

Perspectiva **Renta Fija** Semanal

Del 08 al 12 de junio 2026

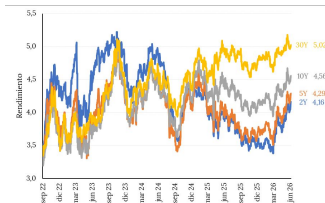
Resumen

- El mercado global de renta fija se encuentra inmerso en una dinámica de aplanamiento bajista “bear flattening” generalizado, determinado por la coincidencia de un mercado laboral robusto en Estados Unidos y la persistencia de choques de oferta energéticos que exacerban el riesgo inflacionario global.
- Se evidencia una divergencia marcada entre las economías desarrolladas y las emergentes: mientras que la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón adoptan o consolidan posturas restrictivas y se debería esperar que preparen subidas de tasas de interés para contener el desanclaje de las expectativas de precios, mercados emergentes como China y Colombia mostraron recientemente dinámicas idiosincrásicas impulsadas por la liquidez local, el auge de la infraestructura tecnológica o rallies de confianza política interna.
- Los principales catalizadores corporativos y macroeconómicos están vinculados al boom de inversión en gasto de capital para IA, el cual presiona los márgenes de las compañías y limita los retornos a los accionistas, en un entorno donde las emisiones de deuda soberana y los déficits fiscales masivos elevan las primas por plazo en los tramos largos de las curvas de rendimiento.

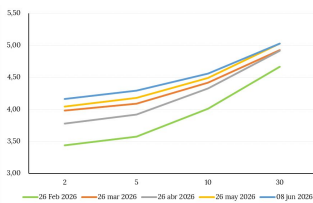
Aplanamiento Bajista Global ante una Nueva Ola de Restricción Monetaria

En EE.UU. el mercado de tesoros experimentó recientemente un aplanamiento bajista (Ver Gráfica No 2) tras la publicación de un sólido informe de empleo de mayo que alteró las expectativas de política monetaria. La creación de 172 mil (k) nóminas no agrícolas en mayo duplicó el consenso de 88k, lo que, sumado a una revisión al alza de 93k en los meses previos y una tasa de desempleo estable en 4.3%, demostró la resiliencia estructural del mercado laboral tras la desaceleración del año anterior. La curva de Treasuries incorporó con rapidez un escenario más restrictivo por parte de la Reserva Federal bajo el mandato de Kevin Warsh, impulsando las apuestas a favor de un incremento de 25 puntos básicos (pbs) para finales de año y llevando a los contratos de swaps a descontar por completo un alza para diciembre. La parte corta de la curva reaccionó con especial sensibilidad: la tasa a 2 años se desplazó 12 pbs en una sola sesión hasta cerrar en 4.15%, reflejando su mayor ajuste diario desde julio de 2025 y alcanzando su nivel más alto desde febrero de 2025, mientras que el Treasury a 10 años escaló al 4.55% (Ver Gráfica No 1). El sector corporativo por su parte, ejerció presión técnica mediante una pesada oferta de deuda primaria que sumó US\$16,000 millones, en un contexto donde el índice bursátil S&P 500 retrocedió -2.55% en la semana, afectado por tomas de utilidades en emisores tecnológicos e IA ante la persistencia de tasas elevadas.

Gráfica 1: Evolución bonos del tesoro de EE.UU.



Gráfica 2: Evolución curva tesoros EE.UU.



Fuente: worldgovernmentbonds.com - Investigaciones Económicas Acciones y Valores S.A.

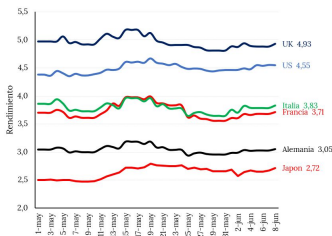
Aplanamiento Bajista Global ante una Nueva Ola de Restricción Monetaria

Los inversionistas enfocarán esta semana su atención en la dinámica de los precios del petróleo que se mantienen por debajo de los US\$100 dólares el barril y se estabilizan después de que Irán e Israel suspendieran sus ataques; será muy importante la publicación del Índice de Precios al Consumidor y del Índice de Precios al Productor de mayo, donde se proyecta que el IPC general supere el 4% interanual y que la inflación subyacente repunte al 2.9%, lo que intensificará los temores de desanclaje de expectativas inflacionarias y limitará el margen de la FED para flexibilizar la política monetaria.

Los riesgos emergentes se centran en las contradicciones entre la postura hawkish implícita en los mercados y las declaraciones del presidente Donald Trump, quien reiteró que no hay motivos para subir las tasas de interés debido a que ello arruinaría el éxito económico. Vigilaremos con cautela las próximas subastas del Tesoro de bonos a tres, diez y treinta años, las cuales pondrán a prueba la profundidad del mercado en un entorno donde los gestores de reservas oficiales muestran un menor interés por la deuda soberana americana en favor de activos como el oro.

La renta fija en la Eurozona recientemente se vio fuertemente penalizada por un movimiento de aplanamiento bajista y una liquidación agresiva inducida por el contagio global y las presiones inflacionarias internas. El rendimiento del Bund alemán a 10 años escaló a máximos de dos semanas al cerrar en 3.04%, arrastrado por el repunte intermensual del crudo y la severa advertencia de Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo, sobre la imposibilidad de ignorar los choques energéticos derivados de la inestabilidad en Oriente Medio. Las presiones de precios se consolidaron tras registrarse una inflación general en mayo que ascendió al 3.2% interanual frente al 3.0% de abril, impulsada por un repunte del 10.9% en los costos energéticos, mientras que el indicador subyacente avanzó al 2.5% y los servicios se aceleraron al 3.5%.

Gráfica 3: Evolución bonos soberanos desarrollados



Fuente: worldgovernmentbonds.com - Investigaciones Económicas Acciones y Valores S.A.

En los mercados soberanos de la periferia, los rendimientos de Francia subieron a 3.68%, Italia se ubicó en 3.79% y España avanzó a 3.46% en la lectura de cierre semanal (Ver Gráfica No 3). Este comportamiento valida el sesgo restrictivo de las minutas de la institución y eleva la urgencia de su intervención monetaria, en un escenario de profunda debilidad estructural donde el producto interior bruto del primer trimestre se contrajo un 0.2% trimestral, la inversión fija cayó 0.3% y el PMI compuesto de mayo descendió a 48.5 puntos reflejando una contracción de la actividad económica.

El foco absoluto de las instituciones financieras para los próximos días estará en la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo -BCE-, donde el mercado descuenta por completo una subida de 25 pbs que elevará la tasa de depósito al 2.25%, marcando el primer incremento de la tasa de referencia desde 2023. Los analistas anticipan que el Consejo de Gobierno mantendrá un discurso de alta incertidumbre y estricta dependencia de los datos reunión por reunión para evitar efectos de segunda ronda y el desanclaje de las expectativas inflacionarias. El principal riesgo a monitorear es el ritmo de endurecimiento adicional para la segunda mitad del año, puesto que los swaps ya incorporan expectativas de alzas acumuladas por 69 pbs antes de diciembre.

Aplanamiento Bajista Global ante una Nueva Ola de Restricción Monetaria

Este endurecimiento se materializará en un contexto fiscal restrictivo y con un calendario pesado de emisiones primarias que incluye subastas de bonos verdes por parte de Alemania, además de colocaciones soberanas en los Países Bajos, Austria, Portugal e Italia, lo que presionará las primas de riesgo de los emisores soberanos europeos.

Los títulos soberanos del Reino Unido por su parte, reflejaron una fuerte presión al alza en sus rendimientos, impulsados por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y el encarecimiento de la energía, lo que llevó el rendimiento del Gilt a 10 años al 4.92% y la referencia a 30 años al 5.01% al cierre de las sesiones. El mercado británico se vio afectado por un repunte en la preocupación de los inversionistas respecto al riesgo inflacionario, toda vez que, a pesar de que la inflación de abril descendió al 2.8%, las encuestas a directores financieros revelaron que las empresas proyectan acelerar sus subidas de precios al 4.0% en los próximos doce meses debido al impacto de los costos energéticos y salariales.

Adicionalmente, el sector inmobiliario mostró señales de fatiga por el encarecimiento del crédito; aunque las aprobaciones netas de hipotecas subieron a 65,945 en abril debido al adelantamiento de compras por temor a tasas más altas, el endeudamiento neto hipotecario cayó a su menor nivel en seis meses y los precios de la vivienda registraron caídas mensuales consecutivas, arrastrando el crecimiento anual a una marcada ralentización del 0.5%. La actividad real también denotó debilidad, con el sector servicios contrayéndose por primera vez desde abril de 2025 al situarse su PMI en 49.3 puntos. Durante los próximos días, concentraremos la atención en la publicación de las cifras oficiales del PIB correspondientes a abril y los indicadores de producción industrial. Las proyecciones sugieren una contracción económica que refleja el impacto de los altos precios del crudo sobre los presupuestos de los hogares y los costos operativos de las compañías, lo que pondrá a prueba la resiliencia del sector corporativo (Ver Gráfica No 4).

El principal riesgo de mercado radica en la próxima decisión del Banco de Inglaterra -BoE- el 18 de junio, donde se anticipa que mantenga la tasa de interés sin cambios en 3.75%, pero los operadores buscarán señales sobre el inicio de un ciclo restrictivo hacia septiembre, con expectativas de alzas acumuladas de 46 pbs para fin de año. Finalmente, la incertidumbre política y fiscal de cara a las elecciones especiales parlamentarias en la circunscripción de Makerfield continuará exigiendo una prima de riesgo elevada en los Gilt de larga duración, en una semana que incluye además la subasta primaria de bonos del Estado con vencimiento en 2029.

En Japón, el mercado experimentó presiones bajistas en los precios de sus activos, lo que llevó el rendimiento del bono gubernamental a 10 años a cotizar cerca del 2.65% y provocó una caída en los contratos de futuros de los JGB en la sesión de Tokio, siguiendo la tendencia de liquidación de los bonos estadounidenses.

Gráfica 4: Evolución semanal mercados & bonos.

Indicador / Bono Soberano	29-may-26	8-jun-26	Variación Semanal (% / pbs)
VIX	15,32	18,87	23,2%
Índice Move	70,22	75,20	7,1%
Brent (Usd/barril)	92,05	94,24	2,4%
US10Y (%)	4,44	4,56	12,0 PBS
Bund Aleman 10Y (%)	2,96	3,06	10,7 PBS
Gilt 10Y (%)	4,81	4,95	13,8 PBS
Francia 10Y (%)	3,56	3,73	16,7 PBS
Italia 10Y (%)	3,65	3,84	19,7 PBS
España 10Y (%)	3,35	3,52	16,2 PBS
Japón 10Y (%)	2,66	2,72	6,2 PBS

Gráfica 5: Evolución semanal mercados emergentes

Indicador / Bono Soberano	29-may-26	8-jun-26	Variación Semanal (% / pbs)
Brasil 10a (%)	14,13	14,76	62,5 PBS
México 10a (%)	9,16	9,16	-0,1 PBS
Chile 10Y (%)	5,52	5,62	10,0 PBS
China 10Y (%)	1,72	1,73	1,5 PBS
Turquía 10Y (%)	35,72	34,91	-81 PBS
Sudáfrica 10a (%)	8,39	8,74	35,5 PBS
EMBI Latam	2,60	2,52	-7,5 Puntos
Colombia 10a	13,20	12,25	-95,0 PBS
Embi Colombia	2,40	2,01	-38,9 Puntos

Fuente: worldgovernmentbonds.com - Investigaciones Económicas Acciones y Valores S.A.

Los fundamentales de la economía nipona mostraron señales mixtas de recuperación en abril: el índice principal subió a 115.9 puntos y el coincidente a 117.9, el desempleo descendió al 2.5% y el empleo total marcó un récord histórico de 68.76 millones de personas.

Aplanamiento Bajista Global ante una Nueva Ola de Restricción Monetaria

El salario nominal se incrementó un 3.5% interanual y los salarios reales avanzaron un 1.9% gracias a la moderación inflacionaria temporal al 1.5%, lo que permitió mitigar la contracción en el gasto de los hogares. No obstante, las presiones inflacionarias por el lado de la oferta global continúan vigentes, con los precios mayoristas subiendo 4.9% en abril y los costos de insumos en el sector servicios acelerándose a su ritmo más rápido en 43 meses, lo que elevó los precios de venta a máximos desde 2014. Finalmente, para estabilizar la moneda, las autoridades financieras ejecutaron una masiva intervención en el mercado cambiario que redujo las reservas internacionales en un monto récord de US\$77,110 millones en mayo.

Esta semana, seguiremos de cerca la publicación de los datos revisados del PIB del 1T2026 donde se proyecta que la economía registre una expansión anualizada del 2.1%, aunque con un estancamiento total en el gasto de capital empresarial que enciende alertas sobre la sostenibilidad del crecimiento ante eventuales cuellos de botella en la cadena de suministro global. El principal catalizador del mercado será la inminente reunión del Banco de Japón la semana siguiente, donde los operadores asignan una probabilidad del 80% a un incremento de la tasa de interés de referencia desde el 0.75% hasta el 1.00%, un nivel no visto desde 1995, motivado por el giro restrictivo en el discurso del gobernador Kazuo Ueda. En este sentido, será relevante cualquier ejecución de compras directas de JGB por parte del BoJ en tramos de 1 a 25 años destinadas a dotar de liquidez al mercado, así como la subasta de ¥\$600 mil millones en bonos a 30 años, la cual ofrecerá rendimientos elevados para atraer la demanda de inversionistas de largo plazo.

En Japón, el mercado experimentó presiones bajistas en los precios de sus activos, lo que llevó el rendimiento del bono gubernamental a 10 años a cotizar cerca del 2.65% y provocó una caída en los contratos de futuros de los JGB en la sesión de Tokio, siguiendo la tendencia de liquidación de los bonos estadounidenses.

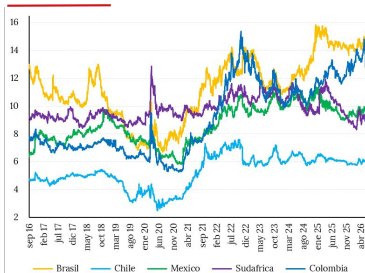
Los fundamentales de la economía nipona mostraron señales mixtas de recuperación en abril: el índice principal subió a 115.9 puntos y el coincidente a 117.9, el desempleo descendió al 2.5% y el empleo total marcó un récord histórico de 68.76 millones de personas. El salario nominal se incrementó un 3.5% interanual y los salarios reales avanzaron un 1.9% gracias a la moderación inflacionaria temporal al 1.5%, lo que permitió mitigar la contracción en el gasto de los hogares. No obstante, las presiones inflacionarias por el lado de la oferta global continúan vigentes, con los precios mayoristas subiendo 4.9% en abril y los costos de insumos en el sector servicios acelerándose a su ritmo más rápido en 43 meses, lo que elevó los precios de venta a máximos desde 2014. Finalmente, para estabilizar la moneda, las autoridades financieras ejecutaron una masiva intervención en el mercado cambiario que redujo las reservas internacionales en un monto récord de US\$77,110 millones en mayo.

Esta semana, seguiremos de cerca la publicación de los datos revisados del PIB del 1T2026 donde se proyecta que la economía registre una expansión anualizada del 2.1%, aunque con un estancamiento total en el gasto de capital empresarial que enciende alertas sobre la sostenibilidad del crecimiento ante eventuales cuellos de botella en la cadena de suministro global. El principal catalizador del mercado será la inminente reunión del Banco de Japón la semana siguiente, donde los operadores asignan una probabilidad del 80% a un incremento de la tasa de interés de referencia desde el 0.75% hasta el 1.00%, un nivel no visto desde 1995, motivado por el giro restrictivo en el discurso del gobernador Kazuo Ueda. En este sentido, será relevante cualquier ejecución de compras directas de JGB por parte del BoJ en tramos de 1 a 25 años destinadas a dotar de liquidez al mercado, así como la subasta de ¥\$600 mil millones en bonos a 30 años, la cual ofrecerá rendimientos elevados para atraer la demanda de inversionistas de largo plazo.

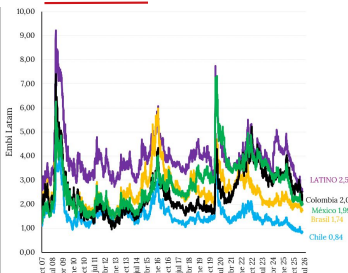
Mercados Emergentes Divergencia con menor volatilidad

En América Latina, la asimilación del choque global de tasas fue heterogénea. Brasil exhibió una notable vulnerabilidad técnica, sufriendo un empujamiento alcista en su curva soberana que llevó el rendimiento a 10 años a transitar del 14.13% al 14.50%. La solidez de su producto interno bruto cimentó las proyecciones de un Banco Central de Brasil fuertemente restrictivo, con expectativas de que la tasa Selic cierre la vigencia cerca del 14.00%. En contraste, México demostró una mayor resiliencia, logrando un desacople relativo que permitió a su tasa a 10 años descender marginalmente hacia la zona del 9.12% al 9.16%, un movimiento sostenido por una política monetaria estricta previa que ha logrado anclar parcialmente las expectativas de inflación y proteger los flujos de carry trade (Ver Gráficas Nos 6 y 7).

Gráfica 6: Evolución bonos soberanos emergentes



Gráfica 7: Evolución riesgo soberano Latam



País	Bono a 10 años	Factores Macroeconómicos y Primas de Riesgo Relacionadas
México	Tendencia a la baja estable, cerrando en 9.16% el lunes, 9.13% el martes, 9.12% el miércoles y 9.13% el jueves cerrando en 9.157% el viernes.	Evidenció una notable resiliencia y desacoplamiento relativo frente a las ventas en EE.UU. La estabilidad de su curva respondió a la moderación de sus primas de riesgo locales y a una política monetaria restrictiva previa que ha logrado anclar parcialmente las expectativas de inflación geográfica, manteniendo flujos de capital estables bajo operaciones de arbitraje de tasas de interés (carry trade).
Brasil	Tendencia al alza, transitando desde 14.13% el lunes hasta 14.16% el martes, 14.26% el miércoles y 14.50% el jueves/viernes.	Presionado por un Producto Interno Bruto (PIB) sólido que anticipa un sesgo fuertemente restrictivo por parte del Banco Central de Brasil (BCB). Las proyecciones de que la tasa de referencia Selic cierre la vigencia cerca del 14.00% anual, sumadas a los estímulos internos y a las renovadas tensiones comerciales con EE.UU., impulsaron una marcada empujación al alza de toda la curva soberana en pesos brasileños.
Chile	Tendencia al alza moderada pero persistente, cotizando en 5.53% el lunes y martes, y ascendiendo a 5.59% entre el miércoles y el viernes.	El mercado andino internalizó de manera directa la volatilidad de los precios internacionales de las materias primas y la vulnerabilidad de la demanda externa, en un contexto de debilidad industrial en su principal socio comercial (China). El canal cambiario ejerció presiones en los tramos intermedios de su curva, forzando ligeros ajustes al alza de los rendimientos.
Colombia	Tendencia a la baja persistente, impulsada por los resultados electorales. (12.58%- 12.25%)	El mercado local registró fuertes presiones bajistas luego de la primera vuelta en la disputa electoral. Los mensajes de las calificadoras advierten sobre el impacto de la decisión de los colombianos en la sostenibilidad de las finanzas públicas.
Turquía	Alta volatilidad con sesgo fuertemente bajista y primas de riesgo elevadas. Rango semanal 32,60% - 32,09% cierre 32,09%	La curva soberana de Turquía se movió bajo el peso de su persistente y elevada inflación estructural local y la depreciación de la lira. El incremento en las tasas de interés globales exacerbó la salida de flujos de capitales de portafolio de corto plazo, obligando al banco central a mantener una postura marcadamente restrictiva para evitar un desancaje de las expectativas inflacionarias.
Sudáfrica	Movimiento al alza en los rendimientos y ampliación de los diferenciales (spreads) crediticios. (8,54%- 8,70%)	Afectada de manera directa por el repunte del índice de volatilidad global y la aversión al riesgo. La vulnerabilidad fiscal estructural del país africano y la incertidumbre en torno a los precios de los metales preciosos e industriales generaron presiones de venta en los bonos soberanos de largo plazo por parte de fondos extranjeros no residentes (offshore).

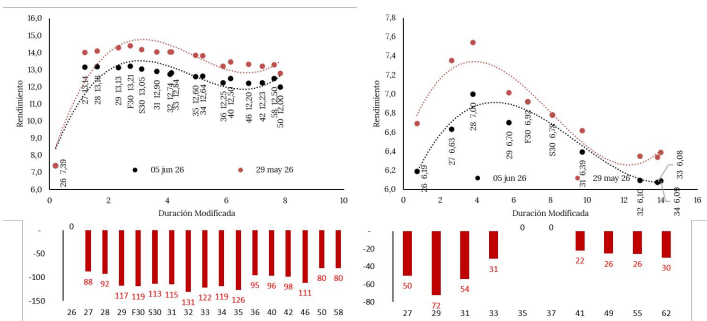
Colombia Una semana sin precedentes históricos

El mercado de deuda pública de Colombia registró un comportamiento divergente al cierre semanal, caracterizado por un aplanamiento de la curva de rendimientos donde se evidenciaron presiones alcistas en los tramos cortos y medios, en contraste con valorizaciones significativas en el extremo largo de la curva soberana nominal. Los títulos de tesorería con vencimiento a noviembre de 2027 y abril de 2028 aumentaron sus rendimientos hasta situarse en 13.14% y 13.17% respectivamente, mientras que los papeles con vencimiento a octubre de 2050 lideraron las valorizaciones institucionales al comprimirse doce pbs hasta el 12.00%. En el segmento indexado a la inflación, los TES en UVR con vencimiento a 2029 destacaron con una recuperación intradiaria de 10.50 pbs hasta ubicarse en el 6.63%.

A nivel fundamental, el Ministerio de Hacienda ha desplegado una robusta gestión de pasivos y de liquidez, logrando cubrir el 53.2% de su meta anual de subastas de sesenta billones de pesos a principios de junio mediante la exitosa colocación de bonos UVR. Asimismo, el gobierno mantiene disponible la totalidad de su cupo legal de sesenta y siete billones de pesos para la emisión de títulos a corto plazo tras haber redimido y cancelado anticipadamente 41.75 billones de pesos en TCOs mediante operaciones de manejo de deuda, lo que alivia las presiones de refinanciación en la parte corta de la curva.

Esta estabilidad estructural fue respaldada por el Banco de la República, el cual inyectó liquidez definitiva en mayo por COP\$1.15 billones de pesos para alinear el indicador IBR. Durante las próximas sesiones, la atención del mercado estará concentrada en la asimilación del informe de inflación de mayo publicado por el DANE, donde se evidenció un nuevo incremento del IPC anual hacia el 5.84% debido a las presiones en combustibles, energía y salarios. Vigilaremos de cerca el desanclaje de expectativas de inflación provocado por los riesgos climáticos asociados al fenómeno de El Niño, que podría añadir entre 1 y 3.5 puntos porcentuales al componente de alimentos, restringiendo la capacidad del emisor para bajar la tasa de política monetaria del actual 11.25%. El riesgo de mediano plazo se centra en la advertencia de agencias calificadoras como Fitch y Moody's, las cuales señalaron que la trayectoria fiscal, el control del déficit proyectado en 6.4% del PIB para 2025 y el mantenimiento de la calificación Baa3 dependerán crucialmente de la estabilidad institucional y la disciplina económica que adopte el próximo gobierno tras la segunda vuelta presidencial que se celebrará el 21 de junio.

Gráfica 8: Evolución semanal curvas TES TF y TES Uvr's



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores S.A.

Colombia: Inflación en pausa pero con riesgos

De cara a los próximos meses, seguimos anticipando una trayectoria inflacionaria elevada. Los riesgos asociados al fenómeno de El Niño, el incremento en los costos de fertilizantes e insumos importados y la posibilidad de nuevas presiones sobre energía y combustibles mantienen un balance de riesgos sesgado al alza. Adicionalmente, los mecanismos de indexación derivados del salario mínimo continúan ejerciendo presión sobre servicios, arriendos y otros componentes de la inflación básica, lo que limitaría una convergencia rápida hacia la meta del Banrep.

En este contexto, creemos que la inflación cerrará 2026 en niveles cercanos a 6.75%, en un rango de 6.4%-7.0%, aunque reconocemos que los riesgos permanecen orientados al alza. Si las condiciones climáticas se deterioran durante la segunda mitad del año o se intensifican las presiones sobre alimentos y regulados, la inflación podría ubicarse por encima de nuestro escenario base. Por el contrario, una moderación más rápida en algunos componentes de servicios y una estabilización de los costos energéticos permitirían una trayectoria más favorable.

En términos de política monetaria, consideramos que el resultado de mayo respalda una postura cautelosa por parte de la Junta Directiva del Banrep. Aunque la inflación sorprendió favorablemente frente a las expectativas del mercado, la aceleración observada durante los últimos meses y la persistencia de la inflación básica continúan limitando el espacio para una flexibilización de la política monetaria. Así las cosas, seguimos considerando probable un endurecimiento adicional de la postura monetaria en el corto plazo, mientras la autoridad monetaria evalúa la evolución de las expectativas, la inflación subyacente y los riesgos asociados al frente climático y energético. Para la reunión de junio, esperamos un incremento de 75 puntos básicos en la tasa de interés, sin más ajustes durante el año.

Consideramos que en el corto plazo las valorizaciones seguirán dependiendo de los resultados electorales y mientras tanto seguiremos las correlaciones con el bono de referencia mundial, el cual por ahora, a pesar de la divergencia desde la primera vuelta se ha estabilizado en la zona de 4,5% (Ver Gráficas 9 y 10).

Gráfica 9: Bonos 10a Colombia & EE.UU.



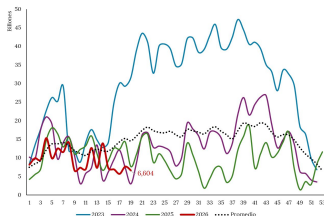
Gráfica 10: Bonos 10a Colombia & EE.UU. último año



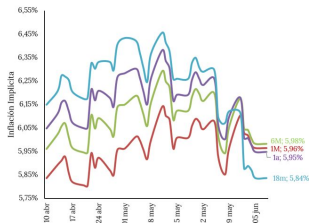
Fuente: worldgovernmentbonds.com - Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores S.A.

Anexos:

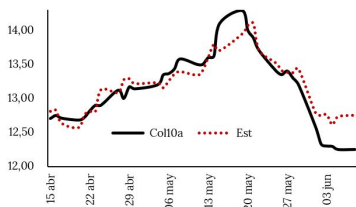
Gráfica 11: Evolución saldos DTN en Banrep



Gráfica 12: BEI Implícitas Curvas Cero Cupón



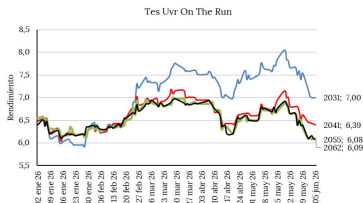
Gráfica 13: Modelo Acva Bono 10a



Gráfica 14: Evolución TES TF "On the Run"



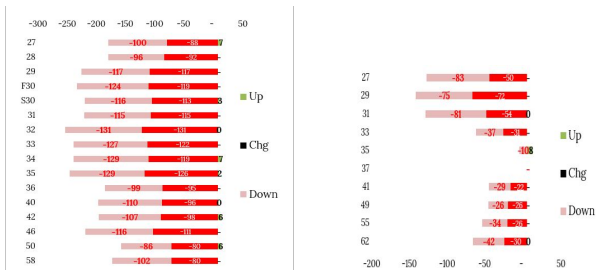
Gráfica 15: Evolución TES Uvr's "On the Run"



2

TES	TF1200000	TF1800112	TF1800168		TF1920700	TF1910000	TF1920033	TF1920062	TF1930000	TF1930144	TF1930154	TF1930155	TF1930156	TF1930157	TF1930158	TF1930159	TF1930160	TF1930161	TF1930162
TF19120006	0.91		0.74	0.45	0.38	0.36	0.35	0.24	0.32	0.45	0.32	0.52	0.35	0.48	0.58	0.63			
TF19200127		0.17		0.44	0.55	0.58	0.58	0.98	0.46	0.58	0.46	0.30	0.40	0.44	0.53	0.44			
TF19200145			0.39	0.47	0.38	0.39	0.39	0.47	0.29	0.47	0.29	0.29	0.27	0.37	0.17	0.18			
TF19200179				0.59	0.17	0.13	0.24	0.50	0.03	0.15	0.04	0.05	0.04	0.09	0.19	0.15			
TF19200200			0.02		0.05		0.15	0.07	0.07	0.08	0.13	0.14	0.15	0.09	0.20	0.23			
TF19200300					0.01		0.12	0.04	0.08	0.08	0.16	0.15	0.15	0.09	0.27	0.27			
TF19200331							0.11	0.03	0.13	0.03	0.17	0.10	0.17	0.13	0.23	0.28			
TF19200337								0.08	0.21	0.09	0.28	0.20	0.20	0.24	0.34	0.38			
TF19200373								0.13	0.25	0.20	0.21	0.18	0.18	0.26	0.36	0.36			
TF19201104									0.13	0.06	0.27	0.30	0.22	0.13	0.18	0.28			
TF19201205										0.10	0.20	0.19	0.15	0.28	0.36	0.41			
TF19201706											0.01	0.04	0.06	0.11	0.15	0.16			
TF19202140												0.05	0.05	0.15	0.21	0.24			
TF19202552													0.04	0.08	0.12	0.15			
TF19202648														0.05	0.05	0.16			
TF19301050															0.08	0.10	0.18		
TF19301056																0.10	0.18		

Tes	Vcto	T.Cupón	D.Modif	Vol	Open	High	Low	Close	Siml	Ant	Chg	Up	Down	Ratio	High-Low
TFPI15260826	26 ago 26	7.50%	0.21	-	7.40	7.40	7.39	7.39	-	7.39	-	0	0	1.00	0
TFPI0031127	03 nov 27	5.75%	1.20	977	13.77	14.09	13.09	13.14	5.336	14.02	- 88	7	- 100	- 14.96	100
TFPI16280426	28 abr 28	6.00%	1.62	1.063	14.00	14.10	13.14	13.18	6.778	14.10	- 92	-	- 96		96
TFPI05220829	22 ago 29	11.00%	2.33	1.816	14.15	14.30	13.13	13.13	10.244	14.30	- 117	-	- 117		117
TFPI05270230	27 feb 30	12.50%	2.74	3.700	14.36	14.40	13.16	13.21	7.201	14.40	- 119	-	- 124		124
TFPI16180930	18 sep 30	7.75%	3.13	572	14.15	14.21	13.05	13.05	564	14.18	- 113	3	- 116	- 40.00	116
TFPI10260331	26 mar 31	7.00%	3.64	820	14.02	14.05	12.90	12.90	1.997	14.05	- 115	-	- 115		115
TFPI16300632	30 jun 32	7.00%	4.09	396	13.95	14.05	12.74	2.993	14.05	- 131	0	- 131	- 1.311	1.311	131
TFPI11090233	09 feb 33	13.25%	4.14	1.545	13.80	14.05	12.79	12.84	5.168	14.05	- 122	-	- 127		127
TFPI16181034	18 oct 34	7.25%	5.21	349	13.62	13.90	12.61	12.64	819	13.83	- 119	7	- 129	- 18.93	129
TFPI11240135	24 ene 35	11.75%	4.96	2.659	13.69	13.88	12.60	12.60	3.757	13.86	- 126	2	- 129	- 55.87	129
TFPI16090736	09 jul 36	6.25%	5.90	555	13.20	13.20	12.21	12.25	645	13.20	- 95	-	- 99		99
TFPI16281140	28 nov 40	12.75%	6.15	1.419	13.40	13.46	12.37	12.50	489	13.46	- 98	0	- 110	- 365.67	110
TFPI12080542	28 may 42	9.25%	7.22	392	13.15	13.27	12.20	12.23	136	13.21	- 98	6	- 107	- 16.12	107
TFPI23250746	25 jul 46	11.50%	6.76	761	13.15	13.31	12.15	12.20	949	13.31	- 111	-	- 116		116
TFPI12610550	26 oct 50	7.25%	6.84	1.110	12.75	12.86	12.00	12.00	1.258	12.80	- 80	6	- 86	- 14.83	86
TFPI34130356	13 mar 56	12.00%	7.63	1.082	13.25	13.30	12.28	12.50	415	13.30	- 80	-	- 102		102
TUVT11170327	17 mar 27	3.30%	0.74	628	6.40	6.69	5.86	6.19	1.748	6.69	- 50	-	- 83		83
TUVT10180429	18 abr 29	2.25%	2.62	633	7.23	7.35	6.60	6.63	746	7.35	- 72	-	- 75		75
TUVT070220131	22 ene 31	6.50%	3.79	3.295	7.45	7.54	6.73	7.00	955	7.54	- 54	0	- 81	- 813.00	81
TUVT20250333	25 mar 33	3.00%	5.75	75	7.01	7.01	6.65	6.70	48	7.01	- 31	-	- 37		37
TUVT20040435	04 abr 35	4.75%	6.75	253	6.89	7.00	6.89	6.92	-	6.92	-	8	- 10	- 1.36	10
TUVT118250237	25 feb 37	3.75%	8.09	-	6.78	6.78	6.78	6.78	20	6.78	-	-	-		-
TUVT17200341	20 mar 41	5.00%	9.73	535	6.55	6.62	6.33	6.39	149	6.62	- 22	-	- 29		29
TUVT32160649	16 jun 49	3.75%	12.86	20	6.35	6.35	6.09	6.10	41	6.35	- 26	-	- 26		26
TUVT31190555	19 may 55	5.25%	13.82	558	6.34	6.34	6.00	6.08	111	6.34	- 26	-	- 34		34
TUVT38010262	01 feb 62	6.50%	14.00	2.518	6.38	6.39	5.97	6.09	368	6.39	- 30	0	- 42	- 140.00	42



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

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. © 2026 Acciones & Valores S.A.



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

[✉ htovar@accivalores.com](mailto:htovar@accivalores.com)



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[✉ hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[✉ laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

[✉ lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



company/acciones-y-valores-s-a/