

Perspectiva Semanal Renta Fija

Del 09 al 13 de junio de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- En Estados Unidos, los sólidos datos laborales, la inflación aún por encima de la meta y los crecientes riesgos fiscales y comerciales limitan el margen para un giro dovish por parte de la Fed. En este contexto, esperamos presión alcista en los tramos medios de la curva y mayor volatilidad en los largos.
- En los mercados desarrollados, el BCE recortó tasas con cautela, el BOE mantiene un sesgo restrictivo y Japón reduce la emisión de largo plazo. Anticipamos estabilidad en los tramos cortos, pero presión en los largos de Europa y Reino Unido, y aplanamiento en la curva japonesa por control de oferta.
- En los emergentes, las señales mixtas de inflación, el avance desigual en el proceso desinflacionario y los riesgos fiscales latentes limitan el margen para una valorización sostenida. Anticipamos curvas relativamente estables, con espacio acotado para compresión de tasas en los tramos medios, especialmente donde las condiciones macro y la política monetaria ofrecen mayor visibilidad.
- En Colombia, el creciente ruido fiscal por la posible activación de la cláusula de escape, la expectativa de un déficit superior al 7% del PIB en el MFMP y la visita de S&P han elevado las primas exigidas por duración y la percepción de riesgo soberano. Anticipamos desvalorizaciones persistentes en los tramos medios y largos, con una curva estructuralmente empinada y sensibilidad elevada a desarrollos macrofiscales.

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

María Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@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%	2,63%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,2%	10,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,06%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,74%	3,41%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%	7,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%	6,95%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%	-5,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%	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	4.244	4.250
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

Deuda global: cautela y selectividad en duración

Reacción al dato de empleo. Los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron durante esta semana, con el bono a 10 años terminando 11 pbs por encima, en 4.51%. Los bonos a 2 años subieron 14 pbs, hasta 4.04%, resultando en un aplanamiento moderado de la curva, en particular en el diferencial 2Y-10Y, que se mantuvo en terreno negativo (-47 pbs) pero redujo su pendiente. Este movimiento respondió principalmente al informe de empleo de mayo, que mostró una economía aún resiliente. Aunque las revisiones a la baja en las cifras de meses previos amortiguaron el impacto, el mercado interpretó los datos como una señal de que la Fed no tiene prisa en iniciar un ciclo de recortes, en un contexto donde la inflación se mantiene activa, aunque moderándose gradualmente, continúa ubicándose por encima del objetivo.

Ajustes en expectativas de tasas. Los futuros de tasas reflejaron un ajuste en las probabilidades implícitas para la reunión de septiembre, con una reducción en la expectativa de recorte de 25 pbs, pasando de un 60% a un 55%, en línea con un reposicionamiento táctico de los inversionistas ante señales de mayor resiliencia económica. El movimiento en los bonos del Tesoro evidenció un repricing moderado de expectativas, concentrado en los tramos medio y largo de la curva. No obstante, la situación fiscal continúa siendo un factor estructural que ejerce presión alcista sobre la parte larga, por lo que los resultados de las subastas de bonos a 10 años programadas para la próxima semana serán clave para evaluar la percepción del mercado respecto a la sostenibilidad fiscal y la prima exigida por duración.

IPC definirá próximo movimiento. La próxima semana, la atención estará centrada en la publicación del IPC, el cual será clave para definir la dirección de corto plazo de la curva. Anticipamos que la variación mensual se mantendrá en 0.2% y la anual repunte a 2.5%. En caso de que la inflación mensual sorprenda al alza o que el componente subyacente se mantenga elevado lo cual corresponde a nuestro escenario base, esperamos el empinamiento bajista de la curva persista, con presión al alza en los tramos de 5 y 10 años, en la medida en que el mercado prolongue el horizonte de tasas elevadas. Por el contrario, si los datos confirman una moderación sostenida, especialmente en rubros sensibles como vivienda y servicios, prevemos que el bono a 10 años encontrará resistencia cerca del 4.55% y retroceda hacia niveles de soporte en 4.35%.

Curva sensible a inflación y riesgos. La curva de rendimientos en EE.UU. se enfrenta a una semana importante en términos de datos, más que de decisiones de política. La parte corta seguirá reflejando una Fed cauta, anclada por los futuros

de tasas y sin catalizadores inmediatos, mientras que la parte media y larga se mantendrá volátil y sensible a la evolución de la inflación, la percepción de "higher for longer" y los riesgos geopolíticos derivados de la política comercial. En particular, la reciente reactivación del diálogo entre EE.UU. y China no ha disipado del todo la incertidumbre, especialmente tras las declaraciones del presidente Trump sobre posibles incrementos adicionales a los aranceles al acero y aluminio. Estos elementos elevarían las primas por riesgo inflacionario en los tramos largos, afectando la forma de la curva mientras la sensibilidad a factores exógenos crece.

Renta fija desarrollada: semana mixta. Los mercados de renta fija desarrollados reflejaron una dinámica mixta, con alzas en Europa y caídas en Japón, en respuesta al reporte laboral de EE.UU., decisiones monetarias y factores fiscales. El tono neutral de los bancos centrales dio estabilidad a los tramos cortos, mientras que los largos siguieron expuestos a riesgos fiscales y de liquidez.

Bund estable tras recorte del BCE. El rendimiento del *bund* a 10 años cerró la semana apenas por debajo de 2.6%, tras registrar leves presiones al alza inducidas por el alza de los bonos del Tesoro, y luego de que el BCE recortara su tasa de referencia en 25 pbs, hasta el 2.00%. Si bien la decisión se esperaba, el tono de la presidenta Lagarde fue más contenido, dejando claro que el recorte no implica un ciclo sostenido de relajación. El BCE ajustó además a la baja sus proyecciones de inflación para 2025 y 2026, citando menores precios de la energía y un euro más fuerte. No obstante, el mercado reaccionó con mesura ante el mensaje mixto, un recorte técnico en un contexto aún incierto, en el que persisten riesgos externos como una posible escalada arancelaria entre EE.UU. y China.

Enfoque en emisiones y discurso BCE. La próxima semana, el foco estará puesto en las intervenciones de miembros clave del BCE, así como en las nuevas emisiones programadas en Alemania, Países Bajos y Portugal, que generarán presión técnica sobre la curva, en particular en los tramos medios y largos. Sin sorpresas macroeconómicas previstas, anticipamos un rango de consolidación para el *bund* a 10 años entre 2.45% y 2.60%, con una pendiente bajista en el extremo largo si los rendimientos estadounidenses reanudan su ascenso. La parte corta se mantendrá estable, respaldada por *forward guidance*, pero el tramo largo de 10 a 30 años reflejaría expectativas de mayor prima por duración si aumentan las emisiones netas en la región.

Gilt sube por resiliencia local. El *gilt* a 10 años cerró la semana con un incremento hasta 4.64%, afectado por el repunte de los rendimientos globales y por datos locales que confirmaron la

resiliencia de la economía, particularmente en el sector servicios. El movimiento respondió también al reposicionamiento de expectativas frente a la política del BOE, que si bien no ha cambiado tasas en sus últimas reuniones, ha optado por mantener un tono restrictivo en tanto no se consolide una baja más firme en la inflación subyacente. La reciente subasta de gilts mostró fuerte demanda, lo que sugiere que la presión al alza en tasas aún encuentra equilibrio por la robusta base inversora doméstica e internacional.

Revisión de gasto presionaría tramos largos. El mercado estará atento a la presentación del *Spending Review* por parte del Ministerio de Hacienda, donde se delinearán los planes de inversión y reforma fiscal hasta 2029. Dependiendo del tono fiscal, se observaría un incremento en las expectativas de emisión neta, lo que presionaría los tramos largos. En este contexto, esperamos mayor volatilidad en los bonos a 10 y 30 años, con posibilidad de un empinamiento bajista si los anuncios fiscales implican un mayor déficit estructural. La parte corta de la curva permanecerá anclada, reflejando las expectativas de estabilidad del BOE en el corto plazo.

JGBs bajan por menor emisión. En contraste, los rendimientos de los bonos japoneses cayeron, con el bono a 10 bajando a 1.46%, su nivel más bajo en tres semanas. Este movimiento fue impulsado por una fuerte demanda en las subastas de bonos a 10 y 30 años, aliviando las presiones generadas por las alzas de mayo. Adicionalmente, se conocieron informes de que el Ministerio de Finanzas estaría considerando reducir la emisión de bonos de muy largo plazo (30-40 años), con el objetivo de contener la pendiente de la curva y facilitar el proceso de normalización del mercado en un entorno de menor presencia del BoJ como comprador estructural.

BoJ mantiene retiro gradual estímulo. El BoJ, por su parte, mantiene un enfoque de retiro progresivo del estímulo, sin cambios drásticos, lo cual ha contribuido a estabilizar las expectativas de política monetaria. Hacia adelante, esperamos que la curva de JGBs mantenga una pendiente moderadamente positiva, con soportes firmes en el bono a 10 años entre 1.40%-1.55% y posibilidad de nuevos descensos si continúa la moderación en la emisión de largo plazo. La sostenibilidad a factores globales, como un repunte en los rendimientos de EE.UU. o mayores tensiones comerciales, generarían movimientos marcados en los extremos, pero el control de la oferta sigue siendo el ancla dominante del mercado japonés.

Deuda emergente muestra resiliencia mixta. Los mercados de deuda emergente mostraron resiliencia pese al repunte de tasas en EE.UU. y mayor sensibilidad fiscal, sostenidos por tasas reales atractivas y buen posicionamiento, aunque persisten riesgos de endurecimiento global.

México estable; inflación definirá dirección. La curva de bonos soberanos mexicanos se mantuvo estable, con el bono a 10 años en 9.20%, reflejando el equilibrio entre mayores tasas externas y cautela local ante señales mixtas de inflación. De cara a la próxima semana, esperamos una moderación mensual y repunte anual, lo que reforzaría la expectativa de pausa en Banxico. En este contexto, la curva podría revertir parcialmente su empinamiento, con compresión en los tramos cortos y menor presión en los medios, si se sostienen los flujos.

Brasil: valorización por baja inflación. Los rendimientos del bono brasileño a 10 años retrocedieron hacia el 14.1% tras un dato de inflación quincenal menor al esperado y la intervención cambiaria del BCB. La curva se valorizó en los tramos medios, aunque los nodos largos siguen incorporando primas por riesgos fiscales. Si la inflación confirma su tendencia, se consolidaría una pausa prolongada en la Selic, aunque el ruido fiscal y político mantiene un sesgo de empinamiento bajista, con oportunidades tácticas en los plazos intermedios si el real se mantiene firme.

China: cautela ante debilidad privada. En China, el rendimiento del bono soberano a 10 años cayó a 1.70% ante la renovada cautela de los inversionistas por la debilidad del sector privado, reflejada en un PMI compuesto en mínimos de dos años y medio, y la falta de avances concretos en las negociaciones comerciales con EE.UU. La próxima semana, los datos de comercio exterior serán clave para evaluar la solidez de la demanda externa, un deterioro reforzaría las expectativas de estímulo adicional, presionando a la baja los rendimientos y favoreciendo un aplanamiento de la curva, con mayor demanda por duración. Sin embargo, un deterioro en el apetito por riesgo o un aumento en las tensiones geopolíticas limitaría la estabilidad del mercado local.

Colombia: deterioro en sostenibilidad fiscal

Empinamiento por ruido fiscal. La última semana, la renta fija estuvo influenciada por eventos relevantes técnicos y estructurales, se destaca la segunda operación de manejo de deuda del año, una subasta de TES tasa fija de corto plazo con una demanda sólida, y una creciente incertidumbre fiscal asociada a la posible activación de la cláusula de escape de la Regla Fiscal. Este último aspecto será evaluado el lunes 9 de junio en la reunión del Confis. En este contexto, la curva de TES COP experimentó un empinamiento histórico, con un diferencial de 415 pbs entre los TES 2026 y 2050, lo que evidencia un incremento significativo en la prima exigida por duración ante un deterioro en la percepción de sostenibilidad fiscal.

Desvalorización concentrada en tramos largos. La primera semana de junio, la curva de TES COP presentó desvalorizaciones, especialmente en los tramos medios y largos. Las referencias 2032, 2040 y 2050 registraron aumentos en sus rendimientos de +31.3 pbs, +20.9 pbs y +30.1 pbs, respectivamente, mientras que los vencimientos cortos, como el TES 2026, presentaron movimientos más moderados (+5.5 pbs). Esta dinámica refleja una clara preferencia por la parte corta de la curva como refugio frente al creciente ruido fiscal.

Operaciones de deuda marcan la pendiente. Se destacó la subasta del TES 2026, que registró un BTC de 2.5x y una tasa de corte de 9.50%, 25 pbs por encima de la tasa repo, lo que confirma el apetito institucional por referencias de corta duración, incluso en un entorno de elevada liquidez derivada de las operaciones de manejo de deuda. Por su parte, la segunda operación de canje, por COP\$3.8 billones, trasladó vencimientos concentrados en 2026 hacia papeles entre 2029 y 2050, incrementando la oferta en la parte media y larga, y profundizando el empinamiento de la curva mediante el aumento en la prima por plazo.

MFMP y Confis: riesgo de repricing. La atención estará en la reunión del Confis y en la publicación del MFMP, documento que podría confirmar un déficit fiscal revisado al alza en un rango entre 7.1% y 7.8% del PIB, muy por encima del 5.1% contemplado en el Plan Financiero. De concretarse este escenario, anticipamos una extensión del movimiento de desvalorización en los tramos medios y largos, manteniéndose el empinamiento estructural de la curva. La posibilidad de activar la cláusula de escape fiscal y la inminente visita de la calificadora S&P incrementan el riesgo de un ajuste en la percepción de solvencia del soberano, con implicaciones relevantes para los TES de mayor duración.

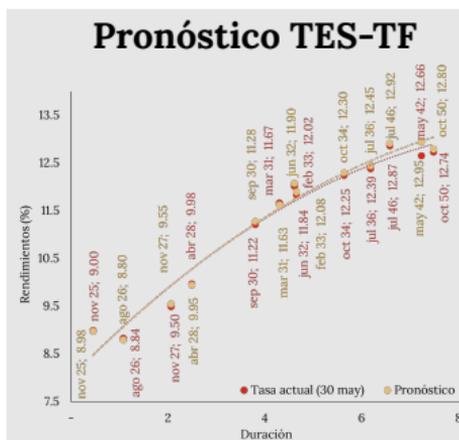
Duración larga sigue castigada. Aunque una sorpresa bajista en el dato de inflación de mayo induciría valorizaciones tácticas en la parte corta de la curva, las referencias entre 2030 y 2050 seguirán incorporando una prima estructural elevada. Los títulos 2032, 2040 y 2050, en particular, continuarán mostrando alta sensibilidad a los desarrollos fiscales y políticos, dada su participación activa en mercado secundario y su importancia en la estrategia de colocación.

TES UVR bajo presión estructural. La curva de TES UVR presentó desvalorizaciones, con aumentos en los rendimientos entre +13.6 y +30.6 pbs. Los mayores movimientos fueron en los tramos medios y largos, en particular en los nodos a 8 y 10 años (+26 pbs), así como en bono a 30 años (+30.6 pbs). Esta dinámica sugiere una prima por duración creciente, marcada por la incertidumbre fiscal y la menor capacidad del mercado para absorber emisiones UVR de largo plazo.

UVR largos ajustan por inflación y oferta. En la más reciente subasta de TES UVR, las tasas de corte en los vencimientos 2041 y 2055 se ubicaron en 6.487% y 6.069%, respectivamente. A pesar de una demanda sólida (BTC mayor a 2.5x), los niveles de corte más altos reflejan ajustes en las expectativas de inflación implícita y en la percepción del riesgo soberano de largo plazo. La presión sobre la parte larga también responde al efecto de sobreoferta, que ha incrementado la saturación en referencias de duración extendida.

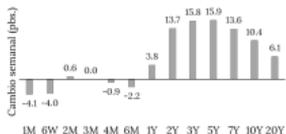
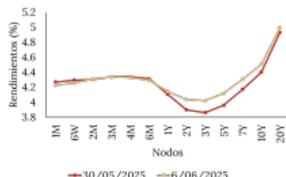
Apetito por UVR intermedios. En perspectiva, un dato de inflación que se alinee con las expectativas —o que incluso sorprenda a la baja— generaría valorizaciones en los tramos entre 2027 y 2033. Sin embargo, el tramo largo seguirá enfrentando presiones estructurales, tanto por la aversión a duración como por el efecto persistente de la oferta. El apetito por referencias intermedias UVR se mantendría firme si la inflación implícita continúa cediendo.

Spreads sensibles a riesgo soberano. En deuda privada, aunque el impacto inmediato ha sido moderado, prevemos una reevaluación progresiva del riesgo crediticio soberano que se traduce en ajustes en los spreads exigidos para emisores corporativos de largo plazo. La eventual activación de la cláusula de escape fiscal induciría una rotación de portafolios hacia activos más líquidos y con menor sensibilidad a eventos macrofiscales, presionando al alza los diferenciales de títulos con duración media. En contraste, la deuda privada de corto plazo mantendría su atractivo, respaldada por tasas aún elevadas, menor exposición al riesgo sistémico y una estructura de vencimientos menos vulnerable a episodios de estrés fiscal.



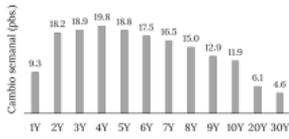
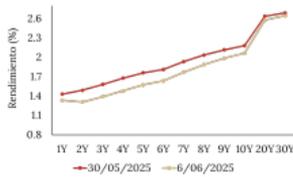
Nota: Curva interpolada con splines cúbicos suavizados exponencialmente
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Evolución curva Tesoros Estadounidense



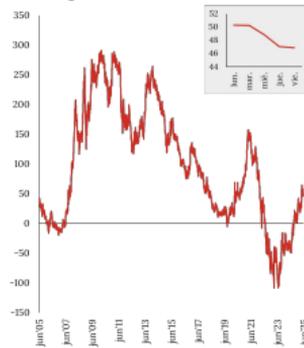
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Evolución curva TIPS Estadounidense



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Spread EE.UU. 10Y-2Y



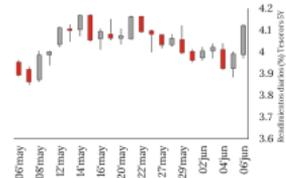
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Evolución rendimiento EE.UU. a 10 años



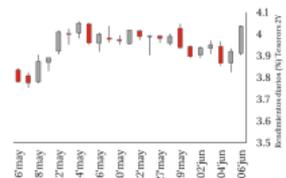
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA
Nota: Velas diarias gráfica fondo blanco/velas semanales gráfica gris

Evolución rendimiento EE.UU. a 5 años



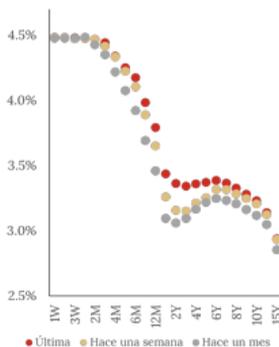
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA
Nota: Velas diarias gráfica fondo blanco/velas semanales gráfica gris

Evolución rendimiento EE.UU. a 2 años



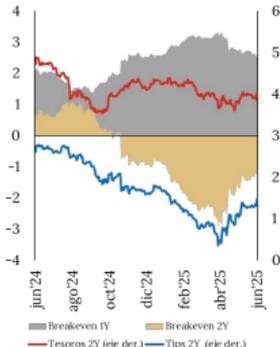
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA
Nota: Velas diarias gráfica fondo blanco/velas semanales gráfica gris

Evolución curva OIS EE.UU.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Breakeven inflation EE.UU.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

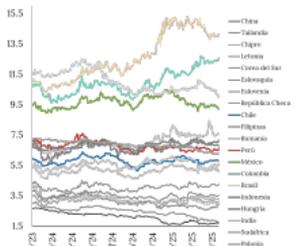
Evolución desarrollados nodo 10Y



	UK	EE.UU.	Alemania	Francia	Italia	Japón
30 de mayo	4.05	4.40	2.50	3.35	3.48	1.49
08 de junio	4.04	4.51	2.57	3.24	3.50	1.45
Diferencia (pts)	-0.27	10.32	1.42	8.48	2.14	-4.30

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

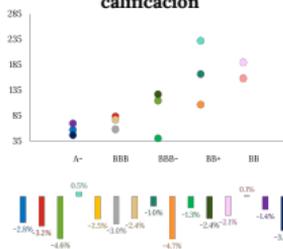
Evolución emergentes nodo 10Y



	México	Perú	Colombia	Brazil	Chile	China
30 de mayo	9.34	6.45	12.41	14.02	5.94	1.70
06 de junio	9.21	6.64	12.58	14.10	5.80	1.69
Diferencia (pts)	-13.86	15.00	16.70	6.72	-4.10	-1.10

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Evolución CDS a 5 años por calificación

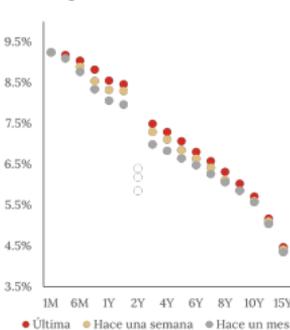


Chile	-3.5%	0.2%	-1.8%	-1.3%	-1.0%	-2.4%	-1.0%	-1.2%	-2.4%	0.1%	-4.4%	-3.7%
Colombia												
Indonesia												
Guatemala												
Perú												
Brasil												
India												
Filipinas												
Serbia												
Hungría												
Polonia												
México												
Filipinas												
Omán												
Rep. Dominicana												
Malasia												

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Nota: Barras corresponden a la variación semanal

Comportamiento curva IBR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

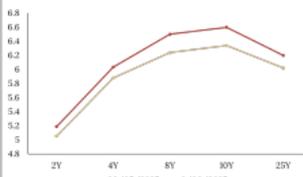
Evolución TES-TF



1Y	8.5	16.0	21.0	22.0	19.8	18.7	31.3	28.2	22.9	20.9
2Y										
3Y										
4Y										
5Y										
6Y										
7Y										
8Y										
9Y										
10Y										
11Y										
12Y										
13Y										
14Y										
15Y										

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

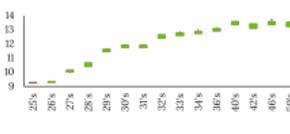
Evolución TES-UVR



2Y	4.8	11.0	15.3	26.0	28.0	17.8
4Y						
8Y						
10Y						
25Y						

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

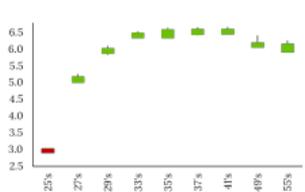
Comportamiento TES-TF



	Abril	May	Jun	Cierre
25%	8.80	8.80	8.80	8.80
26%	8.81	8.90	8.78	8.89
27%	9.53	9.68	9.44	9.67
28%	9.94	10.21	9.93	10.19
29%	10.96	11.18	10.92	11.15
30%	11.23	11.48	11.23	11.42
31%	11.23	11.48	11.23	11.42
32%	11.90	12.17	11.87	12.15
33%	12.07	12.40	12.04	12.30
34%	12.25	12.55	12.25	12.40
36%	12.41	12.67	12.38	12.62
40%	12.88	13.15	12.85	13.08
42%	12.60	12.85	12.58	12.92
46%	12.86	13.28	12.80	13.08
50%	12.74	13.12	12.71	13.04

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

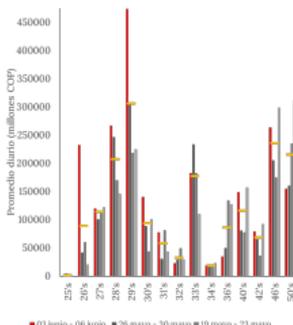
Comportamiento TES-UVR



	Abril	May	Jun	Cierre
25%	3.04	3.04	2.91	2.91
27%	5.01	5.27	5.01	5.19
29%	5.88	6.11	5.83	6.03
33%	6.35	6.54	6.35	6.50
35%	6.35	6.66	6.35	6.60
37%	6.44	6.67	6.43	6.60
41%	6.46	6.68	6.46	6.60
49%	6.07	6.42	6.07	6.20
55%	5.91	6.27	5.91	6.17

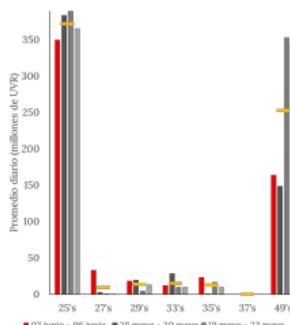
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Volumenes TES-TF



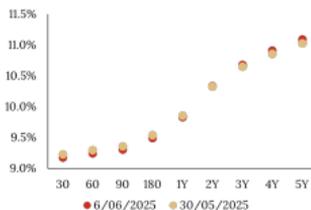
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Volumenes TES-UVR



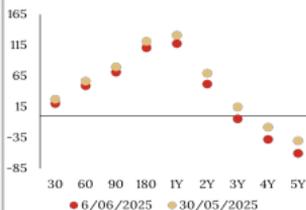
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada TF



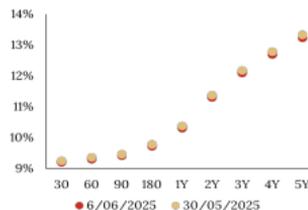
Fuente: PIP - Investigaciones Económicas ACVA

DP-TF VS. TES-TF



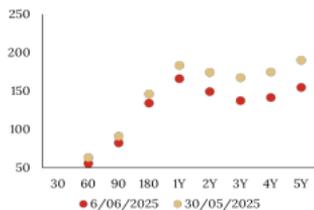
Fuente: PIP - Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IBR



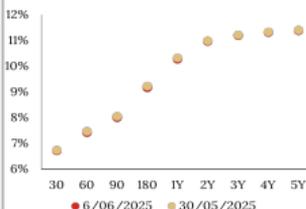
Fuente: PIP - Investigaciones Económicas ACVA

DP-IBR VS. TES-TF



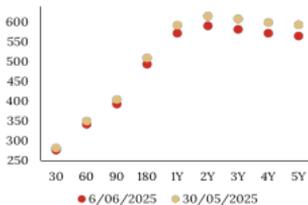
Fuente: PIP - Investigaciones Económicas ACVA

Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IPC



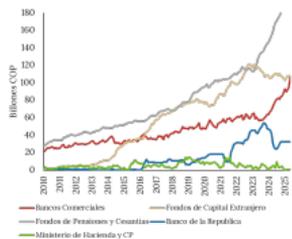
Fuente: PIP - Investigaciones Económicas ACVA

DP-IPC VS. TES-UVR

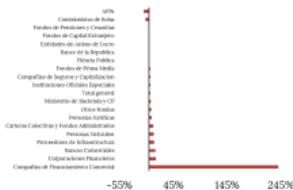


Fuente: PIP - Investigaciones Económicas ACVA

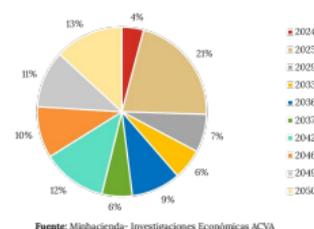
Evolución tenencias principales agentes



Variaciones Tenedores de TES - abril



Emisiones en deuda pública en 2024 por año de vencimiento



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. © 2025 Acciones & Valores S.A

