

Perspectiva Semanal Renta Fija

Del 03 al 07 de noviembre de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Lorena Moreno
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- En Estados Unidos, los bonos del Tesoro podrían mantenerse en rangos estrechos, con el bono a 10 años entre 4.00% y 4.20%, en un entorno de inflación contenida y una Fed que mantendría su postura prudente. El foco estará en los próximos datos de precios y empleo, mientras los tramos medios continúan ofreciendo el mejor equilibrio entre carry y sensibilidad ante movimientos de tasa.
- En los desarrollados, las curvas soberanas conservarían una dinámica estable, sostenidas por bancos centrales en pausa y una oferta contenida. El BCE y el BoE seguirían anclando los tramos cortos, mientras los inversionistas institucionales privilegian posiciones en el “belly” de Bunds y OATs ante una prima por plazo aún elevada y baja volatilidad técnica.
- Los TES en pesos enfrentan una coyuntura en la que los fundamentos técnicos aún favorecen el tramo medio de la curva, pero las restricciones fiscales y la menor entrada de flujos externos limitan el espacio para una compresión sostenida de rendimientos. El mercado mantiene un equilibrio frágil, condicionado por la gestión de la caja y la estabilidad fiscal.
- Los TES UVR mantienen un balance técnico favorable en el corto plazo, respaldado por fundamentos macro estables y una oferta acotada, pero su desempeño dependerá de la consolidación de la desinflación y de la capacidad del mercado para absorber potenciales perturbaciones de liquidez o flujos institucionales.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

María Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,60%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,40%	4,00%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,30%	3,70%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	7,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,8%	7,5%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%	-6,10%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%	61,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-11.000	-11.100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.165	4.200
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

1. Desarrollados: estabilidad en curvas y cautela ante la pausa monetaria

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantuvieron estables, con una ligera caída en los rendimientos del bono a 10 años hacia 4.08%, en un entorno de menor volatilidad y normalización de la liquidez. La curva nominal mantiene una prima por plazo elevada, reflejando que los niveles actuales de las tasas largas responden más a factores fiscales y a la amplia oferta de deuda que a expectativas de política monetaria. Aunque la oferta neta del Tesoro se ha estabilizado, el persistente déficit estructural continúa presionando el tramo largo, donde los rendimientos del bono a 30 años se mantienen cerca de 4.6% (Ver Gráfica 1.1).

Un elemento clave ha sido la finalización del programa de quantitative tightening (QT), que marca un punto de inflexión en la estrategia de balance de la Fed. A partir de diciembre, la Fed dejará de reducir su portafolio de bonos del Tesoro, tras haber drenado más de USD\$2 billones en liquidez desde 2022. Este cambio, aunque no implica un estímulo monetario directo, atenúa la presión sobre los rendimientos de largo plazo y mejora las condiciones técnicas del mercado, reduciendo el riesgo de escasez de reservas bancarias. La interrupción del QT contribuye así a estabilizar la liquidez y a contener la prima por plazo, especialmente en los tramos medios de la curva, donde los inversionistas institucionales comienzan a reconstruir posiciones ante un mejor equilibrio entre oferta y absorción de deuda.

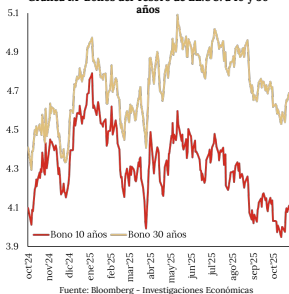
La liquidez interbancaria también ha sido afectada por el cierre parcial del gobierno, que redujo temporalmente la emisión neta y relajó las tasas de financiación en el mercado de repos. Sin embargo, este efecto se revertiría una vez se reanude el gasto federal. En este contexto, los rendimientos se mantendrían en un rango de 4.00%-4.20% para el bono a 10 años y 4.50%-4.70% para el de 30 años, bajo un escenario de inflación estable y una Fed prudente. Los principales riesgos provienen de una desinflación más lenta, mayor expansión fiscal o menor demanda global por bonos del Tesoro, aunque los niveles actuales siguen ofreciendo valor en los tramos medios, con un "carry" atractivo y un balance riesgo-retorno favorable.

En Alemania, los bunds se mantuvieron estables, con el rendimiento a 10 años alrededor de 2.66%, dentro de su rango técnico y con baja volatilidad. La política del BCE sigue siendo el principal ancla del tramo corto, mientras que la prima por plazo domina el largo ante una oferta de deuda aún elevada. Esperamos un rango de negociación entre 2.55% y 2.75%, con sesgo leve a la baja si la demanda táctica se concentra en el tramo medio, aunque un repunte hacia 2.80-2.90% podría darse si la oferta semanal resulta pesada o si aumentan las primas fiscales o energéticas.

En Francia, los bonos OAT a 10 años cerraron cerca de 3.44%, manteniendo el diferencial frente al Bund en torno a 80 pbs, consistente con su promedio reciente. La estabilidad del spread refleja una percepción fiscal contenida, aunque el mercado sigue atento a la sostenibilidad presupuestal. Con el BCE en pausa, el "belly" de la curva continúa ofreciendo el mejor equilibrio entre carry y rolldown. Esperamos que el OAT 10 años fluctúe entre 3.35% y 3.55%, con el spread OAT-Bund entre 75 y 85 pbs, susceptible de comprimirse si el BCE adopta un tono más dovish.

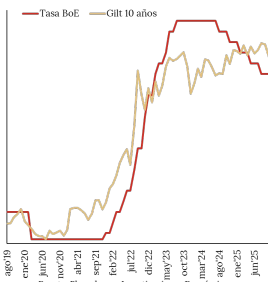
En el Reino Unido, los Gilts se mantuvieron estables, con el bono a 10 años entre 4.42% y 4.45% antes de la reunión del BoE. El consenso espera una pausa en 4.0%, con sesgo prudente y dependiente de los datos (Ver Gráfica 1.2). La elevada oferta sigue presionando los tramos largos, aunque las subastas más cortas han moderado el impacto. El Gilt 10 años podría moverse entre 4.35% y 4.55%, con posible descenso a 4.20%-4.30% si el BoE insinúa recortes en diciembre o enero.

Gráfica 1.1: Bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 y 30 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: Gilt a 10 años - Tasa BoE



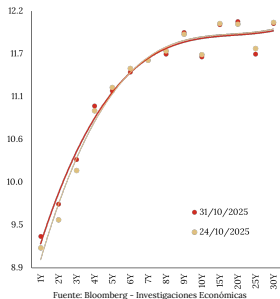
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

2. Colombia: volatilidad y presión por liquidez

TES COP

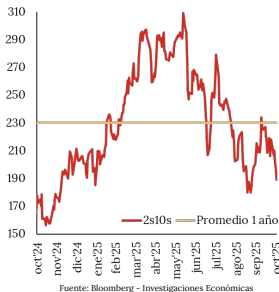
Durante la última semana, el mercado de TES en pesos se caracterizó por una marcada volatilidad intradía, con una dinámica de precios que alternó sesiones de valorizaciones parciales y correcciones técnicas, en respuesta a factores tanto locales como externos. En promedio, los rendimientos oscilaron alrededor de ± 10 pbs, con un cierre semanal mixto que evidenció un mejor comportamiento relativo en los tramos medios —particularmente entre las referencias 2030 y 2035—, mientras los nodos cortos registraron leves correcciones ante el ajuste de expectativas en torno a la política monetaria (Ver Gráfica 2.1). La curva cerró con un sesgo leve de aplanamiento, el diferencial 2s10s se redujo 23 pbs (Ver Gráfica 2.2), lo que indica una recomposición hacia el “belly” de la curva, en un entorno de menor apetito por duración y toma de utilidades en los extremos largos tras los movimientos acumulados de octubre. Este comportamiento técnico estuvo acompañado por un entorno de menor liquidez secundaria, donde las operaciones se concentraron en horizontes intermedios, aprovechando el mayor “carry” y el potencial de rolldown en vencimientos de 5 a 10 años.

Gráfica 2.1: Curva TES COP



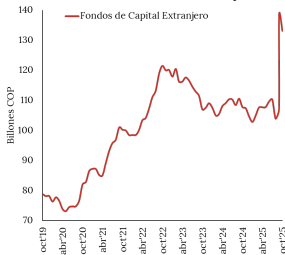
Desde la perspectiva de flujos, la posición de los inversionistas extranjeros continúa siendo un determinante clave del comportamiento del mercado. En octubre, los no residentes registraron ventas netas por COP\$5.46 billones, lo que revirtió parcialmente las compras concentradas en septiembre producto de la operación de Total Return Swap (TRS) en francos suizos (Ver Gráfica 2.3), liderada por la Tesorería de la Nación. Al excluir este efecto extraordinario, la inversión de portafolio pasó de un saldo positivo de USD\$6,482 millones a uno negativo de aproximadamente USD\$2,000 millones, evidenciando un deterioro relevante en el componente estructural de los flujos externos hacia deuda local. Este cambio de tendencia resalta la vulnerabilidad del mercado ante la volatilidad internacional y la sensibilidad del apetito foráneo a factores como la estabilidad cambiaria, el diferencial de tasas reales y el ruido fiscal doméstico. El seguimiento a los flujos será crucial, en especial si persiste la presión por ventas de portafolio en medio del ajuste global de asignaciones hacia mercados emergentes.

Gráfica 2.2: Spread 2s10s



En el frente fiscal, la liquidez del Gobierno continúa siendo un punto de atención relevante. Los depósitos del Tesoro Nacional (DTN) se mantienen en niveles históricamente bajos (Ver Gráfica 2.4), cercanos a COP\$14.14 billones, pese a una leve recuperación reciente tras el ingreso de recursos de colocaciones internas. Esta restricción de caja ha obligado al Gobierno a sostener un ritmo elevado de emisiones locales, privilegiando el fondeo doméstico ante la falta de espacio externo y la postergación de operaciones de crédito multilateral. En este sentido, con la ampliación del cupo de colocaciones a COP\$95.8 billones, se muestra un avance del 82.1% al cierre de octubre, lo que sugiere una ejecución agresiva en la recta final del año para cumplir las metas de financiamiento. No obstante, esta estrategia mantiene elevada la presión sobre el mercado local, al mismo tiempo que limita la capacidad del Tesoro para recomponer saldos de caja y administrar pasivos de corto plazo sin recurrir a operaciones de manejo de deuda adicionales.

Gráfica 2.3: Tenencias TES extranjeros



2. Colombia: volatilidad y presión por liquidez

Por el lado de la oferta y la demanda, el mercado primario continúa mostrando resiliencia. En octubre, el MinHacienda adjudicó COP\$5.4 billones, lo que representa un incremento interanual de 357%. Las últimas subastas registraron niveles de sobre demanda superiores a 2.5 veces, reflejo de la estabilidad en la demanda institucional —particularmente de fondos locales y aseguradoras— y de la búsqueda de rendimiento en un contexto de tasas reales elevadas. Aun así, las tasas de corte han mostrado incrementos moderados en las últimas emisiones, lo que sugiere que, pese a la fuerte demanda, los inversionistas siguen exigiendo una prima por riesgo ante la incertidumbre fiscal y la escasa holgura de liquidez del Gobierno.

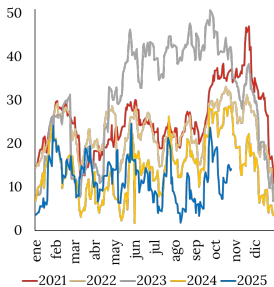
Hacia adelante, el escenario base contempla un comportamiento lateral en los rendimientos, con un rango técnico proyectado entre 10.80% y 11.15% para el TES 2029 y entre 11.90% y 12.15% para el TES 2040 (Ver Gráfica 2.5). Este rango asume un entorno de relativa estabilidad macroeconómica, menor volatilidad externa y una postura prudente del BanRep, que probablemente mantendrá su política de comunicación dependiente de datos y un sesgo dovish moderado para la última reunión del año. En un escenario alcista, se prevén valorizaciones moderadas de entre 10 y 15 pbs en los tramos medios, impulsadas por un fortalecimiento del apetito por riesgo dado el atractivo de las tasas reales locales. En contraste, un escenario bajista incorporaría presiones de venta en los nodos largos, especialmente si se concreta la emisión externa en euros por hasta EUR\$5 mil millones. Tras la falta de quórum en la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público, MinHacienda quedó facultado para avanzar directamente con la colocación, amparado en el Decreto 1552 de 2024. Esta autorización excepcional permitiría financiar parte de los presupuestos de 2025 y 2026, elevando la oferta potencial de deuda y la presión sobre el tramo largo de la curva.

Entre los riesgos destacan la fragilidad del balance fiscal —agravada por un faltante de recaudo de COP\$5.8 billones frente a la meta a septiembre—, la persistencia de bajos niveles de caja del Tesoro y el riesgo de una menor participación extranjera ante episodios de volatilidad cambiaria o deterioro del entorno político. A esto se suma la incertidumbre sobre el calendario de fondeo del Gobierno para 2026, que podría condicionar las estrategias de duración en el mercado local. Los TES en pesos enfrentan una coyuntura donde los fundamentos técnicos continúan respaldando al tramo medio de la curva, pero las restricciones fiscales y la dinámica de flujos externos limitan el margen para una compresión sostenida de rendimientos. Así, el mercado mantiene un equilibrio frágil, donde los factores locales —particularmente la gestión de la caja y la estabilidad fiscal— serán determinantes para definir el tono del cierre de año.

TES UVR

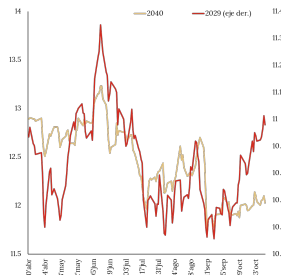
Los TES UVR mostraron un comportamiento mixto, aunque con un sesgo general de valorización concentrado en los tramos medios de la curva (Ver Gráfica 2.6). Las referencias a 8 y 10 años registraron descensos de hasta -16.6 y -14 pbs (Ver Gráfica 2.7), respectivamente, impulsadas por la estabilidad de las expectativas inflacionarias y un entorno técnico favorable en el “belly”. En contraste, el título con vencimiento en 2062 se desvalorizó, con incrementos de 2.2 pbs, reflejando movimientos

Gráfica 2.4: Saldo DTN



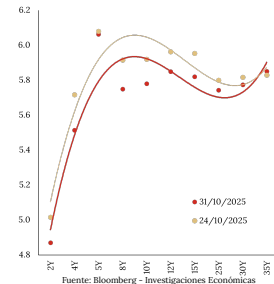
Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.5: Bono 2029 y 2040 en pesos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.6: Curva TES UVR



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

2. Colombia: volatilidad y presión por liquidez

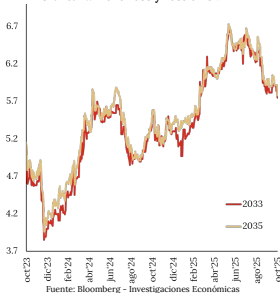
de ajuste de portafolio y episodios de baja liquidez estructural que caracterizan a este segmento. En conjunto, la curva UVR mantuvo una estructura estable, con una ligera compresión en los diferenciales respecto a los TES en pesos, mientras los inversionistas consolidan una preferencia por vencimientos intermedios ante la reducción de la prima inflacionaria y el sesgo restrictivo de la política monetaria.

Las expectativas de inflación continúan siendo el principal determinante del comportamiento de los TES UVR. De acuerdo con nuestra proyección, la inflación anual se ubicaría alrededor de 5.3% al cierre de 2025, lo que reflejaría una moderación gradual desde los picos observados a mediados de año, aunque con avances limitados en el proceso de convergencia hacia el rango meta del BanRep. Esta relativa estabilización ha permitido que las tasas reales implícitas se mantengan en niveles atractivos, sosteniendo la demanda por títulos indexados pese al menor dinamismo de los flujos institucionales. El consenso de los analistas prevé que el BanRep mantendrá su tasa de política en 9.25% durante el resto del año, reforzando la percepción de una postura prudente y dependiente de los datos, en línea con la necesidad de consolidar la convergencia del IPC antes de considerar un ciclo más agresivo de recortes. Este anclaje monetario ha contribuido a estabilizar la curva real, limitando la volatilidad del IPC implícito y favoreciendo la compresión de spreads frente a los TES nominales (Ver Gráfica 2.8, 2.9 y 2.10).

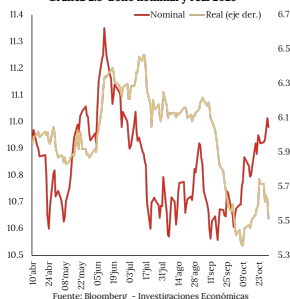
Por el lado de la oferta, el Ministerio de Hacienda ha mantenido una estrategia de emisión más contenida en el mercado UVR, coherente con el entorno macro y con la apreciación del peso. Desde septiembre, el monto convocado en cada subasta competitiva se redujo a COP\$400 mil millones, lo que representa una política de fondeo más conservadora en instrumentos indexados. En la subasta más reciente, Hacienda colocó COP\$600 mil millones en la modalidad competitiva y COP\$390 mil millones adicionales a través de la opción no competitiva, con una demanda concentrada en los vencimientos 2041, 2055 y 2062. Esta distribución refleja el interés de los inversionistas institucionales —particularmente aseguradoras y fondos de pensiones— por mantener exposición en los tramos medios y largos, aunque la profundidad de mercado sigue siendo limitada en comparación con los TES nominales. La menor oferta también ha contribuido a estabilizar los precios, reduciendo la presión vendedora y favoreciendo la valorización de las referencias intermedias.

En términos prospectivos, prevemos que el mercado de TES UVR mantenga un sesgo de compresión moderada en los tramos medios, con spreads frente a los TES COP que podrían mantenerse en un rango de +40 a +60 pbs respecto a su promedio móvil de tres meses. Este comportamiento estaría sustentado en un contexto de inflación anclada, expectativas fiscales más claras y una demanda técnica estable en los portafolios institucionales. Si el escenario de estabilidad de precios se consolida, no se descartan valorizaciones adicionales de entre 10 y 15 pbs en las referencias 2031 y 2041, apoyadas en la búsqueda de protección real y el atractivo relativo del “carry” frente a los títulos nominales. Sin embargo, el cierre del año, los flujos de fin de ejercicio podrían limitar la demanda marginal,

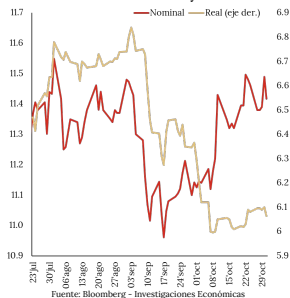
Gráfica 2.7: Bono 2033 y 2035 en UVR



Gráfica 2.8: Bono nominal y real 2029



Gráfica 2.9: Bono nominal y real 2031



2. Colombia: volatilidad y presión por liquidez

especialmente en los extremos largos, donde los ajustes de portafolio y las restricciones de liquidez tienden a amplificar la volatilidad.

A pesar del entorno favorable, el mercado enfrenta varios riesgos latentes. En el frente inflacionario, persiste la posibilidad de un rebote puntual en el IPC mensual, especialmente por choques en el componente de alimentos. Además, la volatilidad del IPC implícito podría aumentar si se intensifica la incertidumbre sobre la política fiscal o monetaria. A nivel institucional, existe el riesgo de una menor participación de los fondos de pensiones en subastas y operaciones secundarias. Los TES UVR mantienen un balance técnico favorable en el corto plazo, respaldado por fundamentos macro estables y una oferta acotada, pero su desempeño hacia el cierre del año dependerá de la consolidación de la desinflación y de la capacidad del mercado para absorber potenciales perturbaciones de liquidez o flujos institucionales.

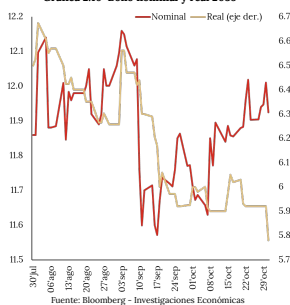
Deuda corporativa

El mercado de deuda corporativa mantiene una dinámica estable (Ver Gráfica 13), con diferenciales frente a los TES relativamente contenidos y sin señales de deterioro en el apetito por riesgo crediticio. Las emisiones recientes, en su mayoría provenientes del sector financiero, se ubicaron en rangos de entre +70 y +120 pbs sobre los TES comparables, evidenciando que los inversionistas continúan privilegiando emisores con alta calificación crediticia y estructuras de fondeo sólidas. Este comportamiento se enmarca en un entorno de cautela, donde la búsqueda de retornos se equilibra con una preferencia por calidad y liquidez, especialmente ante la proximidad del cierre de año y la expectativa de estabilidad en las tasas de referencia.

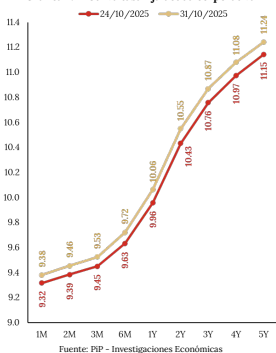
La liquidez en el sistema financiero se mantiene ajustada, lo que ha limitado parcialmente la profundidad del mercado primario. Esto ha llevado a que las nuevas emisiones se concentren en montos moderados y plazos cortos, con una demanda sostenida por parte de inversionistas institucionales que priorizan instrumentos de menor duración y exposición controlada a movimientos de tasa. En particular, los papeles indexados a IBR e IPC continúan ganando participación, al ofrecer un “carry” atractivo y una cobertura parcial frente a la volatilidad del mercado de TES. Las entidades emisoras, por su parte, han optado por estructurar colocaciones conservadoras y escalonadas, aprovechando la estabilidad de spreads.

Hacia adelante, el mercado conservaría un tono de moderación en la actividad primaria, con mayor participación del sector financiero y corporaciones con grado de inversión alto. La preferencia seguirá orientándose hacia plazos cortos, mientras los inversionistas aguardan mayor claridad sobre el rumbo de la política monetaria y el cierre fiscal del Gobierno, elementos que influirán en el costo de fondeo y la percepción de riesgo. Si la curva de TES consolida niveles más bajos y las condiciones de liquidez mejoran gradualmente, podría abrirse espacio para una extensión moderada de duración en portafolios, aunque la tendencia dominante continuará siendo de cautela y selectividad. En este contexto, la deuda corporativa mantiene un equilibrio técnico, sustentado en fundamentos estables, una oferta controlada y una demanda institucional sólida pero prudente.

Gráfica 2.10: Bono nominal y real 2035



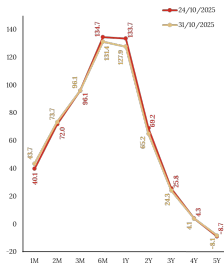
Gráfica 2.11: Curva tasa fija deuda corporativa



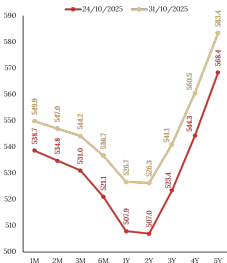
Anexos

Spreads deuda privada - deuda pública

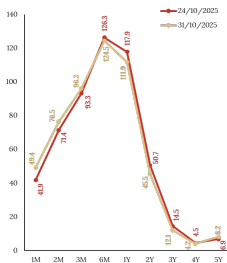
DP TF - TES TF



DP IPC - TES UVR



DP IBR - TES TF



Fuente: PIP - Investigaciones Económicas

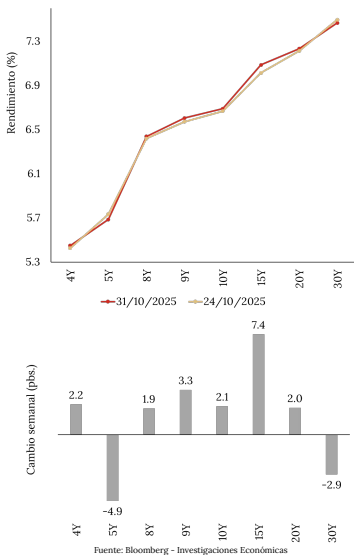
Desempeño TES COP y UVR

Vencimiento	Último*	Hace una semana	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)
TES COP				
2025	8.51	8.51	0.00	-20.30
2026	9.30	9.16	14.80	29.60
2027	9.72	9.52	20.10	46.90
2028	10.30	10.15	14.30	36.10
2029	10.98	10.92	6.10	30.50
2030	11.18	11.22	-4.50	26.50
2031	11.42	11.46	-4.60	27.70
2032	11.57	11.57	0.10	25.10
2033	11.65	11.69	-3.90	21.00
2034	11.50	11.45	5.00	18.00
2035	11.93	11.90	2.20	23.80
2036	11.61	11.64	-3.00	23.40
2040	12.03	12.04	-1.60	12.10
2042	11.95	11.99	-3.50	20.60
2046	12.07	12.04	3.00	25.50
2050	11.65	11.72	-7.00	3.80
2058	12.04	12.06	-1.50	3.90
TES UVR				
2027	4.87	5.02	-14.70	-23.60
2029	5.51	5.72	-20.40	9.40
2031	6.06	6.08	-1.70	-5.60
2033	5.75	5.92	-16.60	-12.00
2035	5.78	5.92	-14.00	-20.00
2037	5.85	5.96	-11.30	-28.00
2041	5.82	5.95	-13.40	-27.10
2049	5.74	5.80	-5.70	-20.30
2055	5.78	5.82	-4.30	-17.50
2062	5.85	5.83	2.20	-14.30

* A corte del 31 de octubre de 2025

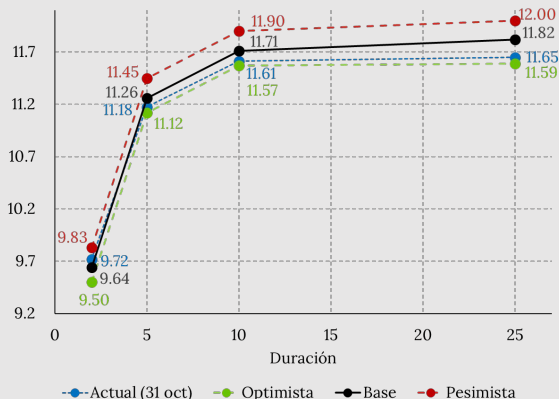
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Curva Globales USD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: Pronóstico TES-TF



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

El pronóstico de la curva refleja un escenario de estabilización con pendiente levemente empinada, coherente con un entorno donde los fundamentos técnicos y fiscales continúan actuando como fuerzas contrapuestas. Por un lado, la demanda institucional sigue concentrada en el tramo medio, favorecida por un carry atractivo, menor sensibilidad a variaciones de tasa y la búsqueda de liquidez relativa frente a los extremos de la curva. Por otro, la persistente restricción de caja del Tesoro y el aumento en la oferta doméstica mantienen una prima de riesgo estructural en el largo plazo, limitando el potencial de compresión adicional. La estabilidad esperada en la política monetaria y la menor volatilidad externa sostendrían los rendimientos dentro de rangos estrechos, con sesgo hacia la recomposición táctica en los nodos 2030-2035.

En un escenario optimista, la curva tendería a aplanarse ligeramente si la inflación converge más rápido de lo previsto y los flujos extranjeros se estabilizan, permitiendo una compresión en los tramos medios. En contraste, un escenario pesimista implicaría un desplazamiento al alza, impulsado por un deterioro fiscal o una mayor tensión en la liquidez del Tesoro, lo que reactivaría la presión vendedora en los extremos largos y devolvería una forma mucho más empinada a la estructura de rendimientos.

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 contruidos 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.

