Consulta aquí nuestro informe macroeconómico

Perspectiva **Renta Fija**

Semanal

Del 09 al 13 de Noviembre de 2026

Inflación dirige la narrativa de los mercados

Resumen

El mercado global de renta fija atraviesa una reconfiguración estructural al inicio del mes de noviembre de 2026, donde el ciclo de desinflación sincronizada posterior a la pandemia ha quedado atrás, reemplazado por una marcada divergencia macroeconómica y tensiones fiscales sin precedentes. La narrativa de los mercados parece incorporar tres fuerzas determinantes: de un lado el cambio en el escenario político tras las elecciones intermedias en Estados Unidos —que consagraron un Congreso dividido con mayoría demócrata en ambas cámaras frente a la administración Trump—, moderando las expectativas de recortes fiscales adicionales y desatando una severa aversión al riesgo en el sector tecnológico por posibles revisiones regulatorias a centros de datos e inteligencia artificial; en segundo lugar, un colapso semanal superior al 16% en las referencias petroleras internacionales (Brent cotizando por debajo de 95–98 USD/barril ante visos de distensión en el conflicto con Irán), lo cual provocó una rápida compresión en las expectativas de inflación de corto plazo y alivió la presión en la deuda soberana; y, en tercer lugar, el agravamiento del déficit fiscal y la acumulación de deuda pública en las economías avanzadas (con ratios deuda/PIB superando el 100% y pagos de intereses absorbiendo hasta el 14%–19% del gasto presupuestal), lo que fuerza un incremento estructural en las primas por plazo e introduce el riesgo inminente de represión financiera.

En este contexto, la valorización de la semana anterior de los bonos globales no se percibe como el comienzo de una relajación monetaria sincronizada. Si bien los Tesoros estadounidenses cerraron la semana con un rendimiento de 4,86% a diez años, 8 pb por debajo del 30 de octubre, el movimiento fue explicado principalmente, en términos contables, por una menor compensación de inflación: la tasa real estadounidense a diez años incluso aumentó levemente. Esta semana la narrativa estará determinada por la medición de la inflación estadounidense del mes de octubre y el resultado de tres subastas del Tesoro por USD 125.000 millones lo que en conjunto determinará si ese alivio puede sostenerse frente a una demanda todavía sólida y un volumen considerable de colocaciones. En Europa, los bancos centrales mantienen respuestas divergentes al choque energético, mientras las necesidades de financiación elevan la sensibilidad de la parte larga de las curvas. En Colombia por su parte, el potencial de valorización de los TES responde tanto al contexto externo como a una condición interna más exigente: que la inflación y la estrategia fiscal permitan reducir las primas exigidas sin ampliar de nuevo el riesgo soberano. Nuestro escenario central es que la fiscal seguirá condicionada a la aprobación de la ley de rescate propuesta por el Gobierno Nacional y los ajustes que pueda conciliar el Congreso así como de la visita del FMI en desarrollo de la revisión del Capítulo IV.

Gráfica No 1. Evolución rendimientos nodo 10a.



Fuente: Worldgovernmentbonds - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Acciones & Valores desde 1992 es para todos

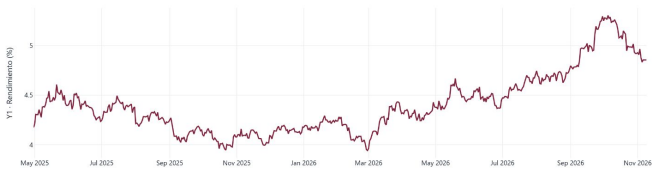
Estados Unidos

Cambia la narrativa global temporalmente

El comportamiento de la curva del Tesoro reflejó un choque simultáneo de aversión al riesgo tecnológico, expectativas de disciplina presupuestal forzada y ajuste en primas de inflación. Tras las elecciones intermedias en las que el Partido Demócrata recuperó el control tanto del Senado como de la Cámara de Representantes, se esfumó la probabilidad de que la Casa Blanca apruebe nuevos paquetes de desgravación fiscal expansiva o gastos extraordinarios sin contrapartida. Esta nueva realidad política provocó un desmonte especulativo masivo en compañías vinculadas al despliegue de infraestructura de inteligencia artificial —particularmente en centros de datos de estados clave como Texas y proveedores de semiconductores— ante amenazas regulatorias directas sobre el consumo energético y las tarifas públicas. Dicha liquidación de renta variable derivó en una clásica rotación de flujos hacia la calidad (flight-to-quality), haciendo converger el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años hacia niveles de 4.84%–4.86% (tras un descenso semanal de 7 pbs), mientras que el papel a 2 años operó en torno a 4.51%–4.53% (-8 pb semanal), situando la pendiente 2a/10a en terreno positivo en +34.6 pb. La marcada caída del precio del Brent descomprimió las compensaciones inflacionarias: el breakeven de inflación a 2 años retrocedió 37 pb y el swap de inflación a 1 año cayó 56 pb hacia 2.07%. No obstante, este respiro nominal, la robustez subyacente del mercado laboral estadounidense limitó la profundidad del rally y mantiene al mercado descontando una probabilidad superior al 84% de que la Reserva Federal concrete un incremento de 25 pb en la tasa de fondos federales en su reunión de diciembre, proyectando un cierre de tasa de política en 4.25% para finales de 2026.

La deuda del Tesoro sigue reflejando un deterioro secular innegable; recordemos que la deuda federal en manos del público ha superado los USD 32 billones (más del 100% del PIB) y los desembolsos netos por intereses anuales superan el billón de dólares, lo que representa cerca del 14% de las erogaciones totales del presupuesto federal, con proyecciones de alcanzar el 19% hacia 2036 según la CBO. A esto se suma un cambio crítico en la composición de tenedores: la participación oficial (bancos centrales y gobiernos extranjeros) ha colapsado desde más del 50% hace una década hasta apenas el 30%, obligando al Tesoro a depender del sector privado e inversionistas institucionales para absorber emisiones trimestrales que superan los USD 125k millones. Esta semana, se publicará el IPC de octubre y el IPP. Si el componente subyacente sorprende al alza, la combinación de nóminas resistentes y salarios firmes puede desplazar hacia arriba las expectativas de la Fed y presionar de manera más inmediata los vencimientos cortos e intermedios. Si el IPC desciende, el potencial de valorización dependerá de cuánto de esa información ya está recogido en la compensación inflacionaria, que se contrajo durante la última semana. La prueba para el mercado llegará a medida que el Tesoro subastará USD 58 k millones a tres años el lunes 9, USD 42k millones a diez años el martes 10 y USD 25k millones a treinta años el jueves 12. El conjunto refinancia aproximadamente USD 97k millones de vencimientos privados y aporta alrededor de USD 28k millones de efectivo nuevo. Una participación satisfactoria de postores indirectos, concesiones moderadas frente a la curva previa y una adjudicación cercana a niveles de mercado fortalecerían el escenario de estabilidad.

Gráfica No 2. Evolución rendimientos Tesoro10a.



Fuente: Worldgovernmentbonds - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

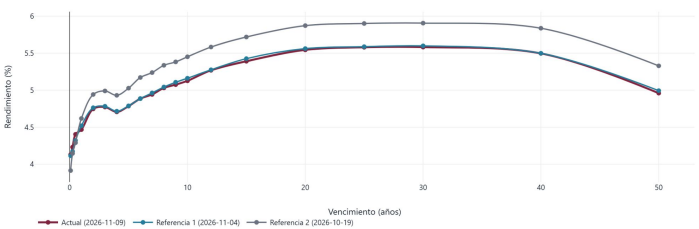
Eurozona Desempeño Semanal

El bloque europeo por su parte transita por una encrucijada donde la debilidad de la actividad manufacturera coexiste con una reaparición inquietante de cuellos de botella en las cadenas globales de valor y un encarecimiento en insumos intermedios. El rendimiento del bono de referencia alemán a 10 años (Bund) cedió 7 pb en la semana para instalarse en 3.24%–3.25%, beneficiándose de los flujos de descompresión energética derivados del desplome del petróleo, el cual impacta directamente los costos operativos e industriales del continente. Sin embargo, la lectura homogénea de la curva del euro oculta una profunda y peligrosa fragmentación en la solvencia soberana de sus miembros. Mientras que economías del sur de Europa tradicionalmente consideradas vulnerables —como Grecia, Portugal y España— han aprovechado el ciclo pospandemia para reducir su deuda bruta en proporción al PIB y consolidar sus saldos primarios, el núcleo central y ciertos países occidentales exhiben un deterioro alarmante. El bono español a 10 años rinde 3.83% (-12 pb en la semana), pero el bono francés a 10 años se sitúa en 4.76%, reflejando una penalización crediticia severa donde el ratio de deuda francesa y su balance primario se han desviado negativamente respecto a los parámetros de Maastricht.

En el Reino Unido, los gilts han protagonizado un desempeño superior relativo respecto a sus homólogos continentales, empujado por una descompresión en las primas de riesgo energético y un ajuste en las apuestas de ajuste del Banco de Inglaterra. La tasa del gilt a 10 años experimentó un descenso semanal de 13 puntos básicos para ubicarse en torno al 5.12%–5.15%, mientras que el tramo a 2 años comprimió 10 pb en el mismo periodo. El principal catalizador fue la reducción semanal del crudo Brent hacia la zona de los 94.8 USD por barril, un factor que alivia de manera inmediata el componente importado de la inflación del Reino Unido (que se mantenía en niveles proyectados de 3.1% para el cierre del año). Con el alivio en los insumos, el mercado de derivados monetarios ajustó a la baja la trayectoria terminal de la tasa del Banco de Inglaterra, descontando únicamente dos incrementos de 25 pb hacia junio de 2027 y reduciendo al 63% la probabilidad de una tercera subida a finales de dicho ejercicio. No obstante, los indicadores de actividad económica continúan mostrando una resiliencia superior a la anticipada —con el PIB anual de agosto creciendo al 2.1% frente al 1.6% previsto por el consenso—, lo que genera resistencia técnica a que los rendimientos de los gilts perforen a la baja de forma sostenible el umbral del 5.10%, a la espera de la publicación de las cifras oficiales del PIB del tercer trimestre. De esta manera, la renta fija británica continúa demandando una prima de compensación fiscal elevada frente a otros mercados desarrollados. A pesar de la compresión reciente, el rendimiento del gilt a 10 años continúa siendo el más alto de las economías del G7 tras Estados Unidos, situándose 190 pb por encima del Bund alemán. La trayectoria de consolidación de las finanzas públicas de Londres sigue siendo muy frágil: el volumen de deuda soberana bruta excede el 100% del PIB y las revisiones de consenso de Blue Chip reflejan que el mercado exige un diferencial persistente en el tramo largo debido al estrecho margen presupuestal para absorber choques de oferta o incrementos en las tasas de interés globales.

La decisión del BoE confirma que el riesgo de segunda ronda de energía puede inducir una tasa de política más alta aun cuando la actividad se debilite posteriormente. El PIB británico del jueves 12 aportará evidencia sobre la resistencia de la demanda, aunque habrá que contrastar su publicación con el calendario oficial vigente.

Gráfica No 3. Evolución curva rendimientos Gilts



AV ediciones & Valores desde 1921 es para todos

Asia & Emergentes

En China, la renta fija soberana operó desacoplada del resto del mundo desarrollado, dictada por presiones deflacionarias internas, debilidad en la demanda doméstica y un continuado apoyo monetario. Con proyecciones de inflación headline excepcionalmente bajas (apenas 0.8% para 2026 y 0.6% para 2027), los bonos soberanos se mantienen en niveles de rendimiento históricamente deprimidos. Las cifras macroeconómicas del cierre de año ratifican un entorno de crecimiento anémico: la producción industrial modera su avance hacia un 5.3% a/a, las ventas al menudeo crecen a un lánguido 0.9% a/a y la formación bruta de capital fijo acumula una contracción de -7.0% en lo transcurrido de 2026, lastrada por la prolongada crisis de liquidez y desapalancamiento del sector de bienes raíces. Ante este cuadro, el Banco Popular de China (PBoC) mantiene una postura acomodaticia y de abundante inyección de liquidez en el sistema financiero, lo que aplana artificialmente la curva de rendimientos y blinda a los títulos gubernamentales locales frente a la volatilidad de tasas que sacude a los mercados occidentales. En este contexto, los bonos chinos funcionan predominantemente como un instrumento de diversificación de baja correlación con el ciclo estadounidense, pero ofrecen un perfil de rentabilidad/riesgo limitado en términos nominales brutos. Además, el trasfondo de sostenibilidad fiscal comienza a deteriorarse a un ritmo acelerado: según datos del Fondo Monetario Internacional, el ratio de deuda pública de China aumentó 29 puntos porcentuales entre 2020 y 2025, alcanzando un inédito 99% del PIB. Gran parte de esta deuda se encuentra vinculada a los vehículos de financiamiento de los gobiernos locales (LGFVs), lo que restringe el impacto multiplicador de nuevos paquetes de estímulo fiscal.

De otra parte en japón, el mercado de JGBs experimentó una transformación de régimen histórica al convertirse en la única región del mundo donde los pronósticos de rendimiento a 10 años han subido con mayor virulencia que las expectativas de la tasa de política monetaria. El rendimiento del bono japonés a 10 años cotiza en torno al 2.64%, habiéndose comprimido 14 pb en la última semana al compás del movimiento global, pero acumulando una expansión de 58 pb en el año y marcando una trayectoria de empinamiento estructural. De acuerdo con las encuestas de Blue Chip Financial Forecasts, las revisiones acumuladas en 2026 sobre la tasa de política a 12 meses vista promedian un alza de alrededor de 40 pb, mientras que las proyecciones para el rendimiento del bono a 10 años se han disparado por encima de 100 pb. Este ajuste en los JGBs está desnudando las vulnerabilidades de la economía más endeudada del mundo desarrollado. Con un ratio de deuda pública bruta que excede el 200% del PIB (proyectándose hacia 225% en 2035), la sensibilidad del servicio de la deuda japonesa a cada punto básico de incremento en la tasa soberana es extrema. Durante décadas, el mecanismo de control de la curva de rendimientos (YCC) permitió al gobierno de Tokio emitir montos gigantescos de deuda con un costo fiscal cercano a cero; sin embargo, con el repliegue del BoJ y la necesidad de subastar títulos a tasas de mercado, los inversionistas institucionales privados exigen primas por plazo compensatorias ante la insostenibilidad de las cuentas públicas.

El mercado de renta fija latinoamericano destaca en el panorama emergente por brindar diferenciales de tasas reales sumamente elevados, atrayendo flujos institucionales positivos (+55 mdd netos semanales excluyendo ETFs y +317 mdd en vehículos ETF), en un entorno de revaluación geopolítica que favorece la inversión directa regional. Brasil sigue enfrentando un entorno monetario contractivo y desafiante. La inflación al consumidor (IPCA) de octubre aceleró a 0.28% m/m y 4.77% a/a, situándose por encima del techo de la meta del Banco Central de Brasil y forzando una postura marcadamente restrictiva en la tasa Selic. A pesar de que el real brasileño se depreció 1.3% semanal, el mercado de deuda soberana local ofrece rendimientos nominales atractivos de dos dígitos que compensan la prima de riesgo fiscal asociada al cumplimiento del marco fiscal del gobierno. Para los inversores en moneda extranjera, el spread de crédito soberano de Brasil se mantiene contenido por los altos precios de las materias primas y su posición de reservas.

En México por su parte vimos un movimiento sobresaliente tras la decisión sorpresiva y dividida del Banco de México de recortar su tasa de referencia en 25 pb a 6.25%. Esta maniobra desencadenó un violento rally semanal en la curva nominal de Bonos M de hasta 21 pb en el tramo corto (Mar'29 y May'29) y 18 pb en el tramo a 3 años (Feb'30), mientras que el nodo a 10 años (Feb'36) cerró en 9.11% (-14 pb semanal). Con una inflación esperada a 12 meses de 3.94%, la tasa real ex-ante se sitúa en 2.31%, lo que acotó el atractivo para recortes adicionales en instrumentos de corto plazo como los Cetes (Cetes a 28 días en 6.30% y 364 días en 6.85%).

Chile a diferencia de sus pares, ofrece un anclaje institucional y macroeconómico superior dentro del bloque. Su moneda se apreció un sólido 1.5% semanal, respaldada por el dinamismo de los precios de los metales, mientras que la deuda soberana en pesos y UF opera con primas de riesgo crediticio sustancialmente más bajas que sus pares regionales. El Banco Central de Chile ha pausado su ciclo expansivo, permitiendo que la curva local estabilice su pendiente y sirva de activo refugio dentro de América Latina.

Latam & Colombia

En Colombia finalmente, el mercado avanzó condicionado por una combinación de factores idiosincrásicos y externos que determinan una estructura temporal de rendimientos altamente empinada. En el frente cambiario, el peso colombiano (USD/COP cotizando en 3,241) mostró una depreciación semanal de 1.4%, situando su volatilidad implícita a 1 mes en terreno marcadamente "barato" (-1.44 desviaciones estándar respecto a su media histórica), pero preservando una ganancia acumulada excepcional del 16.6% en lo transcurrido de 2026, lo que la convierte en la divisa emergente con mejor desempeño del año. Esta estabilidad de mediano plazo ha permitido que el diferencial de carry/volatilidad anualizado de Colombia se mantenga en la cúspide de los mercados globales (~50 puntos), consolidando la preferencia de fondos extranjeros e institucionales por instrumentos soberanos en moneda local. En cuanto a las condiciones monetarias internas, el Banco de la República ha procedido con cautela ante la persistencia de la inflación y la indexación de precios en el sector servicios, manteniendo la tasa de política monetaria en terreno contractivo. En la curva soberana, los TES denominados en pesos (tasa fija) en los vencimientos de 2030 a 2034 ofrecen rendimientos nominales que oscilan entre 12,60% - 12,80%, proveyendo tasas de interés reales ex-ante superiores al 6.0%, sumamente atractivas en términos de asignación global de activos. De otra parte, los títulos indexados a la inflación (TES UVR) capturan una demanda constante de aseguradoras y fondos de pensiones locales ante la necesidad de cobertura contra riesgos fiscales de mediano plazo. En esta coyuntura, el mercado podría preferir TES tasa fija en el tramo medio (2028–2032) para maximizar el carry y asegurar tasas de interés elevadas antes de que el ciclo de relajación monetaria profundice, complementando con deuda privada de alta calidad crediticia.

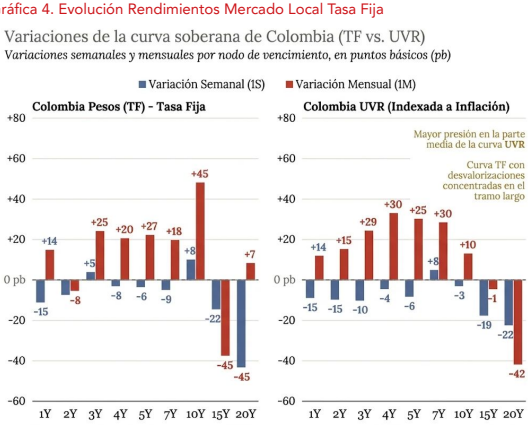
El Informe de Política Monetaria –IPM- de octubre proyectó inflación de 7,1% al cierre de 2026 y 4,8% al cierre de 2027 —proyecciones del equipo técnico, no compromisos de la Junta—, frente al 6,29% observado en septiembre. En el frente fiscal ANIF publicó escenarios condicionales en los que un ajuste insuficiente llevaría la deuda neta por encima del 71% del PIB en 2029 y a un rango de 76%–82% en 2030, lo que ilustra cómo la credibilidad de la consolidación puede dominar el comportamiento de la duración larga incluso cuando las tasas estadounidenses bajan. La operación de reservas agregó una segunda dimensión de balance. Aunque el BanRep había autorizado desde el 30 de octubre una adquisición directa de dólares al Gobierno, la ejecución por USD 2.000 millones se confirmó el viernes 6 de noviembre a la TRM vigente. La fecha de ejecución importa: un anuncio previo de compra no autoriza a tratar los dólares como reservas incrementadas antes de la transacción ni a inferir una monetización de divisas a través de la rueda spot. La contrapartida en pesos puede modificar temporalmente la posición de liquidez de la Tesorería y del sistema, pero su efecto sobre el costo de fondeo dependerá de la esterilización y de los movimientos de depósitos públicos. El propio Banco señaló que vigilaría la liquidez para alinear las tasas de corto plazo con la política monetaria.

El primer catalizador doméstico llega el lunes 9 de noviembre, cuando el DANE publique el IPC de octubre. La inflación anual de septiembre fue de 6,29% y la proyección del equipo técnico del BanRep para diciembre se ubica en 7,1%, una combinación que limita la posibilidad de descontar recortes inminentes. Si la sorpresa de octubre se concentra en alimentos o regulados y las medidas básicas permanecen contenidas, el ajuste de inflación implícita podría ser distinto del provocado por una aceleración de servicios y salarios, con mayor persistencia. De otra parte, la discusión de la Ley de Rescate Económico influirá en la exigencia de prima de riesgo sobre los TES largos por su efecto potencial en recaudo, gasto, necesidades de financiación y capacidad de refinanciación. La estimación de ANIF muestra la sensibilidad de la deuda a la magnitud del ajuste, pero no justifica trasladar mecánicamente sus escenarios de CDS a los precios de esta semana.

La reciente subasta UVR con BTC 3,7 x superior a la oferta respalda el interés de inversionistas por esas referencias, pero no demuestra por sí sola una mejora estructural en el financiamiento neto. La variable decisiva no será solo la demanda bruta, sino el costo marginal de emisión y la credibilidad del ajuste que acompaña a ese costo. Finalmente, el Banco de la República confirmó que el viernes 6 adquirió directamente USD 2.000 millones al Gobierno Nacional a la TRM vigente, como complemento de su programa de reservas. La operación aumenta los activos externos del Banco, pero el efecto neto sobre liquidez en pesos depende del uso posterior de los recursos, su esterilización y la respuesta de las facilidades monetarias; no se deduce de manera automática una venta de TES por ese monto. Una eventual utilización de caja del Tesoro para pagos o manejo de deuda podría alterar la demanda y los saldos de liquidez, pero requiere evidencia de ejecución, no solo un anuncio.

Mercado Local - La presión externa cede y deja valorizaciones

Gráfica 4. Evolución Rendimientos Mercado Local Tasa Fija



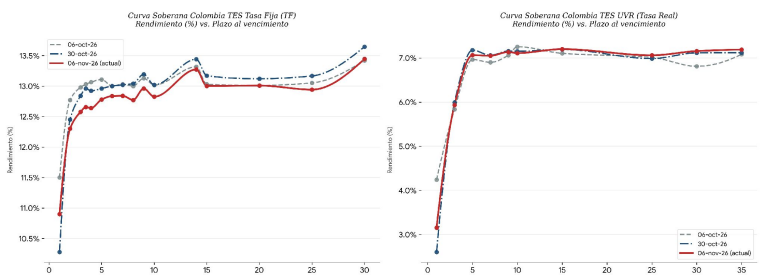
Gráfica 5. Evolución Spread TESTF vs UST10 a



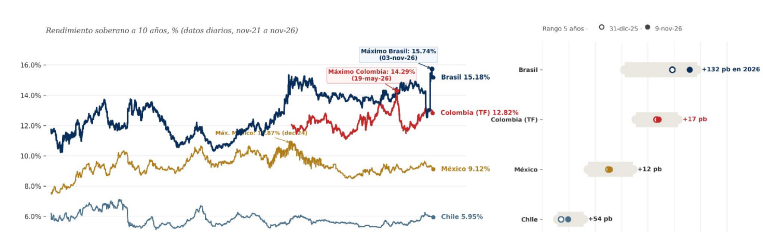
Fuente: WorldGovernmentBondos.com - Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado Local - Dinámica & Expectativas

Gráfica No 6. Comportamiento Curvas de Rendimiento para TES COP y TES UVR última semana / mes



Gráfica No 7. Comportamiento de Tasas de Rendimiento Mercados Emergentes Latam Nodos 10a



Gráfica No 8. Evolución Volatilidad Nodo 10 TESTF

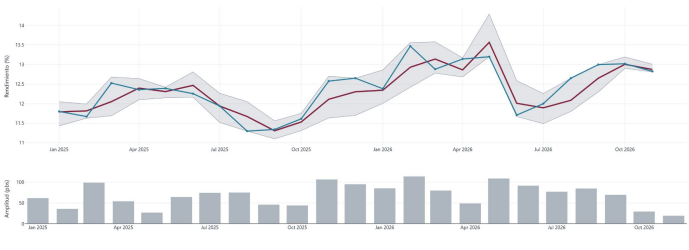


Fuente: WorldGovernmentBondos.com - Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

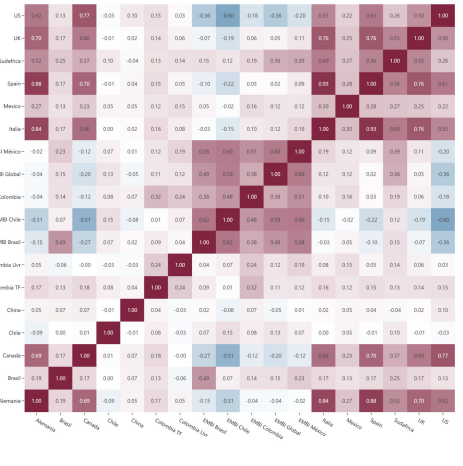
Acciones & Valores es para todos

Mercado Local - Dinámica & Expectativas

Gráfica 9. Evolución Spread TESTF vs UST10 a



Gráfica No 10. Matriz Correlaciones Nodo 10a último año



Fuente: WorldGovernmentBondos.com - Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Acciones & Valores desde 1959 es para todos

Mercado Local - Dinámica & Expectativas

Gráfica 11. Mercado Local última semana

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA LOCAL (TES) — OPERACIONES SEN

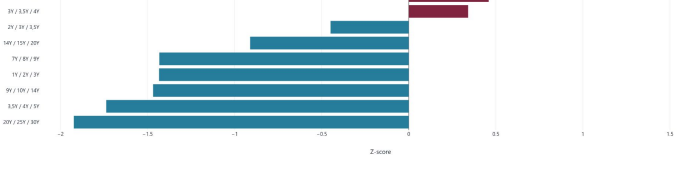
Precios, Tasas y Volúmenes Negociados | Curva Tasa Fija (COP) y Curva UVR

Cifras de Mercado | Tasas en % | Variaciones en pb

Tes	Vcto	T Cupón	D.Modf	Vol (COP mm)	Open (%)	High (%)	Low (%)	Close (%)	Sim|	Ant (%)	Chg (pb)	Up	Down	Ratio	High-Low
▸ TES TASA FIJA (TF) (16 TÍTULOS)																
TFIT08031127	03 nov 27	5,75%	0,89	134	10,27	10,92	10,27	**10,90**	4.130	10,28	**+62**	64	-65	-1,00	65
TFIT16280428	28 abr 28	6,00%	1,26	275	12,48	12,51	12,25	**12,30**	15.812	12,45	**-15**	6	-26	-4,35	26
TFIT05220829	22 ago 29	11,00%	2,22	1.343	12,86	12,86	12,50	**12,58**	16.397	12,84	**-26**	2	-36	-17,19	36
TFIT05270230	27 feb 30	12,50%	2,39	2.857	12,98	12,99	12,59	**12,66**	7.179	12,96	**-31**	3	-40	-13,33	40
TFIT16180930	18 sep 30	7,75%	3,03	168	12,93	12,93	12,60	**12,64**	5.273	12,92	**-28**	1	-33	-36,78	33
TFIT10260331	26 mar 31	7,00%	3,27	219	13,03	13,03	12,71	**12,78**	1.109	12,96	**-18**	7	-32	-4,64	32
TFIT16300632	30 jun 32	7,00%	4,08	120	13,03	13,03	12,82	**12,84**	290	13,00	**-16**	3	-21	-7,00	21
TFIT11090233	09 feb 33	13,25%	3,77	823	13,00	13,12	12,84	**12,84**	6.746	13,02	**-18**	10	-28	-2,80	28
TFIT16181034	18 oct 34	7,25%	5,30	92	12,99	13,08	12,77	**12,77**	835	13,04	**-27**	4	-31	-7,54	31
TFIT11240135	24 ene 35	11,75%	4,54	2.960	13,07	13,20	12,90	**12,96**	714	13,19	**-23**	1	-30	-50,00	30
TFIT16090736	09 jul 36	6,25%	5,99	118	12,99	13,12	12,81	**12,83**	330	13,02	**-20**	10	-31	-3,02	31
TFIT16281140	28 nov 40	12,75%	5,59	1.450	13,38	13,50	13,22	**13,27**	1.043	13,44	**-17**	6	-28	-4,86	28
TFIT22280542	28 may 42	9,25%	6,62	188	13,13	13,19	12,91	**13,00**	678	13,17	**-17**	2	-28	-16,24	28
TFIT23250746	25 jul 46	11,50%	6,89	460	13,17	13,19	12,95	**13,01**	486	13,12	**-11**	7	-24	-3,44	24
TFIT31261050	26 oct 50	7,25%	7,85	143	13,07	13,17	12,94	**12,94**	561	13,17	**-22**	-	-23	-	23
TFIT34130358	13 mar 58	12,00%	6,78	1.143	13,58	13,68	13,34	**13,45**	1.126	13,65	**-20**	3	-34	-10,47	34
▸ TES INDEXADOS A LA INFLACIÓN (UVR) (10 TÍTULOS)																
TUVT11170327	17 mar 27	3,30%	0,35	65	2,50	3,30	2,50	**3,15**	320	2,60	**+55**	70	-80	-1,14	80
TUVT10180429	18 abr 29	2,25%	2,24	140	6,00	6,09	5,93	**5,93**	3.364	5,99	**-6**	10	-16	-1,66	16
TUVT07220131	22 ene 31	6,50%	3,39	2.520	7,23	7,25	7,04	**7,06**	3.911	7,18	**-11**	7	-21	-2,85	21
TUVT20250333	25 mar 33	3,00%	5,33	15	7,02	7,15	7,02	**7,05**	34	7,06	**-1**	9	-13	-1,40	13
TUVT20040435	04 abr 35	4,75%	6,33	385	7,12	7,16	7,10	**7,14**	41	7,16	**-2**	-	-6	-	6
TUVT18250237	25 feb 37	3,75%	7,64	140	7,08	7,15	7,08	**7,11**	51	7,15	**-4**	-	-7	-	7
TUVT17200341	20 mar 41	5,00%	9,07	338	7,10	7,26	7,10	**7,20**	-	7,19	**+1**	7	-16	-2,37	16
TUVT32160649	16 jun 49	3,75%	12,44	10	7,00	7,06	6,98	**7,06**	50	6,99	**+7**	7	-8	-1,01	8
TUVT31190555	19 may 55	5,25%	12,35	515	7,12	7,20	7,10	**7,16**	40	7,12	**+4**	9	-10	-1,15	10
TUVT38010262	01 feb 62	6,50%	12,24	1.340	7,08	7,28	7,08	**7,19**	913	7,12	**+7**	16	-20	-1,23	20

Nota: Volúmenes expresados en miles de millones de COP. Tasas de corte y operaciones registradas en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Variaciones en puntos básicos (pb).

Gráfica 12. Butterflies y curvatura relativa TESTF



Fuente: WorldGovernmentBondos.com - Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Acciones & Valores es para todos

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. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
htovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Senior
laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:

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

www.accivalores.com