

Implicaciones de factores externos que incidan en el portafolio de la tesorería del Banco
Mundo Mujer.



Universidad
del Cauca

Aura Gómez Grijalba

Asesor Académico

Martha Acosta

Universidad Del Cauca

Facultad De Ciencias Contables, Económicas y Administrativas

Administración De Empresas

Popayán

2020

Implicaciones de factores externos que incidan en el portafolio de la tesorería del Banco

Mundo Mujer.



Universidad
del Cauca

Aura Gómez Grijalba

Universidad Del Cauca

Facultad De Ciencias Contables, Económicas y Administrativas

Administración De Empresas

Popayán

2020

Preliminares

dedicatorias

El presente trabajo investigativo lo dedico principalmente a Dios, por ser el padre que jamás me ha abandonado, quien ha sido mi proveedor en cada momento de mi vida, y quien me ha permitido obtener uno de los anhelos más deseados.

A mi madre, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a su apoyo y sus oraciones he logrado llegar hasta aquí y convertirme en lo que soy.

A mi abuelita que llevo en mi corazón, quien me inculco ser siempre una mejor persona, una mujer fuerte, independiente y entregada a Dios.

A mis hermanas por estar siempre presentes, dispuestas a escucharme, aconsejarme y apoyarme.

A todas las personas que me han apoyado y han hecho que el trabajo se realice con éxito en especial a aquellos que me abrieron las puertas y compartieron sus conocimientos.

Agradecimientos

Agradezco a Dios por la vida, por sus bendiciones, por guiarme siempre por un buen camino, por ser mi fortaleza en aquellos momentos de dificultad, de debilidad, y soledad.

Gracias a mi madre Sixta Grijalba luna, por ser mi motor y mis ganas de salir adelante, por apoyarme en todo momento y estar dispuesta a escucharme, aconsejarme, y amarme siempre.

Agradezco a mis docentes de la Universidad del Cauca, por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de mi carrera profesional, de manera especial, a la docente Martha Acosta la tutora de mi trabajo de investigación quien me ha guiado con su paciencia, su compromiso y su rectitud como docente.

Agradezco al Banco Mundo Mujer porque me permitió realizar mi trabajo de investigación en su área de tesorería; al tesorero Néstor Herrera, a la jefe de tesorería Ana Judith Moreno quien fue mi tutora empresarial y al trader Fredy Viveros quienes con sus conocimientos me orientaron en el proceso, consecución y desarrollo del trabajo investigativo.

Resumen

El presente trabajo de investigación titulado “Implicaciones de factores externos que inciden en el portafolio de la tesorería del Banco Mundo Mujer” se realizó en la mesa de dinero de la tesorería del Banco Mundo Mujer, con la orientación de los integrantes de la mesa, entre ellos mi asesora empresarial y por otra parte con la colaboración de mi tutora académica.

Se realizó con el fin de buscar una herramienta basada en la información de hechos históricos que provocaron alteraciones en el mercado de la renta fija en la bolsa de Valores de Colombia, determinando los factores internos y externos que tuvieron mayor incidencia en dichas situaciones, calculando y ordenando el nivel de mayor a menor incidencia en el mercado, lo cual nació como respuesta a la necesidad que tenía el Trader de la mesa de dinero, para estar preparado a determinadas situaciones que a través del tiempo pudieran repirse, y tener información histórica del nivel de afectación de cada factor, de la reacción del mercado, y del tiempo de afectación y de recuperación de las inversiones.

Abstract

The present research work entitled “Implications of external factors that affect the treasury portfolio of the World Bank Woman” was carried out in the cash table of the treasury of bank Mundo Mujer, with the guidance of the members of the table, including my business advisor and on the other hand with the collaboration of my academic tutor.

It was carried out in order to find a tool based on the information of historical events that caused alterations in the fixed income market in the Bolsa de Valores de Colombia, determining the internal and external factors that had the greatest impact on said situations, calculating and ordering the level of highest to lowest incidence in the market, which was born in response to the need for the money table Trader, to be prepared for certain situations that could be repeated over time, and have historical information on the level of impact of each factor, the reaction of the market, and the time of affectation and recovery of investments.

Tabla de Contenido.

Capítulo I.....	1
1 Introducción.....	1
2 Marco teórico.....	2
3 Objetivos.....	5
3.1 Objetivo general.....	5
3.2 Objetivos específicos.....	5
Capitulo II.....	6
4 Contextualización metodológica.....	6
4.1.1 Fuentes y técnicas para la recolección de datos.....	6
4.1.2 Fuentes primarias.....	6
4.1.3 Fuentes secundarias.....	6
4.2 Tratamiento de la información.....	7
5 Desarrollo del trabajo de práctica profesional.....	8
5.1 Los factores que están en constante incidencia y que afectan de manera recurrente al mercado	9
5.2 Tipos de TES y CDTS del portafolio.....	10
5.3 Análisis de comportamientos históricos de la curva de los TES.....	11
5.3.1 Análisis de comportamientos de la curva de los TES Año 2009 con los hechos históricos y factores de mayor influencia en el mercado.....	12

5.3.2	Año 2010.....	15
5.3.3	Año 2011.....	18
5.3.4	Año 2012.....	21
5.3.5	Año 2013.....	24
5.3.6	Año 2014.....	28
5.3.7	Año 2015.....	33
5.3.8	Año 2016.....	36
5.3.9	Año 2017.....	39
5.3.10	Año 2018.....	43
5.3.11	Año 2019.....	48
6	Resultado de la afectación del mercado por los diferentes factores influyentes en la curva anual de la tasa de los TES.....	56
6.1	Análisis de los resultados de la afectación del mercado por los diferentes factores influyentes en la curva anual de la tasa de los TES.....	57
	Capitulo III.....	58
7	Conclusión de los factores internos y externos más representativos que generaron mayor variación en las tasas.....	58
8	Alternativas de inversión.....	63
9	Referencias bibliográficas.....	65

Lista de tablas.

Tabla 1. <i>Portafolio de CDT'S del Banco Mundo Mujer.</i>	10
Tabla 2. <i>Portafolio de TES del Banco Mundo Mujer</i>	10
Tabla 3. <i>Comportamiento de la curva de los TES julio 2024 desde el año 2009 hasta el 2019.</i>	12
Tabla 4.....	13
Tabla 5. <i>Comportamiento de la Curva de los TES julio 2024 Desde el Año 2010.</i>	16
Tabla 6. <i>Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES julio 2024 Desde el Año 2010.</i>	16
Tabla 7. <i>Comportamiento de la Curva de los TES julio 2024 Desde el Año 2011.</i>	18
Tabla 8. <i>Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES julio 2024 Desde el Año 2011.</i>	19
Tabla 9. <i>Comportamiento de la Curva de los TES julio 2024 Desde el Año 2012.</i>	21
Tabla 10. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2012.</i>	22
Tabla 11. <i>Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y Mayo 2022 Desde el Año 2012.</i>	23
Tabla 12. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2013.</i>	24
Tabla 13. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2013.</i>	25
Tabla 14. <i>Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y Mayo 2022 Desde el Año 2013.</i>	26
Tabla 15. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2014.</i>	28
Tabla 16. <i>Comportamiento de la Curva de los TES mayo 2022 Desde el Año 2014.</i>	29

Tabla 17. <i>Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y Mayo 2022</i>	
<i>Desde el año 2014.</i>	30
Tabla 18. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2015.</i>	34
Tabla 19. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2015.</i>	34
Tabla 20. <i>Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y Mayo 2022</i>	
<i>Desde el Año 2015.</i>	35
Tabla 21. <i>Comportamiento de la curva de los TES julio 2024 desde el año 2016.</i>	36
Tabla 22. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2016.</i>	37
Tabla 23. <i>Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y Mayo 2022</i>	
<i>Desde el Año 2016.</i>	37
Tabla 24. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2017.</i>	39
Tabla 25. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2017.</i>	40
Tabla 26. <i>Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y Mayo 2022</i>	
<i>Desde el Año 2017.</i>	41
Tabla 27. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2018.</i>	43
Tabla 28. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2018.</i>	44
Tabla 29. <i>Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y Mayo 2022</i>	
<i>Desde el Año 2018.</i>	45
Tabla 30. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2019.</i>	49
Tabla 31. <i>Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2019.</i>	50
Tabla 32. <i>Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y Mayo 2022</i>	
<i>Desde el Año 2019.</i>	50
Tabla 33. <i>Variación de Tasa Anual Julios 2024</i>	56

Tabla 34. <i>Variación de Tasa Anual Mayos 2024</i>	56
---	----

Lista de figuras.

Figura 1. Sistema Financiero y Mercado de Capitales.....	8
Figura 2. <i>Comportamiento de los TES Julio 2024 Desde el Año 2009 Hasta el 2019.</i>	11
Figura 3. <i>Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2012 Hasta el 2019.</i>	11
Figura 4. <i>Comportamiento Histórico de los TES julio 2024 Desde el Año 2009 Hasta el 2019.</i>	12
Figura 5. <i>Comportamiento Histórico de los TES julio 2024 Desde el Año 2010.</i>	15
Figura 6. <i>Comportamiento Histórico de los TES julio 2024 Desde el Año 2011.</i>	18
Figura 7. <i>Comportamiento Histórico de los TES julio 2024 Desde el Año 2012.</i>	21
Figura 8. <i>Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2012.</i>	22
Figura 9. <i>Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2013.</i>	24
Figura 10. <i>Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2013.</i>	25
Figura 11. <i>Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2014.</i>	28
Figura 12. <i>Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2014.</i>	29
Figura 13. <i>Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2015.</i>	33
Figura 14. <i>Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2015.</i>	34
Figura 15. <i>Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2016.</i>	36
Figura 16. <i>Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2016.</i>	37
Figura 17. <i>Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2017.</i>	39
Figura 18. <i>Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2017.</i>	40
Figura 19. <i>Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2018.</i>	43

Figura 20. <i>Comportamiento histórico de los TES mayo 2022 desde el año 2018.</i>	44
Figura 21. <i>Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2019.</i>	48
Figura 22. <i>Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2019.</i>	49
<i>Figura 23. Análisis de factores internos</i>	59
Figura 24. Análisis de factores externos	59
Figura 25. Análisis de factores externos	60

Capítulo I.

1 Introducción

En el mercado de valores hay diferentes tipos de inversión, los cuales no generan la misma rentabilidad y tampoco se incurre en el mismo riesgo, como es el caso de las inversiones de renta variable, son aquellas que tienen mayor riesgo y te ofrecen una mayor rentabilidad en un determinado tiempo, pero no aseguran ni dan a conocer previamente la ganancia potencial; uno de los ejemplos más conocidos de este tipo de inversiones son las acciones, las cuales son un título valor que se negocia en la Bolsa de Valores, donde permite comprar una parte de una empresa que se ve representada en un determinado número de acciones, puede suceder que el inversionista pueda disfrutar de las ganancias que se generan con los dividendos, o puede ser que la empresa pierda valor y sus acciones caigan, por lo que el inversionista perderá su dinero o parte de él; Por el contrario las inversiones de renta fija no tienen el mismo comportamiento, el riesgo es mínimo, el inversionista puede conocer o tener aproximación de cuánto será la ganancia en un determinado tiempo, ya que este viene dado previamente por una tasa de interés, es por ello que el margen de ganancia es mínimo, además de ello cabe mencionar que si la inflación llegará a superar la tasa de interés entonces solamente tendría su capital, sin rentabilidad alguna, este tipo de inversión es más común ya que se puede encontrar en bancos, instituciones financieras o en la Bolsa de Valores, de esta última son las inversiones que se realizan en la mesa de dinero de la tesorería del banco Mundo Mujer, ya que la renta fija como lo mencionamos anteriormente la volatilidad es menor, y permite efectuar operaciones con unas condiciones de riesgo, liquidez y rentabilidad adecuados.

2 Marco teórico

El mercado bursátil tiene un gran protagonismo en la economía de un país, ya que es parte fundamental del desarrollo económico y financiero, por ello al tener un crecimiento en el mercado de capitales, los inversionistas encontraran más oportunidades de inversión, lo que ayudaría a la generación de empleo, a mejorar la distribución del ingreso y a disminuir la pobreza, en Colombia este mercado está en continuo crecimiento, lo que se puede evidenciar en el mes de Junio del presente año (2019) donde Colombia fue el único país de América Latina con ingresos de inversión extranjera en el portafolio (compra de acciones y TES), y en este mismo mes las compras de los TES estuvieron lideradas por los extranjeros (Revista Dinero , 2019) Según la Bolsa de valores de Colombia estos hechos muestran que los inversionistas extranjeros ven al país de manera preferente y les resulta atractivo para invertir, esto pueden ser resultados de los eventos que se están realizando en el exterior (Colombia Inside Out que se viene realizando desde el 2012) es donde el inversionista analiza el riesgo vs la rentabilidad, y así construye su portafolio de inversiones aquí está reflejada la teoría de cartera de Markowitz (1952) la cual es un modelo cuyo objetivo consiste en encontrar la cartera de inversión óptima para cada inversor en términos de rentabilidad y riesgo realizando una adecuada elección de los activos que componen dicha cartera (Economipedia, 2018), En los últimos años, los mercados emergentes (también conocidos como países emergentes) han llamado bastante la atención de los inversores debido a su creciente participación en la economía mundial con una demografía favorable y las altas expectativas de crecimiento económico han hecho que las inversiones en los mercados emergentes sean atractivas a pesar del alto riesgo que conlleva invertir en ellos (Gestionpasiva.com, 2018).

Teoría de la “Preferencia por la Liquidez”, la cual en esencia establece que cada vez que un sujeto presta dinero a un tercero, cede el derecho de hacer con ese dinero lo que le plazca, pero en la medida en que lo presta, se priva de aprovechar las oportunidades que puedan presentar, y por ende sacrifica lo que se conoce como el “costo de oportunidad”. Es por dicha razón que el dueño original del dinero exige una compensación a cambio, y ésta se materializa en la forma de tasas de interés. Adicionalmente, en la teoría, el riesgo se incrementa entre mayor haya sido el plazo del préstamo y, por ende, mayor deben ser las tasas de interés que los inversionistas esperarían.

Teoría finanzas del comportamiento: Postula que los inversionistas son personas racionales que valoran todos sus activos y títulos por su valor intrínseco y toman decisiones acordes con su manera de pensar. Sin embargo, dicha teoría no toma en cuenta que los seres humanos además de ser racionales, también somos seres emocionales, lo que en muchas ocasiones puede sesgar la manera en la que actuamos. Es común que las emociones, como el miedo o la avaricia, afecten el razonamiento y obliguen a tener portafolios excesivamente conservadores, agresivos o estar poco diversificados. (El economista, 2010).

Hipótesis de los Mercados Adaptativos: Esta hipótesis se basa en las recientes investigaciones en psicología, neurociencia, biología evolutiva e inteligencia artificial, para mostrar que el comportamiento humano es el resultado de varios componentes del cerebro, algunos de los cuales producen un comportamiento racional, mientras que otros producen un comportamiento emocional más instintivo. Estos componentes a menudo trabajan juntos, pero ocasionalmente compiten entre sí. Por razones evolutivas, la racionalidad puede ser superada por

la emoción y el instinto cuando el individuo se enfrenta a circunstancias extremas como lo son las amenazas, y eso afecta a los mercados.

La naturaleza adaptativa de las cogniciones humanas también significa que los inversores están sujetos a percepciones erróneas de vez en cuando. Después de un período en el que no se experimenta ningún evento negativo, la percepción es que el riesgo ha disminuido. Así que naturalmente, se responde asumiendo un riesgo adicional.

El problema es que, en muchos casos, el riesgo no ha disminuido en absoluto, sólo que se ha experimentado un periodo en el que nada malo ha pasado. El resultado es que se está exponiendo a más riesgo del que se es consciente. Cuando ocurre un evento negativo, el individuo se enfurece y se va al extremo opuesto. Después de que el temor disminuye, se da cuenta de que este extremo tampoco es el adecuado, así que comienza el ciclo de nuevo. (andrew, 2018)

Con estas teorías relacionadas podemos evidenciar que entre mejor información y capacidad de análisis se tenga en el momento de la inversión, menor es el miedo que se siente, y se puede controlar las emociones, lo cual permite tomar decisiones inteligentes en el momento de la compra o venta en el mercado financiero, independientemente del riesgo en el que se incurra. Por ello es necesaria para la tesorería del Banco Mundo Mujer la realización de la investigación y su conclusión, como una herramienta adicional.

3 Objetivos

3.1 Objetivo general

- Determinar los factores externos que inciden en el comportamiento de mercado de renta fija en el mercado de valores en Colombia.

3.2 Objetivos específicos

- Realizar consulta teórica de factores que tienen correlación con el mercado de renta fija de valores en Colombia.
 - Analizar su grado de influencia y repercusión en el mercado.
 - Clasificar los comportamientos de mayor relevancia.
 - Realizar seguimiento a los comportamientos seleccionados en series históricas y sucesos actuales.
 - Organizar la información, y representarla gráficamente para su mayor comprensión.
 - Concluir la afectación del mercado de dichos factores en determinadas situaciones.
 - Concluir los tiempos estimados de repercusión
 - Generar diferentes alternativas en posibles escenarios de estrés en el mercado que generan pérdidas.
 - Generar diferentes alternativas en posibles escenarios que permitan sacar provecho de las diferentes situaciones.

Capítulo II

4 Contextualización metodológica

El método de investigación

Investigación cuantitativa y aplicada; los cuales permiten indagar en los hechos históricos y actuales el caso de estudio para recolectar datos y variables cuantitativas para observarlas, describirlas, y aplicarlas en el momento que se requiera.

4.1.1 Fuentes y técnicas para la recolección de datos.

Las herramientas que se utilizarán para la recolección de datos serán la triangulación de métodos y datos que nos permite utilizar diferentes métodos y fuentes de recolección de datos entre ellas encontramos:

4.1.2 Fuentes primarias.

Entrevistas, cuestionarios y documentación de la entidad: permitiendo el dialogo con las personas directamente interesada, las cuales tienen información y conocen perfectamente el tema de estudio.

Noticieros, diarios económicos: permiten estar al día en la información de sucesos y factores externos importantes.

4.1.3 Fuentes secundarias

Revisión biográfica; libros, web, revistas, folletos: permite conocer los estudios realizados posteriormente en el caso de estudio y recolectar información.

Documentos de registros: permite conocer el funcionamiento y las experiencias vividas de las organizaciones a estudiar.

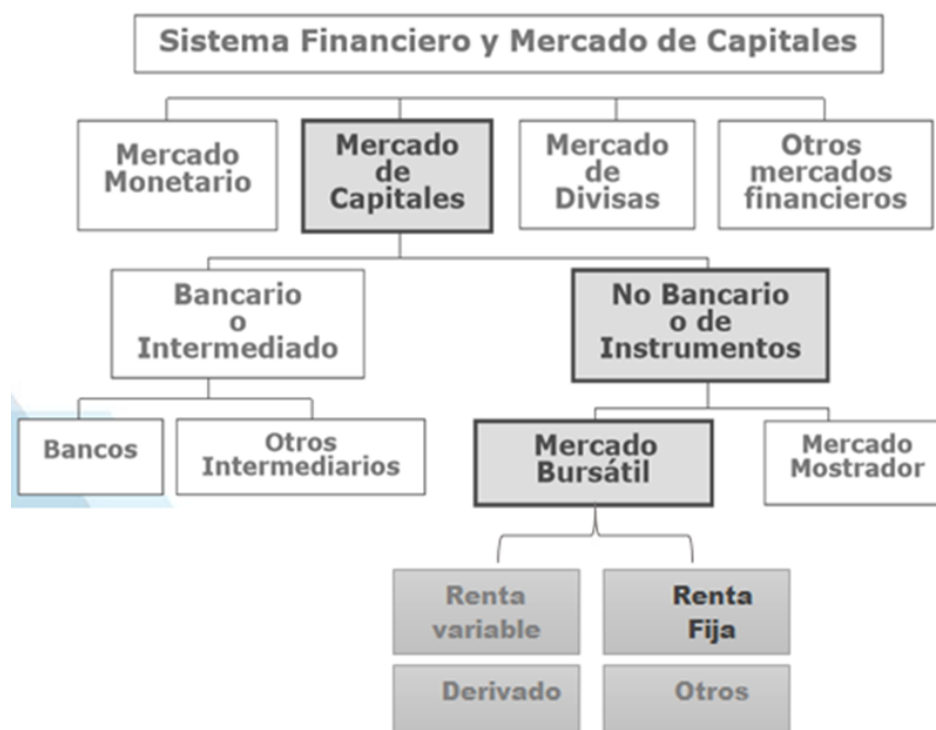
4.2 Tratamiento de la información

La información recolectada por las herramientas será analizada, descrita y caracterizada, los datos cuantitativos serán presentados en tablas y gráficos de distribución.

5 Desarrollo del trabajo de práctica profesional

En el transcurso de la práctica profesional, se desarrolla una investigación sobre el comportamiento del mercado de capitales en diferentes circunstancias, analizando los factores que inciden y su efecto. Esta investigación y análisis se realiza para la renta fija, ya que los productos financieros que se tienen en el portafolio del banco mundo mujer hacen parte exclusivamente de ella, dado que por normatividad del sistema financiero los Bancos no pueden invertir en renta variable. A continuación, relaciono la estructura del sistema financiero y mercado de capitales, para tener un panorama más claro y una mejor comprensión.

Figura 1. *Sistema Financiero y Mercado de Capitales.*



5.1 Los factores que están en constante incidencia y que afectan de manera recurrente al mercado

El mercado está en constante relación con diferentes factores e indicadores económicos que afectan de manera sistémica a su comportamiento, algunos de ellos son:

Inflación: la cual se refiere al aumento continuo del costo de los bienes y servicios, que lleva al decrecimiento del valor adquisitivo de una moneda en particular (El Economista, 2018) Cuando la inflación es baja, hay menos posibilidad de ganancias en papeles de renta fija en el mercado primario. Pero en el mercado secundario, este mismo escenario de inflación y tasas bajas significaría mayor rentabilidad. Por lo que al portafolio del Banco Mundo Mujer no le favorece que la inflación suba de forma significativa, ya que así tendría menos rentabilidad.

Tasa de cambio: Cuando el valor de una moneda extranjera es mayor que el de la moneda local, se considera que la tasa de cambio está depreciada. Por el contrario, cuando el valor de esa moneda extranjera es menor que el de la moneda nacional, la tasa de cambio presenta una apreciación (Banco de la republica , 2018) por lo que mientras más se revalúe la moneda, más atractivas son las inversiones en pesos. El diferencial en tasas de interés, cuando la tasa en Estados Unidos es reducida, genera flujos de capitales hacia Colombia.

Tasa de interés: Es una herramienta del banco central que tiene efectos en la inflación, el crecimiento y el tipo de cambio: si la tasa de interés es baja y el crédito es barato, la gente está más dispuesta a gastar, esto puede generar crecimiento, pero también inflación porque hay más demanda; si la tasa de interés es alta, el costo del crédito será mayor, el crecimiento menor y también la inflación porque baja la demanda.

5.2 Tipos de TES y CDTS del portafolio

Portafolio del Banco Mundo Mujer en CDT'S: Por políticas del Banco solo se hacen inversiones con emisores que tengan las siguientes calificaciones de riesgo:

Tabla 1. *Portafolio de CDT'S del Banco Mundo Mujer.*

AAA: La más alta calificación de una compañía, fiable y estable.

AA+: Compañías de gran calidad, muy estables y de bajo riesgo.

La investigación se enfoca en los comportamientos del mercado durante 10 años de algunos de los productos que tiene el Banco Mundo mujer en su portafolio. A continuación, se relacionan los TES a los que puede acceder el Banco Mundo Mujer de acuerdo a su perfil de riesgo conservador:

Tabla 2. *Portafolio de TES del Banco Mundo Mujer*

TES TFIT16240724

TES TFIT10040522

TES TFIT15260826

TES TFIT08261125

TES UVR 10032021

Los más transados en el mercado son los TES TFIT16240724 con fecha de emisión del 24 07 2008 y TES TFIT10040522 con fecha de emisión 04 05 2012, Por ser más líquidos y de menor castigo en el mercado, es por ello que se consideran los de mayor relevancia por lo que la investigación se hará con su comportamiento histórico.

5.3 Análisis de comportamientos históricos de la curva de los TES

Figura 2. Comportamiento de los TES Julio 2024 Desde el Año 2009 Hasta el 2019.



Fuente: Grupo Aval

Figura 3. Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2012 Hasta el 2019.



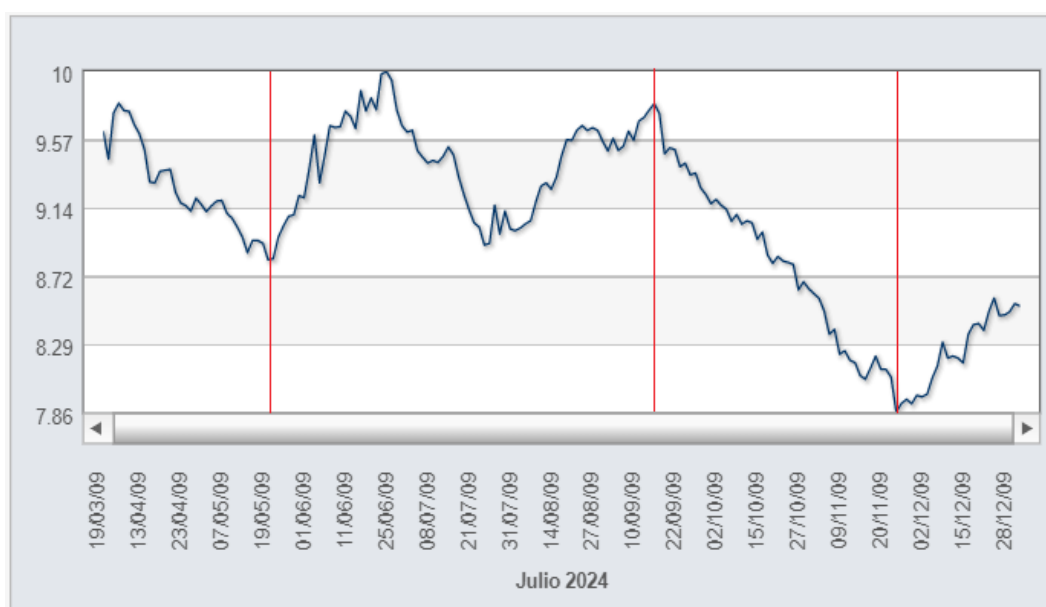
Fuente: Grupo Aval

En estas graficas se puede ver el comportamiento del mercado en un lapso de 10 años en el caso de los TES de Julios del 2024, y 7 años para los TES de Mayo 2022 ya que en el 2012 fue su fecha

de emisión, en ambos TES se tomarán los movimientos más sobresalientes, y posteriormente se organizará la información con su respectiva fecha, para pasar a investigar los motivos de dicho comportamientos, la información del comportamiento del mercado se expresa en la gráfica año por año para tener un mayor detalle de los movimientos bruscos y sus respectivas fechas para lograr un mejor análisis.

5.3.1 Análisis de comportamientos de la curva de los TES Año 2009 con los hechos históricos y factores de mayor influencia en el mercado.

Figura 4. *Comportamiento Histórico de los TES julio 2024 Desde el Año 2009 Hasta el 2019.*



Fuente: Grupo Aval

Tabla 3. *Comportamiento de la curva de los TES julio 2024 desde el año 2009 hasta el 2019.*

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT16240724	19-mar	I: 9.62	La tasa baja 80 puntos básicos.	2 meses
	20-May	F: 8.82		
TFIT16240724	21-May	I: 9.96	En el tramo de la curva la tasa baja 18 pts básicos	4 meses
	15-sep.	F: 9.78		
TFIT16240724	16-sep.	I: 9.73	En el tramo la tasa baja 187 pts básicos	2 meses
	24-nov	F: 7.86		
TFIT16240724	25-nov	I: 7.91	La tasa sube 61 pts básicos.	1 mes
	30-dic	F: 8.52		

Fuente: Elaboración propia

Tabla 4. *Análisis del Mercado y los Factores Influenciadores del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 en el Año 2009.*

<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 TES JULIOS 2024</u>
Fecha	19 marzo 2009 – 20 mayo 2009
Incidente	La tasa de los TES Julios de 24 baja 80 puntos básicos, lo que provoca una valorización en los portafolios de inversión de TES.
Sucesos	Para el año 2009 en efecto, se ha visto cómo los Bancos Centrales de Estados Unidos, Europa y Japón han centrado su atención en programas de estímulo monetario (no convencionales), aumentando notablemente en su balance mediante la compra de activos y en consecuencia proporcionando elevados niveles de liquidez a la economía mundial. Todo ello generó, mayores inversionistas en mercados emergentes como Colombia.
Duración	2 meses

percepción En estos dos meses los TES tuvieron una importante Valorización y se presentaron valorizaciones significativas en los activos de renta fija en países emergentes.

Inversión: TFIT16240724 TES JULIOS 2024

Fecha 21 mayo 2009 - 15 septiembre 2009

Incidente En el tramo de la curva la tasa los TES Julios de 24 bajo 18 pts básicos, lo que provoca una valorización de los TES.

Sucesos Luego de la crisis financiera de 2008, los bancos centrales de las principales economías desarrolladas comenzaron la implementación de un conjunto de medidas de política monetaria con el fin de reactivar el crecimiento de sus economías. En principio, los bancos centrales recurrieron a la política monetaria convencional y redujeron las tasas de interés a niveles nominales muy cercanos a cero. Sin embargo, durante varios trimestres la debilidad del crecimiento económico se mantuvo y las autoridades monetarias tuvieron que implementar políticas no convencionales.

Duración 4 meses

Percepción En este tiempo se presentan valorizaciones y desvalorizaciones en los TES.

Inversión: TFIT16240724 - TES JULIOS 2024

Fecha 16 septiembre 2009 – 24 noviembre 2009

Incidente En el tramo de la curva la tasa baja de forma importante alcanzo una reducción de 187 pts básicos, lo que provoca una elevada valorización de los TES julios del 2024

Sucesos

Las tasas de las tes bajaron gracias a la política monetaria no convencional, gracias a ello llegaron inversionistas extranjeros a invertir en renta fija ya que fue lo más seguro en el momento. se mantuvieron las oportunidades en los mercados de renta fija dada la coyuntura de reducción de tasas en dólares y en pesos, derivada de las políticas expansionistas emprendidas por los bancos centrales, con el fin de enfrentar la crisis global, que iniciaron desde el tercer trimestre de 2008.

Duración

2 meses

Altas valorizaciones para los portafolios compuestos por tes, se puede apreciar que el mercado comienza a recuperar su estabilidad, y el país se vuelve más seguro para invertir.

Fuente: Elaboración propia

5.3.2 Año 2010

Figura 5. *Comportamiento Histórico de los TES julio 2024 Desde el Año 2010.*



Fuente: Grupo Aval

Tabla 5. *Comportamiento de la Curva de los TES julio 2024 Desde el Año 2010.*

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT16240724	4-ene	I: 8.60	TES julios de 2024 han subido 85 puntos básicos en las tasas de interés.	2 meses
TFIT16240724	25-feb	F: 9.45	TES julios de 2024 han bajado 207 puntos básicos en las tasas de interés.	8 meses
TFIT16240724	01-sep	I:9.45	La tasa se recupera progresiva y lentamente.	1 mes y
TFIT16240724	27-dic	F:8.16	78 puntos básicos.	20 días

Tabla 6. *Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES julio 2024 Desde el Año 2010.*

<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 – TES JULIOS 2024</u>
Fecha	04 enero 2010 – 01 marzo 2010
Incidente	<p>En lo que lleva el año 2010 los TES julios de 2024 han subido 85 puntos básicos en las tasas de interés</p> <p>El 2010 comenzó con una fuerte volatilidad para los Títulos de Tesorería del Gobierno (TES), que generan expectativa por inflación y aumento de tasas.</p> <p>Para esas fechas se veía la posibilidad de un incremento en la tasa de intervención del Banco de la república.</p>
Sucesos	<p>Otro tema preocupante es la inflación, el año pasado (2009) se ubicó apenas en 2 por ciento, pero para el 2010 se esperaban alzas por cuenta del efecto del fenómeno de ‘El Niño’ en los precios de los alimentos, principalmente.</p>
Duración	2 meses
Percepción	<p>Este hecho genera pérdidas en el corto plazo para los inversionistas. Con esto se ven afectados grandes inversionistas institucionales como los fondos de pensiones y cesantías, bancos, aseguradoras y fiduciarias.</p>

Hay un elemento que no se puede perder de vista y es la liquidez que se tuvo este año en el mercado, pues hay grandes vencimientos de TES y pagos de intereses. Sólo en febrero, son 5,2 billones de pesos, y en septiembre y noviembre viene un monto similar.

Inversión: TFIT16240724 – TES JULIOS 2024

Fecha 2 marzo 2010 al 8 de noviembre 2010

Incidente TES julios de 2024 han bajado 207 puntos básicos en las tasas de interés

La valorización de precios de los bonos públicos se ha acentuado por la alta demanda de nuevos compradores que se está dando en el mercado secundario. El fenómeno se presenta a lo largo de la curva de rendimientos, compuesta por todos los plazos de pago de los títulos por parte de la Nación a sus acreedores en el transcurso del tiempo.

Sucesos

La tendencia a la baja de las tasas se acentuó después de la caída de la inflación de octubre de 0,09% la cual fue revelada por el Dane el viernes 5 de noviembre de 2010. La variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) influye de manera directa en el mercado de deuda, en la medida en que dicta la tendencia que pueden seguir las tasas de interés en el mercado.

Duración

8 meses

Percepción

La situación tuvo más que satisfechos a los inversionistas en esos papeles, porque esa tendencia les representa ganancias sustanciales para sus portafolios.

5.3.3 Año 2011.

Figura 6. *Comportamiento Histórico de los TES julio 2024 Desde el Año 2011.*



Fuente: Grupo Aval

Tabla 7. *Comportamiento de la Curva de los TES julio 2024 Desde el Año 2011.*

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT16240724	3/01/2011	I: 8.19	Tasa sube 74 puntos básicos	2 meses
	1/03/2011	F: 8.93		
TFIT16240724			Tasa baja considerablemente	
	3/03/2011	I: 8.89	alanzando a lo largo del tramo una	6 meses
			disminución de 171 pst básicos	
TFIT16240724	9/09/2011	F: 7.18	La tasa sube lentamente alcanzando un aumento de 31 pst básicos.	3 meses
	12/09/2011	I: 7.29		
	22/12/2011	F: 7.60		

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 8. *Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES julio 2024 Desde el Año 2011.*

<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 - TES JULIOS 2024</u>
Fecha	03 de enero 2011 al 01 de marzo de 2011
Incidente	En el tramo de la curva los TES se desvalorizan en 74 puntos básicos.
Sucesos	<p>Para mediados de enero de este año había grandes temores sobre la inflación de corto plazo, lo que provocaba en el mercado que no se registrara una tendencia definida en las tasas de interés, y esto transmitió un alto grado de incertidumbre al mercado. Inicialmente el mercado no tiene una tendencia definida y es difícil para los inversionistas estimar para dónde va la tendencia. El temor es el comportamiento de la inflación, por lo que los inversionistas no están invirtiendo en TES.</p> <p>Otro tema importante es el anuncio del Banco de la República de subir tasas de interés si la inflación sigue en alza, lo que tiene preocupados a los inversionistas.</p>
Duración	2 meses
Percepción	<p>Esta subida de tasas golpeo fuertemente la rentabilidad de los portafolios, valorados a precios de mercado. Para inicios del mes febrero el mercado de deuda pública interna ha representado pérdidas importantes para los inversionistas en las últimas semanas, pero en esta la situación cada vez se agrava más, Las tasas de interés de los Títulos de Tesorería (TES) tuvieron el 08 de febrero aumentos sustanciales en el mercado secundario, rompiendo niveles desde mayo del 2010.</p>

Cuando las tasas de interés suben en el mercado secundario, el precio de los títulos baja, generando pérdidas a los inversionistas. Unos de los mayores perdedores son los cotizantes a los fondos de pensiones y cesantías, cuyos recursos están, en su mayoría, invertidos en los títulos de deuda interna de la Nación. Así las cosas, por estos días se están presentando pérdidas importantes para los inversionistas y todo indica que estas serán difíciles de recuperar

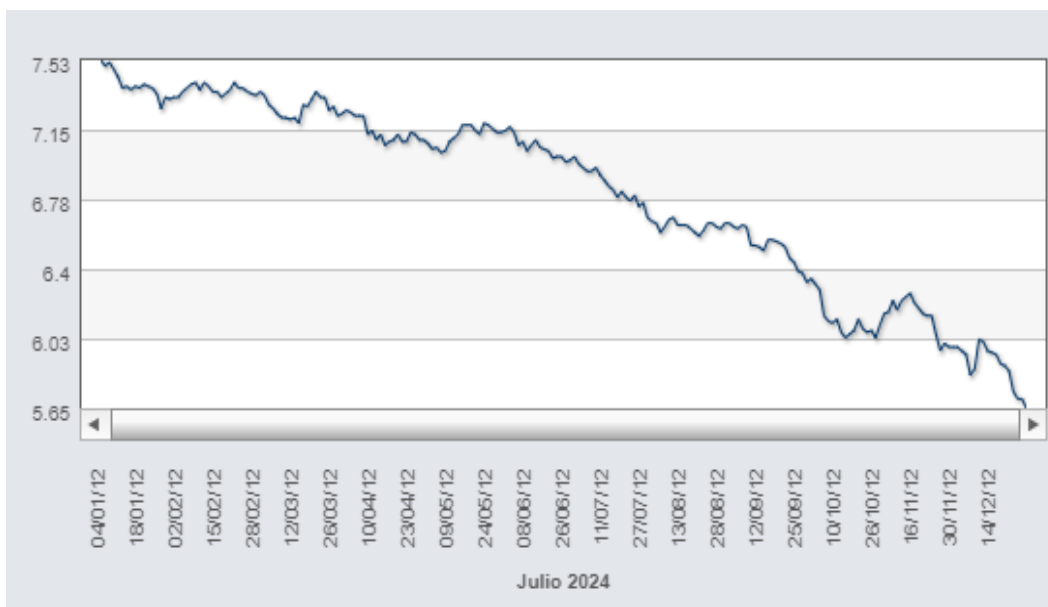
<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 - TES JULIOS 2024</u>
Fecha	03 de marzo 2011 al 09 septiembre 2011
Incidente	Los TES alcanzan a lo largo del tramo una valorización de 171 pts básicos para sus portafolios. Debido a la volatilidad de los mercados internacionales, los inversionistas deciden tener sus recursos en renta fija y no variable como una forma de resguardo ante dicha volatilidad, y es a esto que se debe las valorizaciones recientes de los TES a esta situación se suma la decisión del Banco de la República de dejar inalterada su tasa de interés de intervención en el mercado monetario lo que para el mercado es un mensaje muy positivo y este responde
Sucesos	con la baja de las tasas de los TES. Adicional a esto se suman las menores expectativas de inflación por varios fenómenos como el comportamiento de los precios a la baja de varios comóditis en los mercados internacionales. Para estas fechas también se dio la baja de los precios internos de los combustibles, por lo que es otra razón para pensar que la inflación bajará y eso beneficiará las inversiones en los papeles de la Nación.
Duración	6 meses

Para esta fecha se presenta la baja registrada en las tasas de interés en el Percepción mercado secundario Los precios de los Títulos de Tesorería (TES) mostraron por estos días altas valorizaciones.

Fuente: Elaboración propia.

5.3.4 Año 2012.

Figura 7. *Comportamiento Histórico de los TES julio 2024 Desde el Año 2012.*



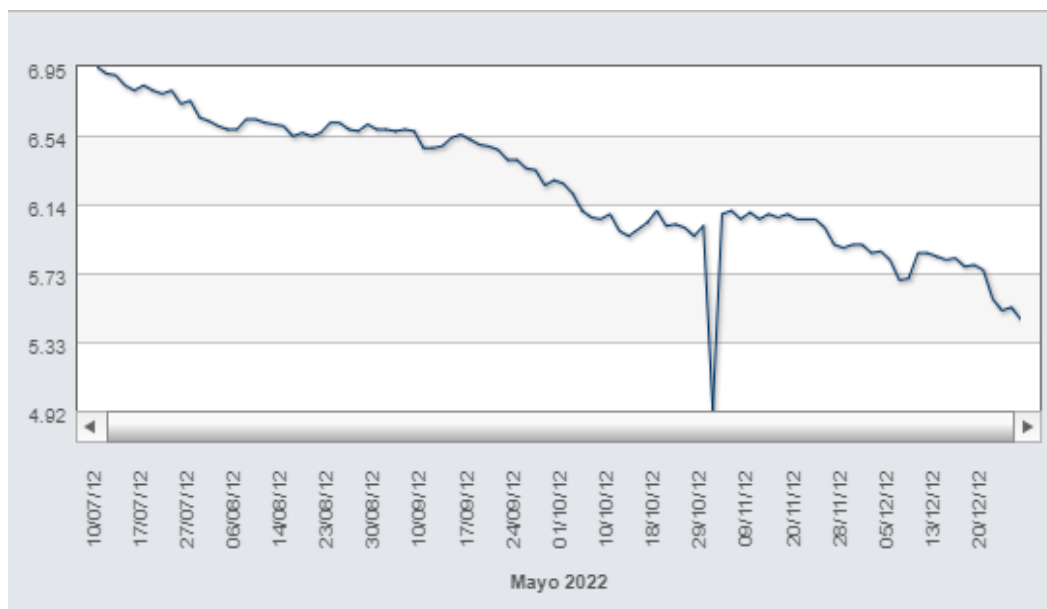
Fuente: Grupo Aval

Tabla 9. *Comportamiento de la Curva de los TES julio 2024 Desde el Año 2012.*

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT16240724	4/01/2012	I:7.53	Curva con tendencia a la baja en el transcurso del primer semestre	06 meses
	29/06/2012	F:7.01	alcanzando una disminución en la tasa de 52 pts básicos.	
TFIT16240724	03/07/2012	I:6.97		06 meses

*Continúa la tendencia a la baja en la
28/12/2012 F:5.65 tasa alcanzado una disminución de
132 pts básicos.*

Figura 8. Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2012.



Fuente: Grupo Aval

Tabla 10. Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2012.

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT10040522	10/07/2012	I: 6.95	Tasa baja progresivamente	2 meses y
	25/10/2012	F: 6.00	alcanzando una disminución de 95 pts. básicos.	15 días
TFIT10040522	26/10/2012	I: 5.95	Tasa continúa bajando y en el	2 meses y
	28/12/2012	F:5.46	tramo disminuyo 49 pts. básicos	15 días

Tabla 11. *Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y Mayo 2022**Desde el Año 2012.*

<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	4 enero 2012 - 29 junio 2012
Incidente	<p>TES julios de 2024 se han valorizado en 52 puntos básicos en sus portafolios.</p> <p>TES mayos del 2022 se han valorizado en 95 puntos básicos desde su emisión hasta mediados de octubre.</p>
Sucesos	<p>Se dio a conocer el tapering que estaba haciendo el gobierno de Estados Unidos para estabilizar la economía, inyectando dinero a la economía de países emergentes en forma de inversión.</p>
Duración	6 meses
percepción	<p>El aplanamiento de la curva continúa a lo largo del año, siendo los de mayor plazo los de mayor atractivo para los inversionistas, títulos de la parte larga de la curva de rendimientos, vemos más valor en los TES con vencimiento en 2024.</p>
<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	3 Julio 2012 - 28 diciembre 2012
Incidente	Continua la valorización de los títulos de Tesorería
Sucesos	<p>A lo largo del año se puede ver valorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos porque el mercado está anticipando un recorte en la tasa de referencia por parte del Banco de la República, y empiezan a hacer sus movimientos a la espera de que el Banco comience a bajar su tasa de interés en los meses de septiembre del 2012 y octubre del mismo año.</p>

Otro suceso importante es la liquides que hay en el mercado porque se vienen los vencimientos de TES de agosto de 2012 por 6,57 billones de pesos y los pagos de cupones de julio de 2024 por 2,61 billones de pesos.

Duración 6 meses

Para el segundo semestre la tasa, continuo con la tendencia a la baja por percepción lo que continua la valorización de los títulos de Tesorería.

5.3.5 Año 2013.

Figura 9. *Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2013.*



Fuente grupo aval.

Tabla 12. *Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2013.*

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT16240724	3/01/2013	I: 5.67	La tasa baja 82 puntos básicos hasta inicios de mayo.	4 meses
	25/04/2013	F:4.85		

TFIT16240724	25/04/2013	I: 4.85	A lo largo de la curva la tasa subió 226 puntos básicos.	4 meses
	6/09/2013	F: 7.11		
TFIT16240724	6/09/2013	I: 7.11	Presenta volatilidad en la tasa a lo largo del tramo de la curva, subiendo 103 pts básicos.	3 meses
	30/12/2013	F: 6.08		

Figura 10. Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2013.



Fuente: Grupo Aval.

Tabla 13. Comportamiento de la Curva de los TES mayo 2022 Desde el Año 2013.

Titulo	Fecha	Tasa	Comportamiento	Duración
TFIT10040522	03/01/2013	I: 5.50	La tasa bajo 68 puntos básicos.	04 meses
	24/04/2013	F: 4.82		
TFIT10040522	24/04/2013	I: 4.82	La tasa subió 272 puntos básicos	01 mes
	26/06/2013	F: 7.54		

TFIT10040522	24/06/2013	I: 7.54	En medio de la volatilidad del
	27/12/2013	F: 6.84	mercado la tasa bajo 70 puntos básicos
			07 meses

Tabla 14. *Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y mayo 2022 Desde el Año 2013.*

Inversión:	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	3 enero 2013 al 24 abril 2013
Incidente	<p>TES julios de 2024 se han valorizado 82 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han valorizado en 68 puntos básicos en el tramo de la curva.</p> <p>En la economía colombiana se presenta una alta liquidez y adicional a ello los inversionistas ven muy atractivo invertir en esta clase de TES porque se consideran de las inversiones más seguras, además con la reducción del tipo de interés de referencia del Banco Central hacen que las tasas de los TES bajen consiguiendo así la valorización de los TES.</p>
Sucesos	
Duración	4 meses
percepción	El Banco Central busca impulsar un mayor crecimiento de la economía, que se desaceleró a un 4 por ciento en el año 2012, desde un 6,6 por ciento en el 2011.
Inversión:	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	24 de abril 2013 al 26 de junio 2013
Incidente	TES julios de 2024 se han desvalorizado 199 puntos básicos en este tramo de la curva.

TES mayos del 2022 se han desvalorizado en 237 puntos básicos en el tramo de la curva.

Sucesos Este comportamiento del mercado se dio porque inversionistas extranjeros han salido de los TES colombianos y están llevando sus recursos a Estados Unidos, ya que allí ven síntomas de recuperación.

Duración 4 meses

percepción Los portafolios con estas inversiones presentan desvalorizaciones, los más afectados son los fondos de pensiones y sus millones de afiliados, en la medida en que buena parte del ahorro pensional, 47 por ciento, está invertida en TES, como también como bancos, comisionistas de bolsa, aseguradoras y fiduciarias.

Inversión: TFIT16240724 Y TFIT10040522

Fecha 06 septiembre al 30 diciembre

Incidente Con la volatilidad del mercado los TES julio de 2024 y mayo 2020 se han valorizado en 103 puntos básicos a lo largo del tramo de la curva.

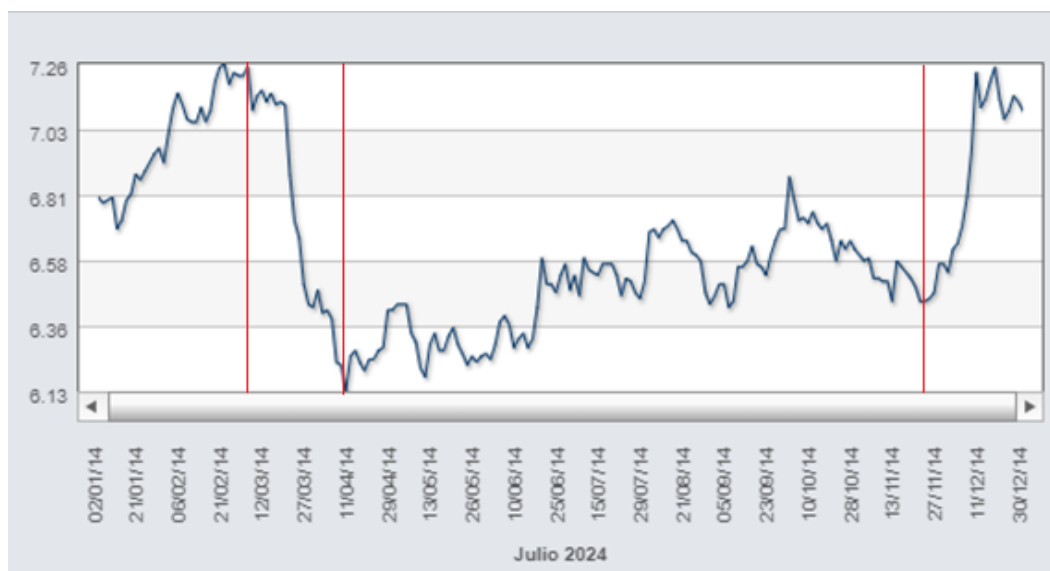
Sucesos Gracias a los recortes de las tasas de interés del Banco de la República, la baja inflación y las mejores condiciones fiscales del país el mercado ha tenido una baja en la tasa de los TES.

Duración 3 meses

percepción La disminución de tasas representa valorizaciones en los portafolios de inversión.

5.3.6 Año 2014.

Figura 11. *Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2014.*



Fuente: Grupo Aval

Tabla 15. *Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2014.*

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT16240724	02/01/2014	I: 6.80	La tasa sube 45 puntos básicos.	2 meses
	21/02/2014	F: 7.26		
TFIT16240724	04/03/2014	I: 7.25	La tasa tiene una caída importante y rápida de 112 puntos básicos.	1 mes
	09/04/2014	F: 6.13		
TFIT16240724	09/04/2014	I: 6.13	En este tramo se nota la volatilidad del mercado que finalmente termina con el aumento de 31 puntos básicos.	7 meses
	21/11/2014	I: 6.44		
TFIT16240724	21/11/2014	I: 6.44	La tasa tiene un comportamiento de alza de 79 puntos básicos.	1 mes
	26/12/2014	F: 7.23		

Figura 12. Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2014.



Fuente: Grupo Aval

Tabla 16. Comportamiento de la Curva de los TES mayo 2022 Desde el Año 2014.

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT10040522	02/01/2014	I: 6.80	Tasa sube 47 puntos básicos.	2 meses
	20/02/2014	F: 7.27		
TFIT10040522	20/02/2014	I: 7.27	La tasa tiene una caída importante y rápida de 114 pts básicos.	1mes
	09/04/2014	F: 6.13		
TFIT10040522	09/04/2014	I: 6.13	La tasa se recupera paulatinamente termina subiendo 7 puntos básicos.	07 meses
	21/11/2014	F: 6.20		
TFIT10040522	21/11/2014	I: 6.20	La tasa tiene un comportamiento de alza de 90 puntos básicos	1 mes
	30/12/2014	F: 7.10		

Tabla 17. *Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y mayo 2022 Desde el año 2014.*

<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	02 enero 2014 – 21 febrero 2014
Incidente	<p>TES julios de 2024 se han desvalorizado 45 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han desvalorizado en 47 puntos básicos en el tramo de la curva.</p>
Sucesos	<p>E.U: La reserva federal recorto el plan de compras que se ejecuta a través de bonos del tesoro y titularizaciones hipotecarias a 65 mil millones de dólares.</p> <p>Mercados emergentes: tuvieron fuertes salidas de capital que han generado devaluaciones importantes en sus tipos de cambio (Turquía, Sudáfrica, India, Argentina, Venezuela) han generado volatilidades importantes en los mercados cambiarios que han tenido represarías en la confianza de los inversionistas en los mercados emergentes.</p> <p>Colombia: se observa una leve desvalorización de los TES, un fuerte incremento tipo de cambio por encima de los 2000 pesos y desvalorizaciones en algunas acciones del sector financiero y de hidrocarburos.</p>
Duración	2 meses
percepción	Desvalorización en los mercados de acciones en los E.U., una desvalorización mayor en los mercados de países emergentes, revalorización de las monedas de mercados emergentes y fortalecimiento del dólar.
<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	21 febrero 2014 al 09 de abril 2014

Incidente	<p>Buen comportamiento en la renta fija, altas valorizaciones en los portafolios de inversión, los TES julio de 2024 se valorizaron en 113 pts básicos, los TES mayo del 2022 se valorizaron en 114 puntos básicos.</p>
Sucesos	<p>En Colombia para esta fecha se observó un flujo importante de inversionistas extranjeros que están entrando principalmente en el mercado de renta fija, otro factor que influyó en este mercado fue la decisión del Banco de la República de incrementar la tasa de referencia de 3.25% a 3.50% argumentando que para este año se esperaba el cierre de brechas de la inflación hacia la inflación meta y los niveles de crecimiento potencial. de igual forma se vieron inversionistas para renta variable.</p> <p>Los inversionistas extranjeros tuvieron un comportamiento bastante favorable luego de la decisión de JP Morgan de incrementar la ponderación de Colombia en los índices de renta fija emergente.</p>
Duración	1 mes
percepción	Inversionistas extranjeros llegan al mercado local a invertir en renta fija, como medida de protección a la volatilidad del mercado externo.
<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	09 de abril 2014 al 21 de noviembre 2014
Incidente	<p>A pesar de la volatilidad del mercado los TES no se desvalorizaron, TES julio de 2024 se han valorizado en 31 en puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayo del 2022 se han desvalorizado en 07 puntos básicos en el tramo de la curva.</p>
Sucesos	

Desvalorización del petróleo, ya que en la reunión anual de la Opep no se hizo ninguna reducción en la oferta de los productores del mundo, por lo que se genera un exceso de demanda que genera la desvalorización del petróleo.

En Colombia se observó una estabilidad en la tasa de referencia en 4.5%, un incremento importante del dólar.

Las acciones en Colombia presentaron una fuerte desvalorización, que las lidero las acciones del sector energético.

Duración 7 meses

percepción Buen comportamiento de la renta fija, gracias a la rentabilidad de la deuda publica en Colombia. Ausencia de inversionistas extranjeros importantes.

Inversión: TFIT16240724 Y TFIT10040522

Fecha 21 noviembre 2014 - 30 diciembre 2014

Incidente TES julios de 2024 se han desvalorizado 79 puntos básicos en este tramo de la curva.

TES mayos del 2022 se han desvalorizado en 90 puntos básicos en el tramo de la curva.

Sucesos En Colombia se presentó para esta fecha un mercado de deuda pública relativamente estable, gracias a que en este año Colombia se vio favorecida por los flujos de inversión extranjera de portafolio, que llego al país como consecuencia de la recomposición de los índices de JP Morgan que al final trajeron una entrada masiva de capital al país.

Bajos precios del petróleo lo que ocasiono en la bolsa colombiana un desempeño negativo principalmente por las acciones de hidrocarburos.
Recuperación de la economía de los Estados Unidos, gracias a la fortaleza de

su demanda interna.

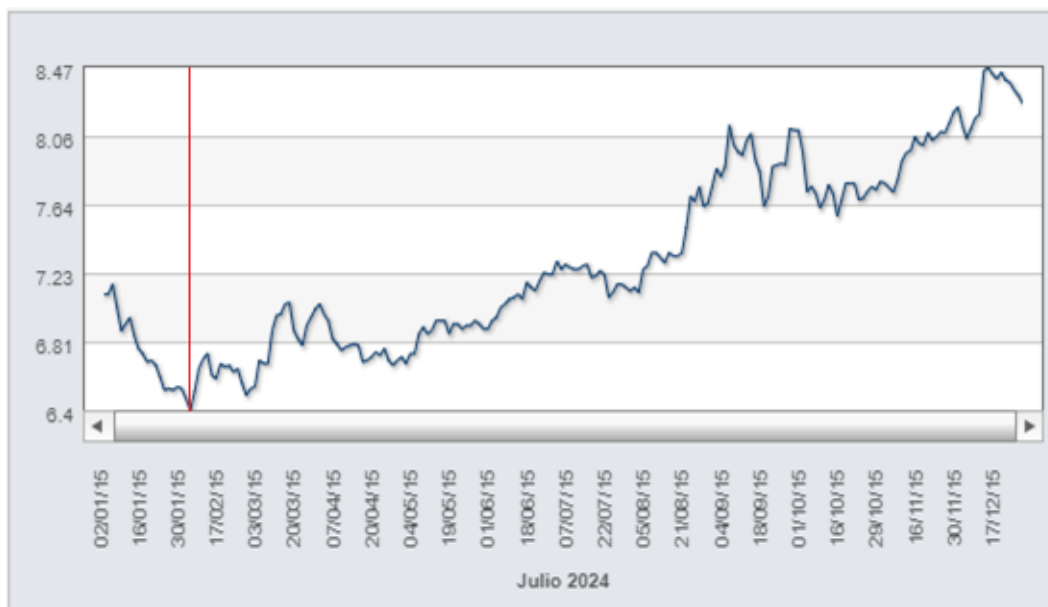
La reserva federal ha venido reduciendo gradualmente el estímulo monetario que ha otorgado desde inicios de la crisis del 2009.

Duración 1 mes

percepción Buen comportamiento de la Renta fija, gracias a los inversionistas extranjeros

5.3.7 Año 2015.

Figura 13. *Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2015.*



Fuente: Grupo Aval

Tabla 18. *Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2015.*

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT16240724	02/01/2015	I: 7.10	La tasa tiene una caída importante y rápida de 100 pts. Básicos.	1 mes
	03/02/2015	F: 6.10		
TFIT16240724	03/02/2015	I: 6.10	En este tramo se nota la volatilidad del mercado y a lo largo de la curva la tasa subió 210 pts. Básicos.	10 meses
	29/12/2015	F: 8.20		

Figura 14. *Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2015.*

Fuente: Grupo Aval

Tabla 19. *Comportamiento de la Curva de los TES mayo 2022 Desde el Año 2015.*

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT10040522	02/01/2015	I: 6.82	La tasa tiene una caída importante de 61 pts. Básicos.	1 mes
	03/02/2015	F: 6.21		
TFIT10040522	03/02/2015	I: 6.21		

En este tramo se nota la volatilidad del

10

24/12/2015 F: 7.96 *mercado y a lo largo de la curva la tasa*

subió 175 pts. Básicos.

meses

Tabla 20. *Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y mayo 2022 Desde el Año 2015.*

Inversión:	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	2 febrero 2015 al 29 diciembre 2015
Incidente	<p>El mercado presenta una alta volatilidad a lo largo de la curva, los TES julios de 2024 se desvalorizaron en 210 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han desvalorizado en 175 puntos básicos en el tramo de la curva.</p> <p>Este comportamiento del mercado se debe a que en el mes de marzo hubo una reducción en el saldo de títulos de deuda pública colombiana que está en manos de inversionistas extranjeros.</p>
Sucesos	<p>La mayoría de las ventas se dieron en los papeles que vencen en junio del 2016, según datos del Ministerio de Hacienda, al cierre del primer trimestre de este año los fondos del exterior tenían títulos por un valor de 31,8 billones de pesos, frente a los 32,4 billones de pesos que estaban en su poder al término de febrero. Otro factor importante el fenómeno del niño que afecto los precios de los alimentos, la demanda subió, el Banco de la Republica incrementa sus tasas de referencia, el precio del petróleo bajo por la gran oferta del mismo, por todos esto hubo menor liquidez para las inversiones, y por lo tanto las tasas de los TES subieron.</p>

Duración 10 meses

Fue más lo que vendieron que lo que compraron en estos títulos de percepción tasa fija, por lo que el aumento de tasas representa desvalorizaciones en los portafolios de inversión.

5.3.8 Año 2016.

Figura 15. Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2016.

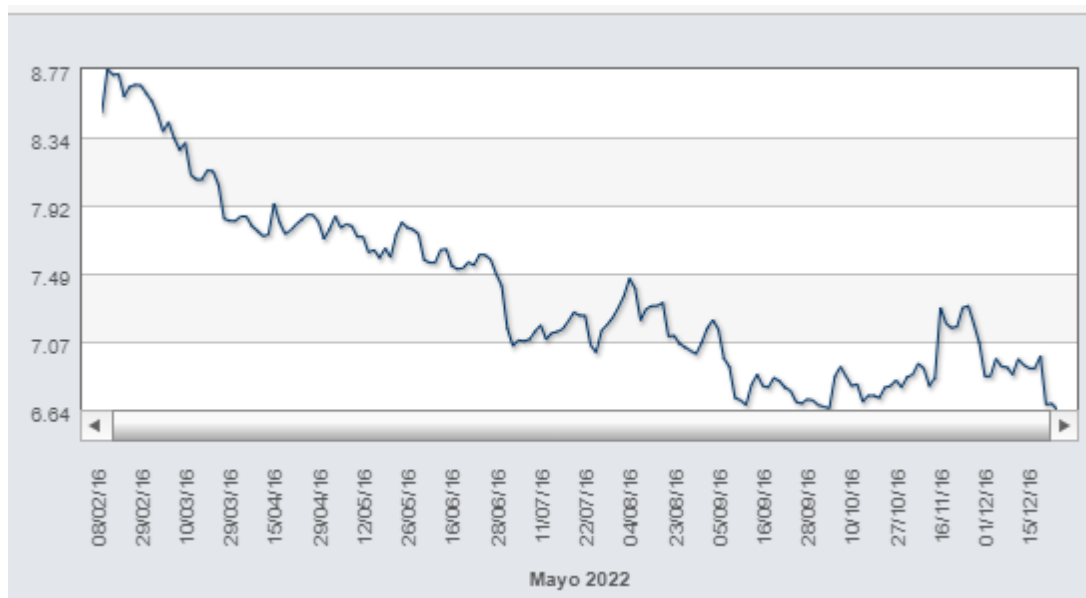


Fuente: Grupo Aval

Tabla 21. Comportamiento de la curva de los TES julio 2024 desde el año 2016.

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT16240724	12/02/2016	I: 9.04	Tasa con tendencia a la baja todo el año, lo que conlleva a una valorización de 216 pts básicos.	10 meses
	26/12/2016	F: 6.88		

Figura 16. *Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2016.*



Fuente: Grupo Aval

Tabla 22. *Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2016.*

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
	08/02/2016	I: 8.50	A lo largo de la curva la tasa	
TFIT10040522	28/12/2016	F:6.64	presento un aumento 186 puntos básicos.	10 meses

Tabla 23. *Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y Mayo 2022 Desde el Año 2016.*

<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	12 febrero 2016 al 26 de diciembre 2016
Incidente	TES julios de 2024 se han valorizado 216 puntos básicos en este tramo de la curva.

TES mayos del 2022 se han valorizado en 186 puntos básicos en el tramo de la curva.

El fuerte incremento en los precios de los alimentos, así como la depreciación nominal y su transmisión parcial a los precios al consumidor siguen explicando en gran medida la diferencia entre la inflación y la meta.

Llegaron nuevos inversionistas extranjeros ya que las tasas son atractivas para sus portafolios.

Sucesos

La tasa de interés de política subió 25 puntos básicos y quedó en 7,75%.

En junio la inflación anual al consumidor y el promedio de las medidas de inflación básica aumentaron y se situaron en 8,6% y 6,5%, respectivamente.

La tasa de cambio se mantiene estable.

Paro camionero que inicio el 7 de junio 2016 y se levantó el 22 de Julio 2016 (45 días).

Duración

10 meses

Los efectos del paro camionero fue un determinante para la inflación en Colombia y provoco que el Banco de la Republica subiera en 25 puntos básicos

Percepción

la tasa de interés de referencia hasta 7.75%.

Generando perjuicios para la economía en general y debido a la inmovilización de productos hubo alza de precios en la canasta familiar.

5.3.9 Año 2017.

Figura 17. *Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2017.*



Fuente: Grupo Aval

Tabla 24. *Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2017.*

<i>Título</i>	<i>Fecha</i>	<i>Tasa</i>	<i>Comportamiento</i>	<i>Duración</i>
TFIT16240724	3/01/2017	I: 6.87	La tasa sube 7 pts básicos a pesar de la volatilidad.	2 meses
	8/03/2017	F: 6.94		
TFIT16240724	9/03/2017	I: 6.92	La tasa baja 116 puntos básicos.	3 meses
	6/06/2017	F: 5.76		
TFIT16240724	6/06/2017	I: 5.76	La tasa sube 82 pts básicos.	20 días
	26/07/2017	F: 6.58		
TFIT16240724	26/07/2017	I: 6.58	A lo largo del tramo de la curva la tasa alcanza una disminución de 49 puntos básicos.	5 meses
	27/12/2017	F: 6.09		

Figura 18. Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2017.



Fuente: Grupo Aval

Tabla 25. Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2017.

Titulo	Fecha	Tasa	Comportamiento	Duración
TFIT10040522	03/01/2017	I: 6.68	La tasa se empina un poco y	2 meses
	09/03/2017	F: 6.74	aumenta 6 puntos básicos.	
TFIT10040522	09/03/2017	I: 6.74	La tasa tiene una caída	03 meses
	06/06/2017	F: 5.62	importante de 112 puntos básicos.	
TFIT10040522	06/06/2017	I: 5.62	La tasa sube 76 puntos básicos.	20 días
	26/07/2017	F: 6.38		
TFIT10040522	26/07/2017	I: 6.38	La tasa cae y disminuye 62	05 meses
	28/12/2017	F: 5.76	puntos básicos	

Tabla 26. *Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y mayo 2022 Desde el Año 2017.*

<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	09-mar 2017 al 6- jun 2017
Incidente	<p>TES julios de 2024 se han valorizado 116 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han valorizado en 112 puntos básicos en el tramo de la curva.</p>
Sucesos	<p>El EMBI+ (indicador de disminución del riesgo) descendió a 196 puntos, lo que le dio más seguridad a Colombia para inversionistas extranjeros, por lo que los títulos son apetecidos y por ende comprados.</p>
Duración	3 meses
percepción	<p>Los precios de los TES subieron por lo que se dio una valoración en los portafolios de inversión.</p> <p>Se percibe una alta inflación y una desaceleración de la actividad económica.</p>
<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	06-jun 2017 al 26-jul 2017
Incidente	<p>La curva de la tasa de los TES de deuda pública presentó un empinamiento importante, TES julios de 2024 se han desvalorizado 82 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han desvalorizado en 76 puntos básicos en el tramo de la curva.</p>

Sucesos	<p>Para esta fecha se llevaba a cabo una política monetaria expansiva y se tenía incertidumbre asociada a la sostenibilidad de las finanzas públicas, está última agudizada tras la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) en junio de 2017, lo que contribuyó a insertar volatilidad en los mercados.</p> <p>Con la promulgación de las metas de déficit fiscal en junio de 2017 consignadas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.</p>
Duración	1 mes y 20 días
percepción	<p>Estos hechos generaron gran incertidumbre en los mercados sobre el estado las finanzas públicas a mediano y largo plazo, por lo que después de un mes de publicación de MFMP la curva de rendimientos se empino, generando así desvalorizaciones en los TES (julios 24 y mayo 22).</p>
<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	26 -jul 2017 al 27 de dic 2017
Incidente	<p>TES julios de 2024 se han valorizado 49 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han valorizado en 62 puntos básicos en el tramo de la curva.</p>
Sucesos	<p>Esto sucede una vez mitigada la reacción de los mercados ante el MFMP (marco fiscal de mediano plazo), principalmente por los recortes de la TPM (tasa política monetaria). Por lo que el mercado empieza a normalizarse y a ser atractivo para los inversionistas, y es donde los precios de los TES toman fuerza.</p>
Duración	5 meses
percepción	Se valorizan los portafolios de inversión

5.3.10 Año 2018.

Figura 19. Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2018.



Fuente: Grupo Aval

Tabla 27. Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2018.

<u>Título</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT16240724	02/01/2018	I: 6.07	En el tramo de la curva la tasa	2 meses
	07/03/2018	F: 6.35	tubo un empinamiento de 28 puntos básicos.	
TFIT16240724	07/03/2018	I: 6.35	La tasa bajo 50 puntos básicos	1 mes
	17/04/2018	F: 5.85	en este tramo.	
TFIT16240724	17/04/2018	I: 5.86	En este tramo de la curva la	7 meses
	06/11/2018	F: 6.54	tasa tuvo un comportamiento alcista alcanzando 68 puntos básicos.	

TFIT16240724	06/11/2018	I: 6.54	La curva desciende 40 puntos	1 mes
	31/12/2018	F: 6.14	básicos.	

Fuente: Propia

Figura 20. Comportamiento histórico de los TES mayo 2022 desde el año 2018.



Fuente: Grupo Aval

Tabla 28. Comportamiento de la Curva de los TES Mayo 2022 Desde el Año 2018.

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT10040522	02/01/2018	I: 5.70	En el tramo de la curva la tasa	2 meses
	02/03/2018	F: 5.95	tubo un empinamiento de 25 puntos básicos	
TFIT10040522	02/03/2018	I: 5.95	La tasa bajo 60 puntos básicos	1 mes
	17/04/2018	F: 5.35	en este tramo.	
TFIT10040522	17/04/2018	I: 5.35	En este tramo de la curva la tasa	7 meses
	06/11/2018	F: 5.98	tuvo un comportamiento alcista alcanzando 63 puntos básicos	
TFIT10040522	06/11/2018	I: 5.98	La curva desciende 37 puntos	1 mes
	31/12/2018	F: 5.61	básicos.	

Tabla 29. *Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y mayo 2022 Desde el Año 2018.*

<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	2 ene 2018 - 7 mar 2018
Incidente	<p>TES julios de 2024 se han desvalorizado 28 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han desvalorizado en 25 puntos básicos en el tramo de la curva.</p> <p>Las tasas de interés de los Bonos del Tesoro de E.U tuvieron un incremento, lo cual está asociado por el debilitamiento de la posición fiscal en Estados Unidos.</p>
Sucesos	<p>A nivel interno, la evolución de la demanda agregada, la persistencia del anclaje de las expectativas inflacionarias y las elecciones presidenciales de Colombia serán también determinantes en la dinámica de los mercados</p>
Duración	2 meses
percepción	<p>La tasa se empuja levemente y mantiene su postura, lo que provocó que los precios de los bonos bajaron por lo que tuvieron desvalorización los portafolios de inversión.</p>
<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	07-mar 2018 al 17 abril 2018
Incidente	<p>TES julios de 2024 se han valorizado 50 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han valorizado en 60 puntos básicos en el tramo de la curva.</p>

Sucesos	<p>En E. U. la actividad económica continuo sólida, inflación de E. U continuó ascendiendo y se ubica en 2.1% lo que permite a la reserva federal continuar incrementando sus tasas de interés. En Europa la actividad económica también continua sólida, pero se ha moderado recientemente y su inflación ha descendido, otro factor influenciador en el comportamiento del mercado fue el precio del petróleo que en abril también se valorizo y tuvo un incremento de 5,6% debido a las tenciones políticas entre Irán y E. U, además por su demanda global.</p> <p>La inflación en abril alcanzo un nivel de 3,13%, lo que permitió al Banco de la republica reducir su tasa de 25 pts Básicos llevándola al nivel de 4,25</p>
Duración	1 mes
percepción	<p>Los portafolios de renta fija se vieron valorizados y la tasa de cambio tuvo un incremento, La tasa de interés cae gracias al comportamiento de la renta variable internacional y local, lo que lleva a los inversionistas a buscar refugio en la renta fija. Los TES tuvieron una valorización de 50 puntos básicos en 1 mes.</p>
<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	18 de abril 2018 al 6 nov 2018
Incidente	<p>Con el empinamiento de la curva se desvalorizaron los portafolios de inversión en renta fija los TES julios del 24 en 68 pts. básicos y los TES 22 de mayo 63 puntos básicos en casi 7 meses.</p>
Sucesos	<p>Se presentó volatilidad en el mercado, la cual solo permitió la valorización a la renta fija local a los vencimientos de corto plazo, esta volatilidad es consecuencia de eventos políticos y económicos inesperados, lo que ha aumentado la incertidumbre en los inversionistas y ha generado</p>

desvalorizaciones mayormente en renta fija.

El crecimiento económico de Europa y el deterioro de las condiciones político-fiscales en algunos países de la región están deteriorando la confianza de los inversionistas y disminuyendo el apetito por los activos de esa región.

Países emergentes: las condiciones de menor crecimiento, menor liquidez global, mayores tasas de interés en países desarrollados, e incertidumbre comercial han generado un panorama de deterioro y desvalorizaciones en esta región.

Duración 7 meses

percepción Se presentó un incremento en la volatilidad de los mercados financieros.

Inversión: TFIT16240724 Y TFIT10040522

Fecha 7 noviembre 2018 - 31 diciembre 2018

Incidente TES julios de 2024 se han valorizado 40 puntos básicos en este tramo de la curva.

Incidente TES mayos del 2022 se han valorizado en 37 puntos básicos en el tramo de la curva.

Sucesos Aumento el apetito de riesgo para los inversionistas extranjeros después del mensaje del presidente de la reserva federal de E.U. de las tasas de interés de 2% a 2.25% se encontraban muy cerca del nivel neutral de la economía, fue interpretado por el mercado como una señal de que probablemente se podría tomar una pausa el ciclo alcista de tasas de interés que comenzó en 2015.

E. U Y China pactaron una tregua de 90 días para llevar a cabo sus conversaciones en el tema comercial, lo cual ha dado un respiro al mercado en

el corto plazo.

Los precios internacionales del petróleo se están recuperando gracias al recorte pactado (1.2 billones de barriles diarios).

En Colombia con la posibilidad que se les reduzcan los impuestos a los inversionistas extranjeros en compra de deuda pública y la valorización de la renta fija a nivel internacional permitió la valorización de los TES en este periodo.

Duración

20 días

percepción

Mercado más estable y seguro, buena valorización de los portafolios de inversión en renta fija, valorización de la renta fija local.

5.3.11 Año 2019.

Figura 21. *Comportamiento Histórico de los TES Julio 2024 Desde el Año 2019.*



Fuente: Grupo Aval

Tabla 30. Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 Desde el Año 2019.

<u>Titulo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Tasa</u>	<u>Comportamiento</u>	<u>Duración</u>
TFIT16240724	02/01/2019	I: 6.13	La tasa Baja 45 pts. básicos	3 meses
	10/04/2019	F: 5.68		
TFIT16240724	10/04/2019	I: 5.68	La tasa sube 24 pts. básicos	1 mes
	07/05/2019	F: 5.92		
TFIT16240724	07/05/2019	I: 5.92	Caída de la tasa en 92 pts. Básicos.	2 meses
	04/07/2019	F: 5.00		
TFIT16240724	04/07/2019	F: 5.00	Volatilidad en la tasa sube en 3 pts. básicos	3 meses
	10/10/2019	F: 5.03		
TFIT16240724	10/10/2019	F: 5.03	Tasa sube 59 pts. básicos	1 mes
	26/11/2019	F: 5.62		
TFIT16240724	26/11/2019	F: 5.62	La tasa baja en 40 pts. Básicos.	1 mes
	30/12/2019	F: 5.22		

Figura 22. Comportamiento Histórico de los TES mayo 2022 Desde el Año 2019.



Fuente: Grupo Aval

Tabla 31. *Comportamiento de la Curva de los TES mayo 2022 Desde el Año 2019.*

<i>Titulo</i>	<i>Fecha</i>	<i>Tasa</i>	<i>Comportamiento</i>	<i>Duración</i>
may-22	02/01/2019	I: 5.63	La tasa baja en 44 puntos básicos.	3 meses
	10/04/2019	F: 5.19		
may-22	10/04/2019	I: 5.19	la tasa sube en 73 pts. Básicos	1 mes
	08/05/2019	F: 5.92		
may-22	08/05/2019	I: 5.92	La tasa baja en 119 pts. Básicos.	2 meses
	04/07/2019	F: 4.73		
may-22	04/07/2019	I: 4.73	La tasa baja en 1 pts. Básicos.	3 meses
	09/10/2019	F: 4.72		
may-22	09/10/2019	I: 4.72	La tasa sube en 26 pts. Básicos.	1 mes
	25/11/2019	F:4.98		

Tabla 32. *Análisis del Comportamiento de la Curva de los TES Julio 2024 y mayo 2022 Desde el Año 2019.*

<u>Inversión:</u>	<u>TFIT16240724 Y TFIT10040522</u>
Fecha	02 enero 2019 - 10 abril 2019
Incidente	<p>TES julios de 2024 se han valorizado 45 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han valorizado en 44 puntos básicos en el tramo de la curva.</p>
Sucesos	<p>La baja inflación que se registró en Colombia en febrero permitirá que el Banco Central aplase el inicio de los incrementos de su tasa de interés e incluso podría llevar a que el deje estable durante este año.</p>

El petróleo tuvo un incremento del 6% por lo que habría mayor liquidez en el país y por ende mayores posibilidades de inversión.

Duración 2 meses

percepción El precio De los TES subió nuevamente, esta vez con una menor valorización en los TES de Corto plazo, aunque el impacto no fue muy fuerte para este tramo.

Inversión: TFIT16240724 Y TFIT10040522

Fecha 10 abril – 7 mayo

Incidente TES julios de 2024 se han desvalorizado 24 puntos básicos en este tramo de la curva.

TES mayos del 2022 se han desvalorizado en 73 puntos básicos en el tramo de la curva.

En E.U la actividad económica continuó expandiéndose a un ritmo sólido, lo que permitió a la reserva federal incrementar su tasa de interés en 25 puntos básicos llevándola 1.50% a 1.75%.

Sucesos El comportamiento de los mercados internacionales fue disminución en los precios de los activos y un incremento en la volatilidad durante marzo debido a las incertidumbres sobre una posible guerra comercial entre los países desarrollados, estas preocupaciones surgieron luego de que el presidente Donald Trum decidió poner tarifas arancelarias a los productos importados a E. U como el aluminio y el acero y a productos provenientes de china.

Duración 2 meses.

Hay incertidumbre en el mercado internacional por la posible guerra comercial, por lo que los inversionistas buscan refugio en la renta fija de países emergentes. Y en Colombia en marzo la inflación llegó a 3,14% lo que permitió que el Banco de la República bajara la tasa de interés en 25 pts. básicos, por lo que invertir en TES hace que se valore los portafolios.

Inversión: TFIT16240724 Y TFIT10040522

Fecha 7 mayo - 4 Julio

Incidente TES julio de 2024 se han valorizado 92 puntos básicos en este tramo de la curva.

TES mayo del 2022 se han valorizado en 119 puntos básicos en el tramo de la curva.

Sucesos La baja inflación que se registró en Colombia en febrero permitirá que el Banco Central aplase el inicio de los incrementos de su tasa de interés e incluso podría llevar a que el deje estable durante este año. El petróleo tuvo un incremento del 6% por lo que habría mayor liquidez en el país y por ende mayores posibilidades de inversión.

Duración 2 meses

percepción Percepción de inestabilidad política en América Latina. El precio de los TES subió nuevamente, esta vez con una menor valorización en los TES de corto plazo, aunque el impacto no fue muy fuerte para este tramo

Inversión: TFIT16240724 Y TFIT10040522

Fecha 4 Julio - 10 octubre

Incidente

TES julio de 2024 se han desvalorizado 3 puntos básicos en este tramo de la curva.

TES mayo del 2022 se han desvalorizado en 1 punto básico en el tramo de la curva.

La reserva general de Estados Unidos redujo su tasa de interés en 25 pts básicos, de forma anticipada ante los riesgos de desaceleración global, apoyando así la economía norteamericana.

El banco central Europeo anuncio que ante los riesgos de desaceleración y los malos datos que ha tenido la economía europea podría mantener sus tasas de interés en los niveles actuales cercanos a cero o incluso inferiores hasta mediados del 2020 para así asegurar un buen desempeño de la economía.

Sucesos

La tregua comercial entre Estados Unidos y China termino en julio debido a que recientemente estos dos países nuevamente volvieron a imponerse aranceles lo cual aumento el riesgo emergente.

La mayor percepción de riesgo en países emergentes genero que la tasa de cambio en Colombia volviera a niveles de 3500 pesos, lo que preocupaba por las posibles presiones inflacionarias que puedan surgir y que puedan llevar al Banco de la republica a subir su tasa de interés.

Duración

3 meses

percepción

El mercado reacciona a noticias internacionales, gracias a los sucesos políticos y públicos hay un incremento en la volatilidad de los mercados financieros.

Inversión:

TFIT16240724

Fecha

10 octubre 2019 - 26 noviembre 2019

Incidente	<p>TES julios de 2024 se han desvalorizado 59 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han desvalorizado en 26 puntos básicos en el tramo de la curva.</p> <p>La renta fija internación se ha venido desvalorizando para estas fechas, debido a los avances en las negociaciones entre Estados Unidos y china, esto repercutió negativamente en el comportamiento de la renta fija local.</p> <p>La situación político social que está viviendo Colombia y el resto de América latina han generado desvalorizaciones en la renta fija local.</p>
Sucesos	<p>En noviembre el Dólar en Colombia supero un nuevo máximo histórico en noviembre superando los 3500 pesos como resultado de las tenciones políticas y sociales ya mencionadas y al fortalecimiento del dólar a nivel global.</p> <p>En noviembre el mercado accionario subió fuertemente debido al mayor optimismo sobre un posible acuerdo comercial con china, reciéneme se ha hablado de la posibilidad de remover los aranceles que se han puesto en el último año.</p> <p>El precio del petróleo se valorizo porque hubo un recorte de producción por parte de la OPEP, aumentando en 500 mil barriles diarios su meta de reducción, respetando el compromiso que iría hasta marzo del 2020.</p>
Duración	1 mes y 15 días
percepción	<p>El mercado nacional se estreso por la incertidumbre generada por la situación político social presentada, y de mayor riesgo que esto género. Los TES presentaron volatilidad y revalorización debido al comportamiento de la renta fija local e internacional.</p>

Inversión:TFIT16240724

Fecha	27 noviembre - 27 diciembre
Incidente	<p>TES julios de 2024 se han valorizado 59 puntos básicos en este tramo de la curva.</p> <p>TES mayos del 2022 se han valorizado en 25 puntos básicos en el tramo de la curva.</p>
Sucesos	<p>China y E. U llegaron a un acuerdo comercial de primera fase, anticipando la terminación de sus conflictos, lo que beneficio a los mercados accionarios principalmente en países emergentes donde venían siendo afectados por las tenciones comerciales.</p> <p>El peso colombiano se fortalecido acercándose a 3.300 pesos debido a la disminución de las tenciones sociales que se Vivian en la región.</p> <p>La inflación en Colombia cerro en el 2019 en 3.8% favoreciendo la postura neutral del Banco de la Republica.</p>
Duración	1 mes
percepción	<p>En diciembre el resultado de los portafolios de renta fija en Colombia fue favorecido por la valoración de la renta variable internacional y la deuda pública local.</p> <p>El mercado volvió a recuperar la calma y la confianza, por lo que la tasa de los TES tiende a la baja, valorando así los portafolios de inversión en renta fija.</p>

6 Resultado de la afectación del mercado por los diferentes factores influyentes en la curva anual de la tasa de los TES.

Tabla 33. *Variación de Tasa Anual Julios 2024*

<u>TES TFIT16240724</u>				
<u>Año</u>	<u>Tasa apertura</u>	<u>Tasa cierre</u>	<u>variación</u>	<u>Comportamiento</u>
2009	9,62	8,52	110	Valoración en 110 pts. Básicos.
2010	8,60	8,16	44	Valoración en 44 pts. Básicos.
2011	8,19	7,60	59	Valoración en 59 pts. Básicos.
2012	7,53	5,65	188	Valoración en 188 pts. Básicos.
2013	5,67	6,08	-41	Desvalorización en 41 pts. Básicos.
2014	6,80	7,23	-43	Desvalorización en 43 pts. Básicos.
2015	7,10	8,20	-110	Desvalorización en 110 pts. Básicos.
2016	9,04	6,88	216	Valoración en 216 pts. Básicos.
2017	6,87	6,09	78	Valoración en 78 pts. Básicos.
2018	6,07	6,14	-7	Desvalorización en 91 pts. Básicos.
2019	6,13	5,22	91	Valoración en 110 pts. Básicos.

Tabla 34. *Variación de Tasa Anual mayos 2024*

<u>TES TFIT10040522</u>				
<u>Año</u>	<u>Tasa apertura</u>	<u>Tasa cierre</u>	<u>variación</u>	<u>Comportamiento</u>
2012	6,95	5,46	149	Valoración en 149 pts. Básicos.
2013	5,50	6,84	-134	Valoración en 134 pts. Básicos.
2014	6,80	7,10	-30	Desvalorización en 30 pts. Básicos.
2015	6,82	7,96	-114	Desvalorización en 114 pts. Básicos.
2016	8,50	6,64	186	Valoración en 186 pts. Básicos.

2017	6,68	5,76	92	Valoración en 92 pts. Básicos.
2018	5,70	5,61	9	Valoración en 9 pts. Básicos.
2019	5,63	4,98	65	Valoración en 65 pts. Básicos.

6.1 Análisis de los resultados de la afectación del mercado por los diferentes factores influyentes en la curva anual de la tasa de los TES.

En los últimos 10 años diversos factores han influido en la dinámica de los mercados financieros, las holgadas condiciones de liquidez global y los diferenciales de tasas de interés a favor de los activos emergentes fueron algunos de los que permitieron generar valorizaciones importantes en los mercados de renta fija local como también las diversas medidas de política monetaria de las principales economías desarrolladas, tanto convencionales como no convencionales, y que alimentaron este dinamismo, terminaron no solo favoreciendo la financiación del gasto público sino impulsando la profundización del mercado de capitales, la mayor oferta de crédito privado y atenuando los efectos generados.

En términos generales el 2016 fue el mejor año para la valoración de estos títulos, a pesar de las situaciones que se vivieron en esa época como el paro camionero que afectó gran parte del país en junio y julio de 2016, el deterioro de las principales variables macroeconómicas del país, el aumento de la inflación por cuenta de la depreciación del peso, entre otros factores importantes que afectaron el mercado pero que finalmente para el siguiente año se presentó la mayor valoración a estos títulos de renta fija; el año 2009 y 2012 también fueron buenos años para estos TES, gracias a las diferentes políticas monetarias establecidas en el mercado, que permitieron que inversionistas extranjeros vieran atractivos los mercados de los países emergentes y llegaran a invertir al mercado local. El año en que afectó en igual magnitud estos títulos de deuda pública y donde tuvieron mayores desvalorizaciones fueron 2015, por los diferentes sucesos que se vieron en el mercado

como: el efecto climático de un fenómeno de El Niño el cual fue severo y se observó desde mediados de 2015, el deterioro del ingreso nacional y los ajustes de gasto del Gobierno, dadas las menores rentas petroleras, así como la respuesta de la economía a las políticas monetaria y fiscal, entre otros factores que implicaron un debilitamiento de la demanda interna. Podemos notar que el año 2019 a pesar de los problemas con el orden público y las guerras comerciales la percepción del riesgo en los mercados emergentes fue baja por lo tanto los inversionistas extranjeros en busca de seguridad vieron atractivo invertir en Colombia.

Capítulo III

7 Conclusión de los factores internos y externos más representativos que generaron mayor variación en las tasas de los años más afectados.

En el análisis de los 10 años del comportamiento de las tasas de mercado se encontró 5 años de mayor relevancia por su variación de tasas, por lo que esta conclusión se enfoca en los 3 años que dieron las variaciones mayores des tasas 2009,2012,2016 los cuales tuvieron variaciones positivas por encima de los 100 puntos básicos hasta 216 que fue la mayor, lo que significa una valorización de los TES en esos puntos básicos y en los 2 años 2013 y 2015 que tuvieron las mayores variaciones negativas por encima de los 100 puntos básicos, hasta 186 la mayor, lo que representa una desvalorización de esos puntos básicos en los TES.

Los factores internos que tuvieron mayor incidencia en la renta fija en estos comportamientos de tasas se pueden apreciar que fueron, la subida y bajada del precio del dólar, las exportaciones colombianas, la inflación, la TPM del Banco de la Republica, y la Trm, los factores de orden públicos muy ligados a la seguridad del país.

Los factores externos que inciden en el mercado y los más repetidos en estos 10 años y con una gran influencia en los 5 años más afectados son: la coyuntura política internacional es de las más

influyentes en el mercado nacional, las políticas monetarias externas, el Spret (diferencial de tasa) generado por mercados emergentes fueron los protagonistas que se pudieron evidenciar en la investigación, y los cuales se pueden demostrar en el la tabla "análisis del comportamiento de la curva de los TES" que se realizó por cada año investigado, por lo que el grado de influencia de estos junto a los factores internos más representativos fueron los que causaron que cada año tuvieran diferentes variaciones y comportamientos en sus tasas.

Figura 23. Análisis de factores internos

Año	Comportamiento TES TFIT16240724	Comportamiento TES TFIT10040522	FACTORES INTERNOS						
			TPM (Inicial - Final)		INFLACION	TRM Promedio	PETROLEO Promedio	DÓLAR promedio	EXPORTACIONES millones
2009	Valoración en 110 pts. B.	N.A	9,00	3,50	2,00	2,153,30	62,67	2,153,30	US\$32 853,0
2012	Valoración en 188 pts. B.	Valoración en 149 pts. B.	5,00	4,25	2,44	1,797,79	111,68	1,797,79	US\$60.666,5
2013	Desvalorización en 41 pts. B.	Desvalorización en 134 pts. B.	4,00	3,25	1,94	1,869,10	108,70	1,869,10	US\$58.823,7
2015	Desvalorización en 110 pts. B.	Desvalorización en 114 pts. B.	4,75	5,75	6,77	2,743,39	53,6	2,743,39	US\$35.690,8
2016	Valoración en 216 pts. B.	Valoración en 186 pts. B.	6,00	7,50	5,75	3,050,98	45,13	3,050,98	US\$31.045,0

Figura 24. Análisis de factores externos

Año	Comportamiento TES TFIT16240724	Comportamiento TES TFIT10040522	FACTORES EXTERNOS
			POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL
2009	Valoración en 110 pts. B.	N.A	Política monetaria no convencional (Elevacion de los niveles de liquidez de la economía mundial)
2012	Valoración en 188 pts. B.	Valoración en 149 pts. B.	Reserva federal E.U postura monetaria expansionista, tapering.
2013	Desvalorización en 41 pts. B.	Desvalorización en 134 pts. B.	Política monetaria estadounidense (taper tantrum), Reserva federal mantiene su postura monetaria laxa, mantiene niveles bajos t.i.
2015	Desvalorización en 110 pts. B.	Desvalorización en 114 pts. B.	Continuidad de los planes de estímulos económicos de los Bancos centrales.
2016	Valoración en 216 pts. B.	Valoración en 186 pts. B.	El Banco Central de E.U mantiene estables las tasas de interés de política monetaria, en diciembre la incremento en 5pts b. el Banco Central Europeo mantuvo inalterada su postura monetaria, Banco de Japon incremento su programa de compra de activos financieros

Figura 25. Análisis de factores externos

			FACTORES EXTERNOS
Año	Comportamiento TES TFIT16240724	Comportamiento TES TFIT10040522	COYUNTURA POLITICA- ECONOMICA INTERNACIONAL
2009	Valoración en 110 pts. B.	N.A	Francia alemania y japon salen de la recesion.
2012	Valoración en 188 pts. B.	Valoración en 149 pts. B.	Crisis del euro, desaseleación china, elecciones presidenciales en E.U., Francia y Japon.
2013	Desvalorización en 41 pts. B.	Desvalorización en 134 pts. B.	Funcionamiento de acuerdo y presupuesto publico E.u., la dinamica economica en E:u positiva, la dinamica en Europa esta en recuperación leve, en America Latina señales de expacion.
2015	Desvalorización en 110 pts. B.	Desvalorización en 114 pts. B.	Reapertura de las embajadas en Washington y La Habana tras más de 50 años, la firma del acuerdo nuclear de EE.UU. con Irán.
2016	Valoración en 216 pts. B.	Valoración en 186 pts. B.	incertidumbre por elecciones presidenciales en E.U.

En el análisis de los anteriores cuadros de factores externos e internos se tabularon los años de mayor relevancia respecto a sus variaciones que fueron por encima de 100 puntos básicos positivos en el caso de los portafolios que se valorizaron y negativos en los que se desvalorizaron, influyendo de alguna manera los factores internos y externos, de estos cuadros podemos inferir que en el año 2009 la valorización de los TES TFIT16240724 fue de 110 puntos básicos, lo cual se debe principalmente por las políticas monetarias de los Banco centrales de estados Unidos, Europa, y Japón, que han desarrollado programas de estímulo monetario apoyando así a los países emergente para salir de la crisis financiera del 2008, El Banco de la Republica también implemento una política monetaria expansiva iniciando el año con una TPM de 9,00 y quedo en 3.50, por otra parte el promedio de la inflación en el año fue de 2.00 lo que es bueno ya que las tasas de los TES también serian bajas y esto fue un panorama atractivo por lo que inversionistas extranjeros vinieron a invertir en renta fija que en ese momentos fue lo más seguro dado las situaciones presentadas en este año; en el año 2012 los TES TFIT16240724 tuvieron una valorización de 188 puntos básicos y los TES TFIT10040522 una valorización de 149 puntos básicos, las condiciones de la renta fija fueron buenas este año para los portafolios de inversión de estos TES, nuevamente se ve el rol de los inversionistas internacionales dado el buen nivel de tasas de

interesen en términos comparativos con las tasas internacionales (spret), el Banco de la Republica disminuyo su tasa de intervención implementando una política monetaria expansiva moderada, la el promedio de la inflación fue bajo, lo cual fue bueno para este mercado secundario de títulos de tesorería, para este año las exportaciones tuvieron un buen crecimiento lo que significó mas dinero para que los inversionistas locales pudieran invertir en Colombia y por condiciones de seguridad en renta fija, el petróleo también se puede evidenciar que tuvo un precio por lo que habría mayor liquidez en el mercado, la política monetaria internacional fue expansiva, implementando las políticas de alivio cuantitativo así inyecta dinero a la economía comprando bonos u otros activos financieros (tapering), esta serie de factores hicieron que los portafolios de renta fija se valorizaran y dieron buena rentabilidad este año; para el año 2013 se presentaron desvalorizaciones en ambos títulos valores, en los TES TFIT16240724 fue de 41 puntos básicos, y TES TFIT10040522 fue de 134, la desvalorización fue mayor en estos últimos porque son menos líquidos, las condiciones nacionales fueron buenas se mantuvo una inflación baja, un buen precio del petróleo y fue un año bueno para las exportaciones lo que significa que había buena liquidez en el mercado para invertir; al inicio del año la curva baja un poco valorizando los TES, pero en el mes de mayo a junio la tasa se disparó y subió rápidamente, quedándose el resto del año arriba de forma regular, lo que provocó una desvalorización en los portafolios de los TES, esto se debe a las políticas monetarias estadounidenses (taper tantrum), la reserva federal mantiene niveles bajos de su tasa de interés, por lo que los inversionistas extranjeros han desinvertido en Colombia y se han llevado su dinero para Estados Unidos ya que se vieron síntomas de recuperación de la economía y buenas oportunidades para invertir; para el año 2015 también se presentaron desvalorizaciones en los portafolios de inversión de los TES TFIT16240724 en 110 puntos básicos y los TES TFIT10040522 114 puntos básicos, aquí vemos que se afectaron mas los julios de mayo del 22 por

que estos son menos liquido en el mercado, este año la inflación tuvo un incremento por la depreciación del tipo de cambio, el fenómeno del niño que incidió en los precios de los alimentos, por lo que el Banco de la Republica incrementa sus tasas de referencia con el objetivo de anclar expectativas de inflación y contener cualquier precio en los precios provenientes de la demanda interna, también vemos que el precio del petróleo bajo porque la OPEP para este año decidió no tener techo en la producción de petróleo lo que genero una mayor oferta y provoco la desvalorización de su precio, por lo que hubo menos dinero para invertir y las tasas subieron paulatinamente, también se presentó una depreciación del tipo de cambio lo que ayudo a compensar el desempeño desfavorable que tuvieron los portafolios; Para el año 2016 se presentó una buena valorización en los portafolios de inversión de renta fija, los TES TFIT16240724 tuvieron una valorización de 216 puntos básicos, mientras que los TES TFIT10040522 valorizaron en 186 puntos básicos, en este año se presento el paro camionero el cual fue un determinante para la inflación en Colombia lo que provoco que el banco de la Republica aumentara su tasa de intervención de 6,00 a 7,50 en el transcurso del año, el precio del petróleo disminuyo, las inversiones fueron bajas, la tasas, hubo depreciación del tipo de cambio, la economía de Estados Unidos creció moderadamente, su inflación se encontraba por debajo de la meta definida por su Banco Central, la reserva federal de los E.U mantuvo inalterada su tasa de referencia, El Banco central Europeo mantuvo inalterada su postura monetaria, el Banco de Japón incremento su programa de compra de activos financieros, todos estos factores conllevaron a que fuera un buen año para la renta fija en Colombia, llevando a obtener valorizaciones en los portafolios de inversión.

8 Alternativas de inversión

Cuando el mercado está estresado por temas de orden público, y hay expectativas de solución se recomienda realizar “trading” para aprovechar las subidas y bajadas de las tasas que permitirá comprar barato y vender caro, para generar utilidad en el portafolio del Banco Mundo Mujer, es preciso por ello no despegarse de la pantalla para aprovechar estas oportunidades momentáneas que pueden generar buena rentabilidad en un corto plazo.

En estas situaciones no se recomienda comprar y no vender por mucho tiempo porque pueden surgir eventos que modifiquen de manera repentina la situación del país y lo que conlleva a generar desvalorizaciones en los portafolios del Banco.

Cuando el precio del dólar sube es un buen indicio para invertir en TES ya que habrá más dinero en el país disponible para inversiones, por lo que en esos momentos se aprecia mayor demanda lo que provoca que las tasas bajen y por ende los precios suban presentando así una valorización en los portafolios.

La inflación es un factor muy importante para las inversiones especialmente para la renta fija ya que el margen de esta es menor es por ello que cuando la inflación converge hacia la meta es una buena condición que permite un escenario bueno para invertir dado que las tasas estarían bajas y la rentabilidad real sería mayor, lo cual aplica para el mercado secundario que es en el que el Banco Mundo Mujer participa.

El apetito de riesgo del mercado emergente: este factor es importante cuando se dan condiciones de calma en los mercados emergentes los inversionistas extranjeros prefieren aprovechar el spread entre los bonos de los mercados emergentes y los bonos del tesoro, por ello se van a países emergentes a invertir provocando así que la tasa de los bonos baje por mayor demanda y los portafolios se valoricen, por lo cual es importante estar pendiente de las situaciones externas a nuestro país, lo cual traza una línea temporal de algunos comportamientos internos, de los cuales se puede sacar provecho.

Cuando hay crisis en Colombia lo mejor es invertir en activos refugio de economías desarrolladas, ya que las situaciones de un país como Colombia no generarían impacto negativo en esas economías.

Cuando en el mercado hay miedo por situaciones externas importantes principalmente de los países que son potencia comercial, los inversionistas buscan seguridad retirando sus inversiones que estén más expuestos a fluctuaciones del mercado e invierte en: oro, tesoros yenes, que son activo refugios y bonos de países como Alemania y economías desarrolladas.

9 Referencias bibliográficas

- andrew. (10 de 2018). *la hipotesis de los mercados adaptativos*. Obtenido de transicionsocioeconomica: <http://transicionsocioeconomica.blogspot.com/2018/10/la-hipotesis-de-los-mercados.html>
- Banco de la republica . (2018). *Banco de la republica* , 1.
- Economipedia. (2018). Modelo de Markowitz. *Economipedia*, 1.
- Economipedia. (2019). *Hipotesis del mercado eficiente*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/hipotesis-del-mercado-eficiente.html>
- El Economista . (2018). indicadores . *El Economista* , 1.
- El economista. (4 de 2010). *finanzas del comportamiento*. Obtenido de <https://www.economista.com.mx/finanzaspersonales/Finanzas-del-comportamiento-20170713-0125.html>
- Gestionpasiva.com. (2018). Mercados emergentes . *Gestionpasiva.com*, 1.
- Hyme. (10 de 2003). *Scielo*. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-47722003000200004
- Mundo Mujer el banco de la comunidad. (12 de 2014). *bmm*. Obtenido de <https://www.bmm.com.co/>
- Revista Dinero . (2019). En junio creció inversión extranjera de portafolio. *Dinero*, 1.
- Superintendencia Financiera de Colombia. (1923). Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/10083444>
- Superintendencia Financiera de Colombia. (1923). *superfinanciera*. Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/acerca-de-la-sfc-60607>