre la mesa, lo que abre la puerta para una valoración más profunda de futuros recortes. No obstante, esta semana será clave para definir hasta qué nivel se darán estas valorizaciones.
- Los rendimientos de los Bunds bajaron de 2.30% a 2.15% debido a que apuestas de recortes de tasas de interés por parte del BCE aumentaron en medio de la caída de los mercados de acciones y preocupaciones sobre el crecimiento global.
- La semana pasada los TES presentaron movimientos significativos de valorización en línea con el comportamiento internacional y el recorte de 50 pbs por parte del Banco de la República. Pero los riesgos fiscales limitaron las ganancias en la parte más larga de la curva.

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.gonzalez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,80%
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%	6,09%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,72%
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%	56,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-8.500
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-2,60%
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

1. EE.UU: Tesoro debajo del 4%

El año comenzó con un aumento inesperado en la inflación de EE.UU. durante tres meses consecutivos, impulsado por subidas de precios iniciales y una adaptación lenta en sectores como la salud, seguros de automóviles y servicios públicos regulados. También, se observaron aumentos sostenidos en el alquiler equivalente de propietarios, un componente importante del IPC subyacente.

El segundo trimestre mostró señales alentadoras de desinflación, con la inflación del IPC y del PCE moviéndose en dirección descendente. La inflación subyacente anual del PCE, la medida preferida por la Fed, se mantuvo estable en 2.6% en junio, significativamente más baja que el pico de 5.6%.

La tendencia desinflacionaria actual, junto con un mercado laboral enfriándose y las recientes declaraciones de la Fed, sugiere un muy posible recorte de tasas en septiembre.

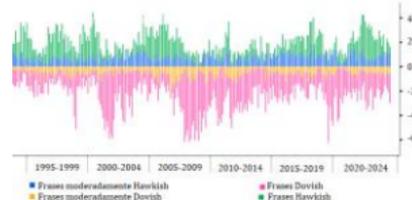
Además de esto, uno de los principales impulsores ha sido un incremento en la demanda de activos seguros (como la renta fija) debido al aumento general de la aversión al riesgo tras altos niveles de volatilidad y los débiles resultados de las compañías de tecnología en el 2T24. Las tasas a largo plazo continúan presionadas al alza debido a factores monetarios y fiscales que aún no tienen una resolución absoluta.

Los rendimientos del bono a 30 años cayeron a 4.111% la semana pasada, marcando la mayor disminución semanal desde marzo de 2020, después de dos semanas de aumentos. En los últimos siete días, los rendimientos ha caído un total de 4.37 pbs, la mayor caída en ese período desde marzo de 2020. Actualmente, el rendimiento es el cuarto más baja de este año y está 9.90 pbs por debajo de su máximo de 52 semanas. A lo largo del año, ha aumentado 0.091 puntos porcentuales.

Por otro lado, los bonos a dos años también han visto una caída significativa en sus rendimientos, lo que ha llevado a algunos analistas a considerar que podrían estar sobrecomprados. Esta tendencia se debe a expectativas de recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, impulsadas por un informe de empleo más débil de lo esperado.

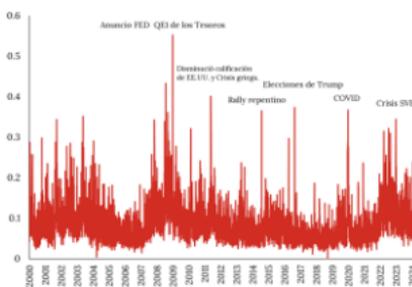
Ahora bien, se espera que los Tesoros continúen su rally hasta fin de año, ya que un informe de empleo débil sugiere que pueden estar surgiendo grietas en el mercado laboral, un umbral clave para reducciones rápidas de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Una reducción de tasas en septiembre está sobre la mesa, lo que abre la puerta para una valoración más profunda de futuros recortes. No obstante, esta semana será clave para definir hasta qué nivel se darán estas valorizaciones. La aversión al riesgo será el driver de la semana, pues, como hay pocos fundamentales macroeconómicos, el mercado estará evaluando las valorizaciones de la semana pasada y si se encuentran acordes a las expectativas de recortes.

Gráfica 1.1: Tono de Política monetaria de la FED



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: Rango diario de rendimiento del bono del Tesoro a 10 años.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

1. EE.UU: Tesoro debajo del 4%

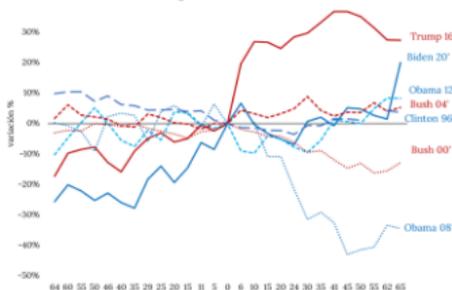
Junto a esto, el interés abierto en futuros de notas a 10 años aumentó durante toda la semana anterior e inicio de esta, marcando el mayor incremento desde el 12 de junio, lo que indica un creciente número de posiciones largas en bonos del Tesoro. Se observaron ganancias en la mayoría de los plazos, excepto en las notas a 2 años, donde una disminución en el interés abierto sugirió una cobertura de posiciones cortas. Lo anterior indica un posible aplanamiento de la curva durante la semana. En futuros de fondos federales, el interés abierto aumentó en el plazo de octubre tras las predicciones bancarias de un recorte de medio punto en la próxima reunión de septiembre.

En la narrativa local, las elecciones seguirán siendo un tema relevante. Joe Biden ha finalizado su campaña de reelección para 2024, y Kamala Harris es ahora la candidata demócrata, lo que genera incertidumbre sobre el resultado electoral, especialmente dado que antes se esperaba una victoria de Trump. Esta incertidumbre es relevante por el "Trump Trade", ya que los inversores anticipan un mayor crecimiento e inflación si Trump gana, lo que podría llevar a una relajación de políticas fiscales y a un aumento en la oferta de bonos del Tesoro. Según el Monitor Fiscal 2024 del FMI, un aumento del déficit primario en EE. UU. puede elevar las primas de riesgo. Por lo tanto, la situación política actual se percibe como positiva para el mercado de renta fija.

Ahora bien, el Índice de Bonos Corporativos de EE. UU. de Bloomberg avanzó un 2.38% en julio, llevando el rendimiento acumulado del año al 1.89%. Los diferenciales ajustados por opciones (OAS) del índice se ajustaron a la baja al principio del mes, antes de ampliarse lentamente. Los bonos de calidad superior superaron a los sectores de menor calificación, con resultados positivos en todos los sectores en julio.

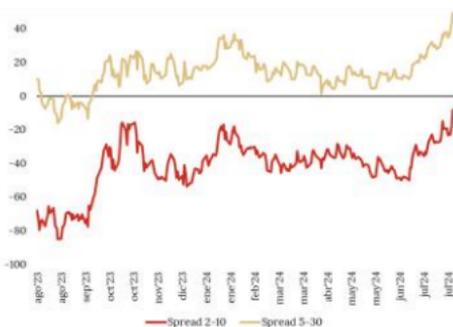
Mientras tanto, el Índice de Bonos Corporativos de Alto Rendimiento de Bloomberg subió un 1.94% en julio, impulsando el rendimiento total acumulado del año al 4.58%. El sector de comunicaciones lideró el índice, con un retorno del 4.17%. Por lo cual, la deuda corporativa estadounidense podría ser atractiva en la medida que no se ha valorizado tanto como se valorizó la deuda pública.

Gráfica 1.3: Reacción del Tesoro ante elecciones pasadas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 14: Spreads Tesoros



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

2. Desarrollados: Expectativas positivas

Tras los aumentos en las expectativas de recortes por parte de la FED, los bonos soberanos desarrollados presentaron ganancias. Los rendimientos de los bonos de Alemania (Bunds) bajaron de 2.30% a 2.15% debido a que apuestas de recortes de tasas de interés por parte del BCE aumentaron en medio de la caída de los mercados de acciones y preocupaciones sobre el crecimiento global. Estas valorizaciones podrían continuar a medida que las decisiones de política monetaria se acercan. Los bonos de Reino Unido (gilts) también podrían beneficiarse de las crecientes apuestas de recortes de tasas del Banco de Inglaterra y el último recorte efectivo.

En América, el Banco de Canadá redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos a 4.5%, siendo el primer banco central de mercados

desarrollados en implementar recortes consecutivos. Esto ha generado valorizaciones interesantes en el nodo de diez años de 3.36% a 3.02%.

Por otro lado, el Banco de Japón comprará el miércoles 350 mil millones de yenes en bonos del gobierno a 1 y 3 años, 375 mil millones en bonos a 3 y 5 años, y 150 mil millones en títulos a 10 y 25 años. Además, el Ministerio de Finanzas subastará 2.6 billones de yenes en bonos a 10 años el martes y 900 mil millones en bonos a 30 años el jueves.

En este contexto, junto al alza reciente en las tasas, los bonos japoneses podrían ser menos atractivos esta semana frente a sus pares desarrollados.

3. Emergentes: preocupaciones por China

En China, los rendimientos de los bonos a largo plazo han alcanzado mínimos históricos, lo que ha generado especulaciones sobre una posible intervención del Banco Popular de China (PBoC). El PMI manufacturero de Caixin cayó drásticamente a 49.8 en julio desde 51.8 en junio, lo cual está por debajo del consenso esperado de 51.5. Además, se esperan datos importantes de IPC, IPP, Exportaciones e importaciones esta semana.

El PBoC enfrenta el desafío de equilibrar la prevención de una burbuja de activos y mantener bajos los costos de endeudamiento para apoyar la recuperación económica. Una desaceleración del crecimiento en China, agravada por un endurecimiento fiscal no intencionado, podría tener repercusiones negativas en el comercio internacional y en las inversiones, afectando especialmente a los países exportadores de commodities y a las naciones de bajos ingresos.

El Monitor Fiscal 2024 del FMI indica que una disminución del 1% en el crecimiento del PIB de China entre 2023 y 2028 podría resultar en una caída promedio del 0.5% en los ingresos totales de economías emergentes.

Ante esta situación, el PBoC podría empezar a vender bonos con vencimientos a 10 años o más para contrarrestar la caída de los rendimientos, en lugar de aumentar las tasas de interés. Esto se mencionó después de que el rendimiento alcanzara un mínimo de 2.18% el 1 de julio. A pesar de la bajada en los rendimientos, algunas previsiones apuntan a que el rendimiento de los bonos a 10 años podría aumentar al 2.20%-2.25% más adelante en el año.

La eficacia de estas políticas podría afectar al mercado de Latinoamérica en un contexto de repunte en las inflaciones, tasas de política monetaria estables y rendimientos a la expectativa del comportamiento internacional.

4. Colombia: Continúan riesgos fiscales

La semana pasada, los TES presentaron movimientos significativos de valorización en línea con el comportamiento internacional y el recorte de 50 pbs por parte del Banco de la República.

En el Proyecto de Ley del Presupuesto General de la Nación (GNC) se pronosticó que la deuda neta será del 55.3% del PIB en 2024 y se estabilizará cerca del 55% del PIB después de 2030. Además, se informó que el déficit fiscal se proyecta que disminuya del 5.6% del PIB en 2024 al 4.7% en 2025, mejorando también el balance primario de -0.9% a -0.1% del PIB, proporcionando un margen de maniobra de solo COP \$7.3 billones.

El Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) anunció que la Ley de Financiamiento, parte de la Reforma Tributaria, buscará recaudar COP\$24 billones para el presupuesto de 2025, el cual es de \$523 billones. Los ingresos tributarios estimados son de \$316.5 billones, un aumento del 22.4% respecto a 2024.

Ahora bien, el PGN de 2025 presenta un alto riesgo de desfinanciamiento y podría requerir recortes de gasto. Aunque el Gobierno es optimista sobre el aumento del recaudo por eficiencia de la DIAN, pueden haber disminuciones importantes en el ingreso si no se aprueba la transición de la Regla Fiscal o la Ley de Financiamiento. Además, existe el riesgo de que la DIAN no cumpla con sus metas de recaudo debido a una eficiencia administrativa menor y un crecimiento económico inferior al esperado. Según Fedesarrollo, si el crecimiento económico se sitúa en 2.6% en lugar del 3% previsto, los ingresos fiscales podrían caer COP \$3 billones por debajo de la meta, aumentando aún más el riesgo de desfinanciamiento.

En su última calificación, Fitch señala que se necesitarán reformas significativas en ingresos o gastos para asegurar la sostenibilidad fiscal. Dada la inflexibilidad del presupuesto, especialmente con la posible entrada en vigor de la reforma pensional, recortar el gasto será difícil.

Por tanto, algunos analistas, como Fedesarrollo proponen reducir el PGN de 2025 en \$26.6 billones, considerando poco probable que se materialicen los ingresos adicionales previstos.

Es importante señalar que los COP \$4.8 billones en el desfase de recaudo en 2024 siguen siendo un rezago importante, por lo que seguir las recomendaciones de Fedesarrollo es esencial para mantener la consolidación fiscal.

Esta situación de incertidumbre fiscal limita las valorizaciones en la parte larga de la curva. Dado lo anterior, esperamos que el empujamiento se mantenga durante esta semana.

Gráfica 4.1: Spreads Nodos TES-TF

	Diferencia Spreads (Tes - TF) en días															
	27%	26%	25%	24%	23%	22%	21%	20%	19%	18%	17%	16%	15%	14%	13%	12%
25%	0.06	-0.20	-0.12	-0.06	0.04	0.12	0.16	0.36	0.18	0.13	0.42	0.39				
30%	-0.29	0.00	0.07	0.19	0.24	0.32	0.36	0.36	0.37	0.33	0.68	0.59				
35%	-0.52	0.07	0.60	0.11	0.17	0.24	0.28	0.28	0.30	0.26	0.54	0.52				
38%	-0.08	0.19	0.11	0.00	0.05	0.13	0.17	0.17	0.19	0.14	0.43	0.40				
39%	0.04	0.24	0.17	0.05	0.00	0.07	0.12	0.11	0.13	0.09	0.37	0.35				
41%	0.32	0.32	0.24	0.13	0.07	0.00	0.04	0.04	0.06	0.02	0.30	0.27				
42%	0.36	0.36	0.28	0.17	0.12	0.04	0.00	0.00	0.02	-0.03	0.26	0.23				
43%	0.36	0.36	0.28	0.17	0.11	0.04	0.00	0.00	0.02	-0.03	0.26	0.23				
44%	0.18	0.37	0.30	0.19	0.13	0.06	0.02	0.02	0.00	-0.04	0.24	0.23				
46%	0.13	0.33	0.26	0.14	0.09	0.02	-0.03	-0.03	-0.04	0.00	0.28	0.28				
47%	0.42	0.68	0.54	0.43	0.37	0.30	0.26	0.26	0.24	0.28	0.00	-0.02				
50%	0.39	0.59	0.52	0.40	0.35	0.27	0.23	0.23	0.22	0.26	-0.02	0.00				

	Ultracorto															
	27%	26%	25%	24%	23%	22%	21%	20%	19%	18%	17%	16%	15%	14%	13%	12%
25%	0.00	0.00	0.02	0.08	0.12	0.03	0.23	0.32	0.50	0.74	0.41	0.44				
30%	0.00	0.00	0.02	0.08	0.12	0.14	0.62	0.71	1.00	1.24	2.80	2.81				
35%	1.22	0.62	0.80	0.26	0.60	0.81	1.01	1.00	1.29	1.52	2.39	2.39				
38%	1.48	0.88	0.28	0.00	0.34	0.55	0.74	0.84	1.02	1.26	1.93	1.93				
39%	1.62	1.21	0.60	0.34	0.08	0.22	0.41	0.50	0.69	0.92	1.59	1.60				
41%	2.03	1.43	0.81	0.50	0.22	0.00	0.19	0.29	0.47	0.71	1.37	1.38				
42%	2.23	1.62	1.01	0.74	0.41	0.29	0.00	0.09	0.28	0.51	1.18	1.19				
43%	2.32	1.71	1.00	0.84	0.50	0.39	0.09	0.00	0.19	0.42	1.09	1.10				
44%	2.50	1.90	1.20	1.02	0.60	0.47	0.25	0.10	0.00	0.23	0.90	0.91				
46%	2.74	2.14	1.52	1.26	0.92	0.71	0.51	0.42	0.21	0.00	0.67	0.67				
47%	3.41	2.80	2.19	1.93	1.50	1.17	1.18	1.09	0.90	0.67	0.00	0.01				
50%	3.41	2.81	2.19	1.93	1.60	1.38	1.19	1.10	0.91	0.67	0.01	0.01				

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

5. Colombia: Pronósticos TES-TF

Creemos que la senda para lo que queda en el año son valorizaciones, en línea con el comportamiento internacional y la senda de flexibilización de tasas de política monetaria por parte del Banrep. Especialmente, la parte media se puede ver beneficiada de los próximos recortes de tasas debido a que se encuentra rezagada en términos de correcciones. Mientras tanto, en la parte larga de la curva, esperamos que los riesgos fiscales sigan limitando las valorizaciones.

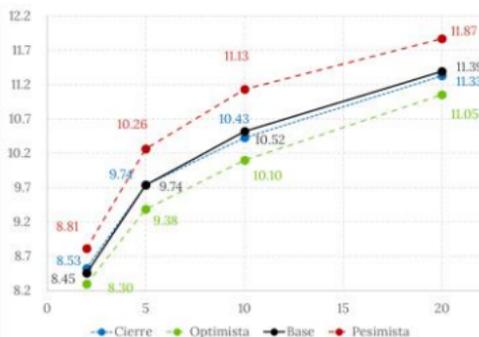
Esta semana, puede ser de estabilizaciones con ligeras valorizaciones al inicio de la semana. El empujamiento se ha ido aumentando en los últimos meses, y esperamos que tome una pausa en la semana manteniéndose en niveles cercanos a los actuales. Cabe resaltar, que este panorama es en caso tal de que el informe de IPC de Colombia salga en línea con las expectativas, pues este será esencial para evaluar qué tan rápido se esperarán los siguientes recortes de política monetaria.

Esperamos que el nodo a dos años se ubique al final de la semana en 8.50%, el de cinco en 9.76%, el de diez en 10.55% y el de veinte en 11.41%.

Es importante destacar que las perspectivas internacionales serán muy relevantes esta semana, en especial con el Tesoro en los niveles más bajos del año.

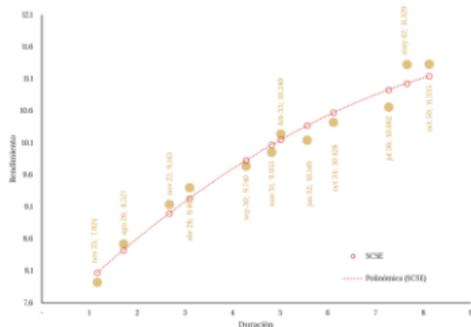
Así mismo, en el cálculo del valor justo de la curva vemos más baratos los nodos del 2026, 2027 y del 2028, por lo cual esperaríamos oportunidades afinadas a esos nodos. Mientras tanto, la parte media (de los 30's a los 36's) se encuentra presionada según este cálculo (**Gráfica 4.5**). Dado el panorama de alta volatilidad, los 36, los 42 y los 50s podrían valorizarse ligeramente por su alta liquidez; no obstante, la cautela es necesaria en este tramo debido a las presiones fiscales.

Gráfica 5.1: Pronóstico semanal curva TES-TF



Fuente: Investigaciones Económicas

Gráfica 5.2: Cálculo valor justo TES-TF



Fuente: Investigaciones Económicas

6. Colombia: deuda privada

La semana pasada, se dieron disminuciones importantes en los rendimientos de la curva de tasa fija a lo largo de los nodos (**Gráfica 6.1**). De igual forma, los rendimientos de las tasas indexadas al IBR e IPC disminuyeron (**Gráfica 6.2, 6.3**).

Respecto a los spreads, estos aumentaron en todas las referencias. A pesar de que la deuda privada se valorizó, la deuda pública se valorizó aún más.

La confianza inversionista y una política monetaria favorable han respaldado la rentabilidad de los bonos corporativos colombianos, con los bonos de Ecopetrol valorizándose cerca de un 8%. Los bonos del Banco Davivienda lideran con una rentabilidad del 11.99%, seguidos por los de GNB Sudameris con 11.05% y Colombia Telecom con 9.69%.

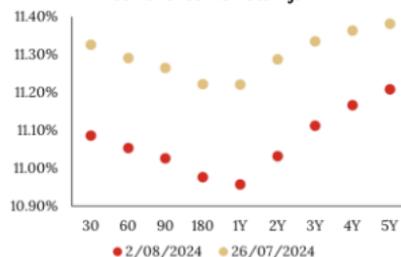
El mercado de deuda privada en Latinoamérica ha ofrecido rendimientos atractivos, con empresas como Enap de Chile y Braskem mostrando aumentos significativos en el precio de sus bonos, impulsados por estrategias de recompra de deuda y mejoras en la calificación crediticia, respectivamente. Mientras tanto, los bonos corporativos colombianos en dólares han mantenido su tendencia positiva gracias a la confianza en la economía del país y a políticas monetarias favorables.

Esperamos que los bonos en tasa IBR e IPC continúen siendo atractivos para el mercado. Las expectativas de inflación han aumentado en los últimos dos meses de 5.48% a 5.72%, lo cual ha llevado a las tasas indexadas al IPC a ser más atractivas en el largo plazo, además de que aún queda un gran espacio de corrección de la inflación. Paralelamente, un ciclo de recortes de tasas más lento al que se esperaba al inicio del año ha llevado a que las tasas IBR sean más atractivas en el corto plazo.

Por otro lado, Tasa Fija luce atractivo en los nodos de mediano plazo de 2025 a 2028, debido a que el riesgo de reinversión mantiene atractiva la deuda privada en este periodo.

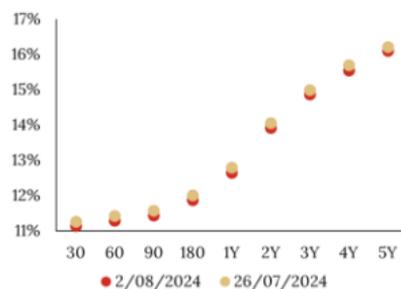
Por otro lado, el Banco Popular emitirá y colocará bonos subordinados por \$100,000 millones a un plazo de hasta diez años, destinados a capital de trabajo.

Gráfica 6.1 Comportamiento semanal curva Tasa fija



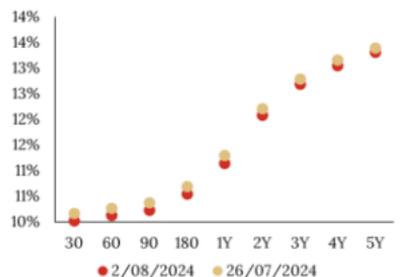
Fuente: PIP - Investigaciones Económicas

Gráfica 6.2. Comportamiento semanal curva IBR



Fuente: PIP - Investigaciones Económicas.

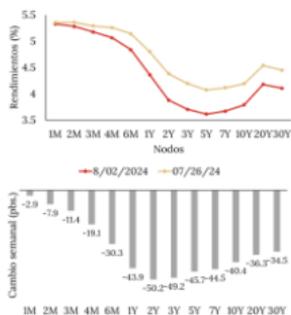
Gráfica 6.3: Comportamiento semanal curva IPC



Fuente: PIP - Investigaciones Económicas. Cifras en billones. Julio, datos hasta el 23.

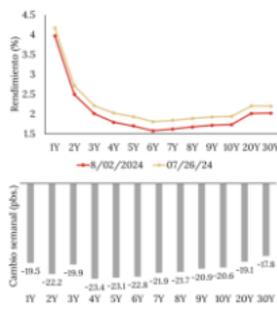
6. Global: variaciones semanales

Gráfica 6.1: Evolución curva Tesoros Estadounidense



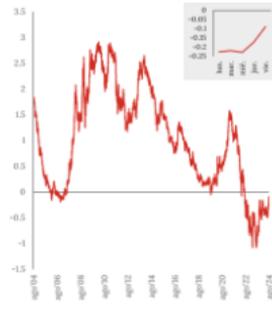
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.2: Evolución curva TIPS Estadounidense



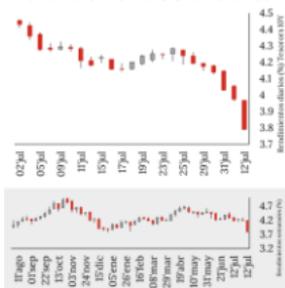
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.3: Spread EE.UU. 10y-2Y



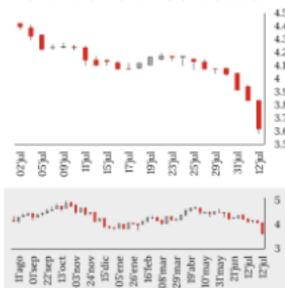
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.4: Evolución rendimiento EE.UU. a 10 años



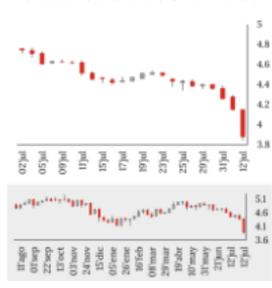
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA
Nota: Velas diarias gráfica transparente / velas semanales gráfica gris

Gráfica 6.5: Evolución rendimiento EE.UU. a 5 años



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA
Nota: Velas diarias gráfica transparente / velas semanales gráfica gris

Gráfica 6.6: Evolución rendimiento EE.UU. a 2 años



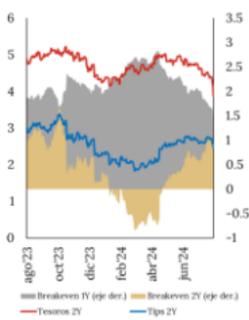
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA
Nota: Velas diarias gráfica transparente / velas semanales gráfica gris

Gráfica 6.7: Evolución curva OIS EE.UU.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.8: Breakeven inflation EE.UU.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.9: Evolución desarrollados nodo 10Y



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

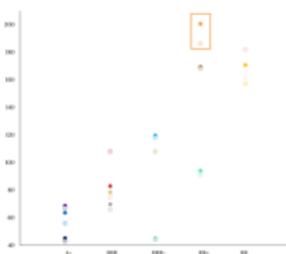
Gráfica 6.10: Evolución emergentes nodo 10Y



	México	Perú	Colombia	Brazil	Chile	China
26 de julio	9.89	6.97	10.31	12.10	6.06	2.29
02 de agosto	9.68	6.91	10.49	11.78	5.97	2.32
Diferencia (pbp)	-21.02	-6.00	-41.60	-32.74	-3.33	-6.50

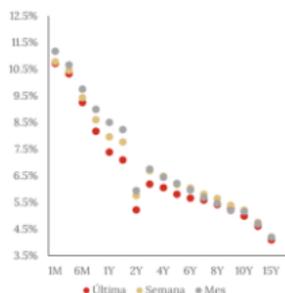
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.11: Evolución CDS a 5 años por calificación



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA
 Nota: Color sólido corresponde al último dato, color con trama corresponde a hace una semana

Gráfica 6.12: comportamiento curva IBR



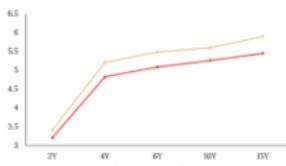
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.13: Evolución TES-TF



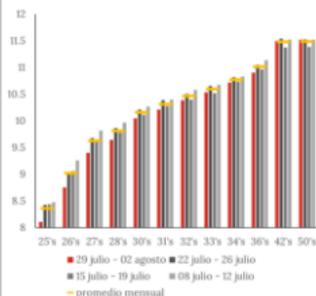
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.14: Evolución TES-UVR



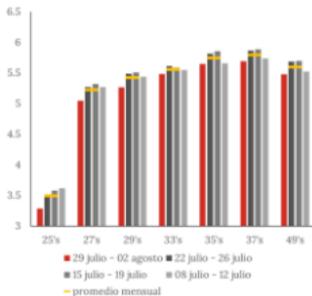
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.15: Comportamiento TES-TF



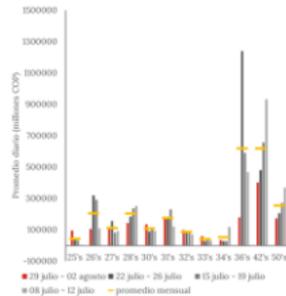
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.16: Comportamiento TES-UVR



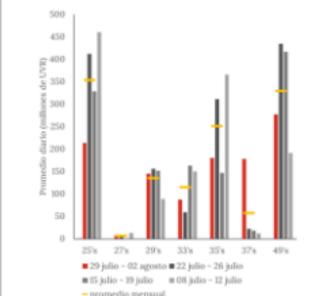
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.17: Volúmenes TES-TF



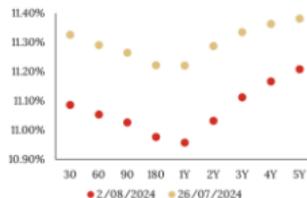
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.18: Volúmenes TES-UVR



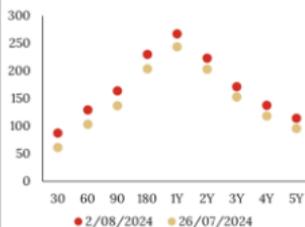
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.19: Evaluación Semanal Curva Deuda Privada TF



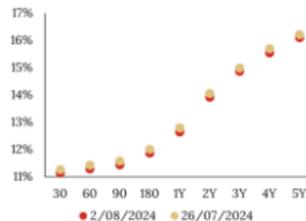
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.20: DP-TF VS. TES-TF



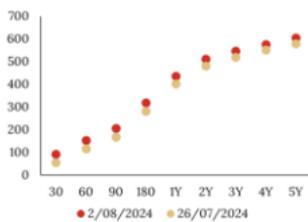
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.21: Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IBR



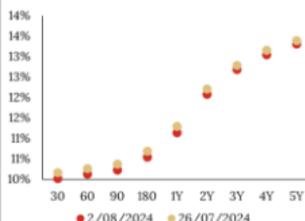
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.22: DP-IBR VS. TES-TF



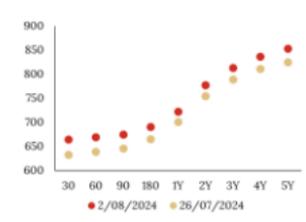
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.23: Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IPC



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.24: DP-IPC VS. TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Colocaciones deuda pública interna TES

Emisor	Fecha de colocación	Plazo (meses)	Plazo (años)	Moneda	Tipo de emisión	Valor nominal (millones de pesos)	Valor nominal (millones de dólares)	Fecha de vencimiento	Tipo de emisión	Fecha de colocación	Plazo (meses)	Plazo (años)	Moneda	Tipo de emisión	Valor nominal (millones de pesos)	Valor nominal (millones de dólares)
TES	2024	30	0.25	USD	TES	1000000000	1000000000	2024-09-01	TES	2024	30	0.25	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	60	0.5	USD	TES	1000000000	1000000000	2024-10-01	TES	2024	60	0.5	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	90	0.75	USD	TES	1000000000	1000000000	2024-11-01	TES	2024	90	0.75	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	180	1.5	USD	TES	1000000000	1000000000	2025-03-01	TES	2024	180	1.5	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	360	3	USD	TES	1000000000	1000000000	2026-03-01	TES	2024	360	3	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	720	6	USD	TES	1000000000	1000000000	2027-03-01	TES	2024	720	6	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	1080	9	USD	TES	1000000000	1000000000	2028-03-01	TES	2024	1080	9	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	1440	12	USD	TES	1000000000	1000000000	2029-03-01	TES	2024	1440	12	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	1800	15	USD	TES	1000000000	1000000000	2030-03-01	TES	2024	1800	15	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	2160	18	USD	TES	1000000000	1000000000	2031-03-01	TES	2024	2160	18	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	2520	21	USD	TES	1000000000	1000000000	2032-03-01	TES	2024	2520	21	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	2880	24	USD	TES	1000000000	1000000000	2033-03-01	TES	2024	2880	24	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	3240	27	USD	TES	1000000000	1000000000	2034-03-01	TES	2024	3240	27	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	3600	30	USD	TES	1000000000	1000000000	2035-03-01	TES	2024	3600	30	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	3960	33	USD	TES	1000000000	1000000000	2036-03-01	TES	2024	3960	33	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	4320	36	USD	TES	1000000000	1000000000	2037-03-01	TES	2024	4320	36	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	4680	39	USD	TES	1000000000	1000000000	2038-03-01	TES	2024	4680	39	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	5040	42	USD	TES	1000000000	1000000000	2039-03-01	TES	2024	5040	42	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	5400	45	USD	TES	1000000000	1000000000	2040-03-01	TES	2024	5400	45	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	5760	48	USD	TES	1000000000	1000000000	2041-03-01	TES	2024	5760	48	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	6120	51	USD	TES	1000000000	1000000000	2042-03-01	TES	2024	6120	51	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	6480	54	USD	TES	1000000000	1000000000	2043-03-01	TES	2024	6480	54	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	6840	57	USD	TES	1000000000	1000000000	2044-03-01	TES	2024	6840	57	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	7200	60	USD	TES	1000000000	1000000000	2045-03-01	TES	2024	7200	60	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	7560	63	USD	TES	1000000000	1000000000	2046-03-01	TES	2024	7560	63	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	7920	66	USD	TES	1000000000	1000000000	2047-03-01	TES	2024	7920	66	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	8280	69	USD	TES	1000000000	1000000000	2048-03-01	TES	2024	8280	69	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	8640	72	USD	TES	1000000000	1000000000	2049-03-01	TES	2024	8640	72	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	9000	75	USD	TES	1000000000	1000000000	2050-03-01	TES	2024	9000	75	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	9360	78	USD	TES	1000000000	1000000000	2051-03-01	TES	2024	9360	78	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	9720	81	USD	TES	1000000000	1000000000	2052-03-01	TES	2024	9720	81	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	10080	84	USD	TES	1000000000	1000000000	2053-03-01	TES	2024	10080	84	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	10440	87	USD	TES	1000000000	1000000000	2054-03-01	TES	2024	10440	87	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	10800	90	USD	TES	1000000000	1000000000	2055-03-01	TES	2024	10800	90	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	11160	93	USD	TES	1000000000	1000000000	2056-03-01	TES	2024	11160	93	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	11520	96	USD	TES	1000000000	1000000000	2057-03-01	TES	2024	11520	96	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	11880	99	USD	TES	1000000000	1000000000	2058-03-01	TES	2024	11880	99	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	12240	102	USD	TES	1000000000	1000000000	2059-03-01	TES	2024	12240	102	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	12600	105	USD	TES	1000000000	1000000000	2060-03-01	TES	2024	12600	105	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	12960	108	USD	TES	1000000000	1000000000	2061-03-01	TES	2024	12960	108	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	13320	111	USD	TES	1000000000	1000000000	2062-03-01	TES	2024	13320	111	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	13680	114	USD	TES	1000000000	1000000000	2063-03-01	TES	2024	13680	114	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	14040	117	USD	TES	1000000000	1000000000	2064-03-01	TES	2024	14040	117	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	14400	120	USD	TES	1000000000	1000000000	2065-03-01	TES	2024	14400	120	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	14760	123	USD	TES	1000000000	1000000000	2066-03-01	TES	2024	14760	123	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	15120	126	USD	TES	1000000000	1000000000	2067-03-01	TES	2024	15120	126	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	15480	129	USD	TES	1000000000	1000000000	2068-03-01	TES	2024	15480	129	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	15840	132	USD	TES	1000000000	1000000000	2069-03-01	TES	2024	15840	132	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	16200	135	USD	TES	1000000000	1000000000	2070-03-01	TES	2024	16200	135	USD	TES	1000000000	1000000000
TES	2024	16560	138	USD	TES	1000000000	1000000000	2071-03-01	TES	2						

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