

Estrategia Renta Fija

Los TES Sep 2019 se despedirán del índice GBI-EM Global Div

- Desde septiembre Colombia volverá a disminuir su participación en el índice GBI-EM Global Diversified desde 7.98% hasta 7.36%, por la salida de la canasta de los TES COP Septiembre 2019 cuyo peso es del 0.62%, al no cumplir con el requerimiento metodológico de tener un plazo mayor a un (1) año de vencimiento (ver [Estrategia Renta Fija | Colombia disminuirá participación en índice GBI-EM Global Div](#)).
- En esta oportunidad, a diferencia de otras ocasiones, **no se incluiría ninguna otra referencia de TES COP teniendo en cuenta que ya todas se encuentran incluidas dentro de la canasta** (ver tabla).
- De esta forma, suponiendo que los activos bajo administración que siguen el índice se mantienen en US\$200 mil millones, **la disminución de la participación de Colombia implicaría una venta específica del TES Sep 2019 por USD 1,243 MM (COP 3.6 billones), equivalentes al 26% del saldo vigente de la referencia (COP 13 billones).**

Participación Colombia dentro índice GBI-EM Global Div (CdB)

AUM: USD200,000 MM, TRM 2,904

TES	Vencimiento	Subastas	Cotización Obligatoria	Participación	
				31-jul	30-sep
	sep-19		X	0.62%	
	jul-20		X	0.90%	0.90%
	may-22		X	1.25%	1.25%
	jul-24		X	1.32%	1.32%
COP	nov-25	X	X	0.26%	0.26%
	ago-26		X	1.34%	1.34%
	abr-28	X	X	0.69%	0.69%
	sep-30		X	0.81%	0.81%
	jun-32	X	X	0.53%	0.53%
	abr-21			0.11%	0.11%
Globales	mar-23			0.04%	0.04%
	jun-27			0.10%	0.10%
			Total	7.98%	7.36%

- Cabe resaltar que los TES del 2026 y 2024 continuarán siendo las referencias de TES COP con mayor participación dentro del índice con 1,34% y 1,32% respectivamente, y que mientras no salga o disminuya su participación otro país del índice o se emita una nueva referencia de TES COP, en el corto plazo la participación de Colombia tan solo aumentaría por las subastas de TES o la realización de una canje de deuda (ver [El Oráculo de los TES | Canje ande o no ande](#)).

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	robertopaniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.