

Perspectiva Mensual de Renta Fija

Perspectiva abril de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- **Entorno global volátil:** El mercado de renta fija estadounidense enfrentará los desafíos mantener el apetito tras las subastas de abril y se esperan los efectos inflacionarios tras la guerra en Irán; además se prepara para el nombramiento de Kevin Warsh como director de la Fed.
- **Divergencia en Europa:** A medida que la región resultó más expuesta al choque inflacionario dada la dependencia energética, se espera una recalibración de expectativas tras los anuncios del FMI y del Banco Mundial durante el periodo. Las preocupaciones fiscales se mantienen limitando las compras en la región
- **Crisis en Colombia:** La renta fija local tras las compras de marzo, enfrentarán la incertidumbre de la política monetaria, el periodo previo a las elecciones presidenciales de primera vuelta y las tensiones fiscales evidenciadas en la más reciente rueda de prensa del ministerio de hacienda.
- **Presión fiscal y riesgo país:** Aunque la coyuntura geopolítica abre espacio para unos ingresos inesperados de la renta petrolera, la brecha de institucionalidad que abre el ministerio de hacienda al distanciarse del emisor en la definición de la política monetaria deja expuesto al país a un riesgo de institucionalidad que combinado con las evidentes necesidades fiscales limita que las compras de febrero continúen en el mes de abril.
- **Perspectiva para abril:** Las tensiones geopolíticas se mantienen al inicio del mes de abril por lo que las preocupaciones tanto por la inflación como por la futura política monetaria global se mantienen limitando las compras en el mercado de renta fija global. Es posible que el mercado retome las preocupaciones por la situación fiscal tras la actualización del monitor fiscal del FMI de primavera reimpulsando las ventas durante el periodo.

Renta Fija Global: Banca Central sigue dirigiendo la narrativa

Para abril de 2026, el mercado de renta fija global enfrenta una coyuntura marcada por la insostenibilidad fiscal y la inestabilidad geopolítica en el Estrecho de Ormuz. En **EE. UU.**, los Bonos del Tesoro pierden su rol de refugio frente al oro debido a una deuda de US\$39.2 billones, proyectándose rendimientos a 10 años entre 4.10% y 4.60% en un escenario de bear steepening.

Europa presenta una fragmentación donde el Bund alemán (2.75%-3.20%) actúa como ancla, mientras los OATs franceses sufren una prima de riesgo de hasta 95 pb por su deterioro fiscal, y los Gilts británicos (4.50%-5.00%) enfrentan volatilidad por la inflación de servicios. En los mercados emergentes, **México** destaca por su resiliencia apoyada en el nearshoring, con el Mbono a 10 años estabilizado entre 8.70% y 9.40%. Por el contrario, **Brasil** lidia con una curva empinada y tasas del 14% ante temores de flexibilización fiscal. Localmente, **Colombia** se posiciona como el "lanero solitario" con una postura restrictiva del BanRep (tasa al 11.25%) para combatir choques inflacionarios derivados en parte del incremento del salario mínimo. Los TES a 10 años reflejan un "castigo de gobernanza", operando entre 12.70% y 13.50% bajo la presión de un déficit del 5.1% del PIB y una oferta masiva de COP\$85 billones en el mercado local.

La estrategia global y local sugiere infraponderar plazos largos y favorecer activos indexados a la inflación como los TIPS o TES UVR; la convergencia de una política monetaria que se espera restrictiva generan un cambio estructural en la curva de rendimientos. La tesis central para el mes sugiere que los bonos del Tesoro están perdiendo parte de su eficacia como refugio tradicional frente al oro, debido a la erosión de la confianza en la sostenibilidad fiscal a largo plazo.

1. Estados Unidos: Calma temporal mientras aparece la inflación

Tras la reunión de política monetaria de marzo de 2026, la Reserva Federal ha optado por mantener el rango de tipos de interés en el 3.50% - 3.75%. Esta decisión no es meramente técnica, sino que responde a una "estanflación moderada" provocada por los altos costos energéticos tras la inestabilidad en el Estrecho de Ormuz. El análisis de los flujos de capital sugiere que la Fed se enfrenta a una "pérdida de control" de la parte larga de la curva. Mientras los tipos a corto plazo permanecen anclados por la autoridad monetaria, los rendimientos de los bonos a 10 y 30 años están respondiendo más a las expectativas de inflación y a la oferta masiva de papel que a las directrices de Jerome Powell. En abril, esperamos que la retórica de la Fed se centre en la gestión de la liquidez del balance (Quantitative Tightening), tratando de evitar que las condiciones financieras se endurezcan de forma desordenada ante la debilidad del mercado inmobiliario.

Dinámica de Subastas y el Desafío del Financiamiento Fiscal

El calendario de subastas de la segunda semana de abril (7 al 9 de abril) representa la prueba de fuego más severa para el Tesoro en lo que va del año. La necesidad de refinanciar la deuda existente, sumada a las nuevas necesidades de financiamiento para el Departamento de Defensa, ha forzado un aumento en el tamaño de las emisiones de notas a 10 años y bonos a 30 años. Existe un riesgo latente de "fatiga de subasta". Los inversores extranjeros, particularmente los bancos centrales de economías emergentes, han mostrado una tendencia a la diversificación fuera del dólar, dejando una mayor carga de absorción a los fondos de pensiones y aseguradoras domésticas. Si los ratios de cobertura (bid-to-cover) caen por debajo de los promedios históricos de 2.3x, el mercado exigirá una prima de término significativamente mayor, lo que podría empujar el rendimiento del bono a 10 años hacia el umbral del 4.60% de forma acelerada.

Geopolítica y la Mutación del "Safe Haven"

El entorno geopolítico de marzo de 2026 ha alterado la jerarquía de los activos refugio. Tradicionalmente, una escalada bélica resultaría en una caída inmediata de los rendimientos de los bonos (vuelo a la calidad). Sin embargo, la naturaleza del conflicto actual —con un impacto directo en las cadenas de suministro de energía y un aumento masivo del gasto público— introduce un componente inflacionario que castiga el valor real de los bonos. El costo de la guerra ya no solo se mide en dólares gastados, sino en la degradación de la calidad crediticia percibida de la deuda estadounidense, lo que se traduce en una curva de rendimientos más empinada (bear steepening).

Riesgo de Deuda y Sostenibilidad

Con una deuda total aproximada de US\$39.2 billones, el costo del servicio de la deuda ha superado oficialmente el presupuesto de defensa nacional. Este fenómeno crea un ciclo de retroalimentación negativa: mayores déficits requieren más emisiones, lo que eleva los rendimientos, lo cual, a su vez, encarece el servicio de la deuda existente. Para el inversor, el principal riesgo no es el impago (default), sino la represión financiera. La posibilidad de que la Fed se vea obligada a intervenir nuevamente para controlar la curva (Yield Curve Control) de forma implícita o explícita para mantener los costos de financiamiento del gobierno en niveles sostenibles es una variable que los gestores de cartera deben empezar a descontar.

En general, abril será un periodo de alta volatilidad donde el foco se desplazará de los datos económicos macro (PIB, Empleo) hacia los resultados de las subastas y los titulares geopolíticos. Además el planeta se prepara para recibir la recalibración de expectativas del FMI y el Banco Mundial. Los agentes estarán orientados a mantener infraponderación en los tramos largos de la curva, favoreciendo los TIPS como cobertura ante la inflación bélica y la inestabilidad fiscal, mientras se mantiene una alta liquidez a la espera de niveles de entrada más atractivos tras la posible corrección de las subastas de mediados de mes.

Estimación de Rangos y Diferenciales

Esperamos que el rendimiento del Tesoro a 10 años oscile en un rango de 4.10% a 4.60% durante el mes. El límite inferior del rango se verá soportado por flujos esporádicos de "vuelo a la calidad" ante noticias de hostilidades, mientras que el techo del 4.60% será testeado tras la reapertura de la subasta del 8 de abril si la demanda institucional muestra debilidad. El spread 2-10 años —indicador de las expectativas de crecimiento y política monetaria— se encamina hacia una "desinversión" más pronunciada, con un rango objetivo de -15 a +5 pbs. Este movimiento hacia terreno positivo no vendría impulsado por un optimismo económico, sino por un bear steepening agresivo, donde los inversores exigen una compensación drásticamente mayor por los riesgos de inflación estructural y la expansión del déficit fiscal a largo plazo. El rango de pronóstico asume que el precio del petróleo (WTI) se estabiliza por debajo de los US\$95/barril. Un quiebre por encima de este nivel debido a la crisis en el Estrecho de Ormuz invalidaría el techo del 4.60% en el tramo de 10 años, forzando una revaluación al alza de las primas de riesgo inflacionario en toda la curva soberana.

2. Desarrollados vientos de cola

El Marco Macroeconómico: La Divergencia entre Fráncfort y Londres

Para abril de 2026, el panorama de la renta fija europea está definido por la asincronía en los ciclos de desinflación. Mientras que el Banco Central Europeo (BCE) ha consolidado una postura de flexibilización moderada para estimular una **Eurozona** con crecimiento anémico, el Banco de Inglaterra (BOE) permanece atrapado en una retórica restrictiva. Esta divergencia genera un arbitraje constante entre los Bunds y los Gilts, donde los primeros actúan como un ancla de rendimientos ante el enfriamiento económico alemán, y los segundos sufren el castigo de una inflación de servicios que se resiste a descender del 3.5%. En este contexto, la liquidez se está concentrando en los tramos cortos de la curva alemana, mientras que la parte larga europea comienza a internalizar la "prima de defensa" necesaria para financiar la autonomía estratégica de la UE.

Bunds Alemanes: La Paradoja de la Estabilidad Fiscal

El Bund alemán a 10 años continúa ejerciendo su hegemonía como activo libre de riesgo, aunque su rendimiento (proyectado entre el 2.75% y 3.20% para este mes) refleja nuevas tensiones internas. La rigidez del "freno de deuda" (Schuldenbremse) está siendo puesta a prueba por la necesidad urgente de inversión en infraestructura y defensa. El mercado está descontando que, a pesar de la retórica de austeridad, Alemania tendrá que recurrir a vehículos extrapresupuestarios para cumplir con sus compromisos de la OTAN. Esto ha provocado que la curva alemana pierda parte de su tendencia a la inversión profunda, desplazándose hacia una unificación de la curva (flat curve), donde los inversores ya no ven el Bund solo como un refugio ante la recesión, sino como un emisor que, aunque seguro, incrementará su oferta de papel en los próximos trimestres.

Francia y los OATs: El Desplazamiento del "Core" al "Semi-Periphery"

La situación de los bonos franceses (OATs) en abril de 2026 representa el riesgo de crédito más significativo para el núcleo de la Eurozona. Con un déficit que se resiste a converger con las reglas del Pacto de Estabilidad, Francia ha visto cómo su spread frente al Bund se estabiliza en niveles históricamente altos de 85-90 puntos básicos. La evaluación rigurosa sugiere que los OATs están experimentando un cambio de percepción: el mercado ya no los trata como un sustituto directo del Bund, sino como un activo que requiere una prima de riesgo fiscal estructural. La oferta masiva de bonos para financiar el estado de bienestar y la transición energética, en un entorno de tipos reales positivos, presiona el rendimiento del 10 años francés hacia el 4.0%, (con un rango esperado 3,50%-4,00%) limitando su atractivo frente a la deuda española o italiana, que ofrece mejores rendimientos con trayectorias de crecimiento comparativamente más dinámicas.

Los Gilts Británicos: La Vulnerabilidad de una Economía Abierta

En el Reino Unido, abril ofrece para el mercado de Gilts un periodo de extrema volatilidad. La dependencia británica de las importaciones energéticas y la persistente rigidez del mercado laboral han obligado al Banco de Inglaterra -BoE- a mantener el tipo de referencia en el 3.75%, significativamente por encima del BCE. Esta postura mantiene el rendimiento del Gilt a 10 años en un rango elevado de 4.50% - 5,00%. La dinámica de "safe haven" de la libra se ha visto comprometida; los inversores internacionales exigen una compensación alta para absorber la deuda británica debido a la incertidumbre sobre la política fiscal post-presupuestaria. El riesgo para este mes radica en que cualquier repunte en los precios del petróleo derivado de la crisis en el Estrecho de Ormuz impactará con mayor severidad en los Gilts que en los bonos continentales, exacerbando la volatilidad en el tramo de 30 años.

Dinámica de Subastas y Sostenibilidad de la Deuda

El calendario de emisiones para abril en Europa es particularmente denso. El Tesoro francés (AFT) y la Agencia de Deuda Alemana enfrentan subastas clave en la segunda y tercera semana del mes. La capacidad del mercado para absorber estas emisiones está condicionada por la retirada del BCE a través del endurecimiento cuantitativo (QT). Sin el comprador de última instancia operando a pleno rendimiento, la prima a plazo se ha vuelto el factor determinante. La sostenibilidad de la deuda se ha convertido en una métrica de "flujo" más que de "stock"; el mercado ya no se pregunta cuánto deben estos países, sino a qué tasa pueden refinanciarse sin asfixiar su presupuesto nacional, lo que sugiere que cualquier sorpresa al alza en los tipos de subasta generará un efecto de contagio inmediato hacia las primas de riesgo de la periferia.

3. Emergentes Latam

En abril de 2026, los flujos de capital hacia América Latina están determinados por el diferencial de tasas con la Reserva Federal. Con la Fed manteniendo los tipos en el 3.5% - 3.75%, tanto el Banco de México (Banxico) como el Banco Central de Brasil (BCB) se ven obligados a mantener tasas reales (ajustadas por inflación) en niveles restrictivos para evitar la fuga de capitales. Esta dinámica ha creado un escenario de "carry trade" persistente, donde los inversores institucionales absorben deuda local buscando capturar rendimientos de doble dígito, a pesar de la volatilidad cambiaria latente.

Brasil: El Desafío de la Regla Fiscal

La deuda brasileña en abril de 2026 refleja una lucha constante entre una política monetaria técnica y una política fiscal expansiva. El Banco Central de Brasil redujo recientemente la tasa SELIC al 14.75%, una postura que necesariamente no continuará en el objetivo de anclar las expectativas ante un gasto público que sigue presionando el límite del marco fiscal.

Curva de Rendimientos: Observamos una curva de rendimientos extremadamente empinada. Los bonos a 10 años (2036) cotizan cerca del 14.00%. Esta "prima de incertidumbre" responde al temor de que el gobierno flexibilice las metas de superávit primario para financiar programas sociales y obras de infraestructura antes del ciclo electoral. **Riesgo Específico:** El principal peligro para abril es el "efecto desplazamiento" (crowding out), donde la masiva emisión de deuda interna por parte del Tesoro brasileño limita el crédito al sector privado y mantiene los costos de financiamiento elevados de manera estructural.

México: Resiliencia y la Sombra del "Nearshoring"

México presenta un panorama comparativamente más sólido, consolidándose como el activo preferido dentro de los mercados emergentes para el segundo trimestre de 2026. Banxico redujo recientemente la tasa de referencia al 6.75%, mostrando una mayor proactividad frente a sus pares regionales. Esto ha hecho que el Mbono a 10 años se establezca en un rango de 8.70% a 9.50%.

Factores Estructurales: La consolidación de las cadenas de suministro (nearshoring) ha generado una entrada constante de Inversión Extranjera Directa (IED), lo que proporciona una base de apoyo para el Peso Mexicano y, por extensión, para la deuda denominada en moneda local. **Vulnerabilidad Fiscal:** El mercado vigila de cerca el déficit fiscal, que para 2026 se sitúa en torno al 4.3% del PIB. Aunque es manejable en comparación con Brasil, cualquier deterioro en los ingresos petroleros o un apoyo financiero extraordinario a PEMEX podría forzar una expansión de los spreads frente a los Treasuries estadounidenses.

Geopolítica y Commodities: El Impacto del Petróleo

Tanto Brasil como México son exportadores netos de crudo, lo que los posiciona de manera única frente a la crisis en el Estrecho de Ormuz analizada previamente.

Cobertura Natural: El alza en los precios del petróleo actúa como un amortiguador fiscal para ambos países, mejorando sus balanzas comerciales y permitiendo que sus monedas resistan la fortaleza global del dólar. **Efecto Inflacionario:** El riesgo reside en el traspaso de los precios de los combustibles a la inflación interna. Si la inflación en Brasil supera el 4.00% en abril, el mercado descontará inmediatamente nuevas subidas de la SELIC, lo que hundiría los precios de los bonos de largo plazo.
Pronóstico de Rangos y Diferenciales (Abril 2026)

En México, el carry trade sigue siendo atractivo debido a la estabilidad macroeconómica y el respaldo institucional de Banxico. En Brasil, el inversor debe exigir una prima de riesgo superior al 12% para compensar la volatilidad del marco fiscal. El mayor riesgo para ambos mercados este mes es un "ajuste desordenado" en las tasas de EE. UU.; si los Treasuries rompen el 4.60% por la presión de la guerra, veríamos una salida masiva de capitales de ME (EM Outflows) que obligaría a una revalorización agresiva a la baja en los precios de los bonos latinoamericanos.

3. Colombia: Abril sin Política

Política Monetaria: El "Llanero Solitario" de LatAm

Mientras la mayoría de los bancos centrales de la región han consolidado sus ciclos de flexibilización, el Banco de la República (BanRep) inició el 2026 con incrementos en su tasa de intervención, situándola en el 11.25% en el IT26. **El Choque Inflacionario:** El incremento del SMLV para 2026, la oleada invernal que ha golpeado los precios de los alimentos y el efecto en los insumos agrícolas derivado de la guerra en Irán generó efectos de segunda ronda en la inflación que obligaron al Emisor a retomar las alzas. Tras la reunión de finales de marzo, el mercado asume que el BanRep mantendrá una postura restrictiva para evitar que la inflación se desanque de la meta del 3%.

Situación Fiscal: El Despertar de la "Anestesia"

Durante el mes de marzo, el gobierno nacional actualizó su Plan Financiero 2026, proyectando un déficit fiscal del 5.1% del PIB. Sin embargo, la credibilidad de estas metas está bajo fuego por parte de los analistas y las agencias calificadoras. **Necesidades de Financiamiento:** Para 2026, el Gobierno Central requiere desembolsos por más de \$128 billones de pesos. De este monto \$85 billones serán captados en el mercado local, lo que implica una presión de oferta masiva sobre los TES. **Riesgo de Recauda:** La incertidumbre sobre los ingresos tributarios y el fallo de medidas legislativas previas han erosionado la confianza, elevando la prima de riesgo país (CDS) por encima de sus pares con calificación similar.

Rendimiento de los TES: La presión alcista se mantiene tras preocupaciones fiscales

En un hecho sin precedentes, durante la rueda de prensa del Minhacienda correspondiente a la última sesión de junta directiva del Banrep, el Ministro dejó ver que el cumplimiento de las metas fiscales quedará delegado al próximo gobierno por lo solo se remitirán a dejar presentado el proyecto de una última reforma tributaria en la segunda legislatura del congreso.

Expectativas

En abril de 2026, los Títulos de Tesorería (TES) reflejarán el castigo por la incertidumbre electoral, fiscal y monetaria. **Tes Tasa Fija:** Los TES a 10 años (vencimiento 2036) operaron en el último mes en un rango del 12.75% al 13.60% con promedio 13.13%. Este nivel de tasa real es uno de los más altos del mundo emergente, lo que refleja un "castigo de gobernanza". **Aplanamiento Extremo:** La pendiente de la curva entre 2 y 10 años se encuentra invertida en niveles mínimos históricos (115 pbs), sugiriendo que el mercado descuenta un periodo prolongado de estancamiento económico con tasas altas en medio de la incertidumbre por la política monetaria.

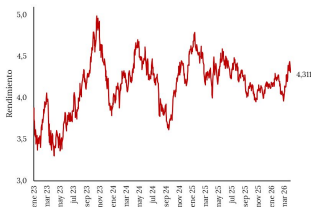
Geopolítica y Petróleo: El Doble Filo para Colombia

La crisis en el Estrecho de Ormuz tiene un impacto ambivalente en la economía colombiana: **El Lado Fiscal:** Un precio del Brent superando los \$100 USD mejora los dividendos de Ecopetrol y el recaudo por regalías, proporcionando un alivio temporal al déficit. **El lado Inflacionario:** Sin embargo, el encarecimiento de la energía, los fertilizantes y los fletes internacionales presiona el IPC al alza, impidiendo que el Banco de la República baje tasas, lo que anula el beneficio de los mayores ingresos petroleros en el precio de los bonos. Pronóstico de Rangos y Diferenciales (Abril 2026)

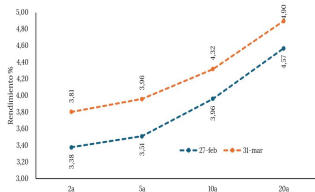
"Flight to Quality" Interno

El mercado encontrará en abril de 2026 un entorno volátil en donde los agentes podrían preferir corta duración o posicionamiento en TES UVR, dado que el riesgo de una sorpresa inflacionaria por el lado de la energía sigue siendo alto. La "fatiga de subasta" es el mayor riesgo sistémico para este mes; si el mercado local no logra absorber las emisiones del gobierno, podríamos ver un desajuste desordenado hacia rendimientos del 14% nuevamente en la parte larga de la curva, similar a lo observado en crisis fronterizas previas. Finalmente, el mes previo a las elecciones presidenciales ofrecerá un entorno altamente incierto donde las encuestas podrían aportar claridad.

Gráfica 1. Tesoros 10 años EE.UU.



Gráfica 2. Evolución Cirva Tesoros EE.UU.



Gráfica 3: Evolución Deuda Soberana durante el mes de marzo y estimaciones abril

	27-feb	2a	5a	10a	20a
China	1.38	1.54	1.83	2,29	
Japón	1.23	1.58	2.12	2.93	
Alemania	2.01	2.25	2.65	3.20	
España	2.14	2.49	3.06	3.58	
Francia	2.11	2.54	3.22	3.87	
Italia	2.14	2.59	3.28	3.98	
EE.UU.	3.38	3.51	3.96	4.57	
Reino Unido	3.52	3.68	4.31	4.92	
Chile	4.71	4.93	5.28	5.43	
México	7.14	8.04	8.73	9.12	
Colombia	14.00	14.10	13.47	13.83	
Brasil	12.62	12.96	13.43		

	Spread 2-10	27-feb	31-mar	Var
China	45	56	11	
Japón	89	96	7	
Alemania	64	39	25	
España	93	72	21	
Francia	111	92	19	
Italia	114	99	15	
EE.UU.	58	51	7	
Reino Unido	79	53	26	
Chile	57	33	24	
México	159	143	16	
Colombia	53	114	61	
Brasil	81	31	50	

Activo	Rendimiento Objetivo (10Y)	Spread vs. Bund 10Y	Trayectoria de la Curva (25-10Y)
Bund (Alemania)	2.75% - 3.28%	---	Hacia la positización (+50 bps)
OAT (Francia)	3.50% - 5.00%	+85 a +95 bps	Empiñamiento por riesgo fiscal (+100bps)
Gilt (R. Unido)	4.50% - 5.00%	+170 a +200 bps	Empiñamiento por riesgo fiscal (+70bps)

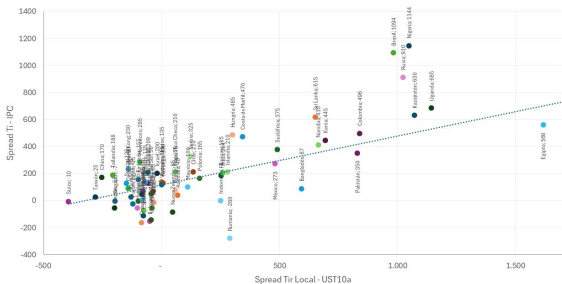
Activo	Rendimiento Objetivo (10Y)	Spread vs. UST 10Y	Inflación Proyectada (EOP)
Brasil	13.70% - 14.35%	+850 a +860 bps	4.0%
México	8.90% - 9.40%	+410 a +440 bps	3.7%

	31-mar	2a	5a	10a	20a
China	1.26	1.54	1.82	2.31	
Japón	1.36	1.74	2.31	3.20	
Alemania	2.61	2.72	3.00	3.42	
España	2.73	2.97	3.45	3.90	
Francia	2.76	3.11	3.68	4.21	
Italia	2.86	3.24	3.85	4.40	
EE.UU.	3.81	3.96	4.32	4.90	
Reino Unido	4.30	4.37	4.83	5.40	
Chile	5.30	5.41	5.63	5.74	
México	7.77	8.83	9.20	9.69	
Colombia	14.02	13.70	12.88	13.12	
Brasil	13.68	13.80	13.99		

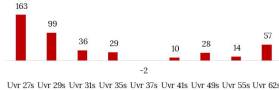
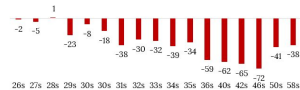
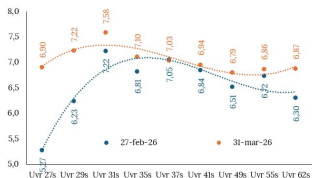
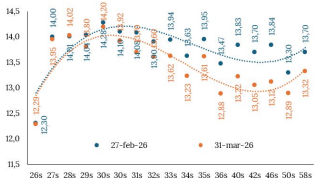
	Variación mes	2a	5a	10a	20a	Promedio
China	12	0	1	2	3	
Japón	12	17	20	28	19	
Alemania	60	47	35	22	41	
España	60	48	39	33	45	
Francia	65	57	46	34	51	
Italia	72	65	57	41	59	
EE.UU.	43	45	36	33	39	
Reino Unido	78	69	52	49	62	
Chile	59	48	36	31	43	
México	63	78	47	57	61	
Colombia	2	40	59	71	42	
Brasil	107	85	56	0	62	

Referencia TES	Rendimiento Objetivo	Escenario Probable
TES Tasa Fija (5 años)	13.50% - 13.90%	Sensibilidad alta a decisiones de BanRep.
TES Tasa Fija (10 años)	12.70% - 13.50%	Presión por oferta masiva del MinHacienda.
TES UVR (Largo Plazo)	6.80% + Inflación	Preferido por inversores institucionales ante riesgo de IPC.

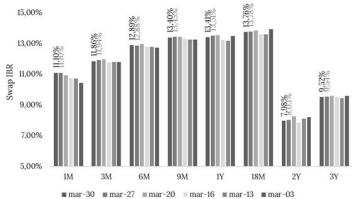
Gráfica 4: Analisis Comparativo Deuda Soberana Global



Gráfica 5: Evolución Deuda Soberana Local durante Marzo



Gráfica 6: Evolución Curva Swap-IBR durante Marzo



Fuente: Pip Colombia - Investigaciones Económicas

