

Estrategia TES UVR corto plazo

Inicia temporada de toma de utilidad

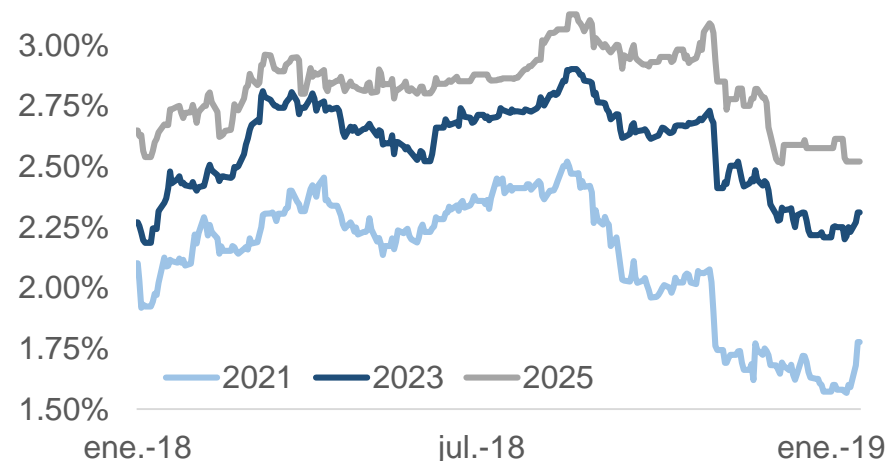
Tal como expresamos en el informe [Perfiles de Inversión | Nos mantenemos a la defensiva](#), sugerimos liquidar las posición es TES UVR de corto plazo, teniendo en cuenta que la valorización que presentaron los títulos durante el último semestre de 2018, ya descontó el ciclo de inflaciones mensuales altas que se suele dar durante la temporada de año nuevo (ver [Inflación | En su mejor cierre de los últimos 5 años](#)).

Duarte los últimos 10 años, enero se ha caracterizado por ser el último mes en que se valorizan los TES UVR de corto plazo, al mismo tiempo que en estas fechas inicia a causar con la elevada inflación del mes de diciembre, consideramos que es un momento óptimo para tomar utilidades en estos títulos (ver tabla).

A finales de julio del año pasado, sugerimos montar posiciones en TES UVR de corto plazo a tasas entre 2.40% y 2.91% para las referencias con vencimiento entre 2021 y 2025, y actualmente se ubican entre el 1.78% y 2.52% (habiendo alcanzado mínimos entre 1.57% y 2.51%, y una rentabilidad), **logrando una rentabilidad entre 7.15%EA y 8.80%EA en 170 días** (ver [Estrategia TES UVR | Compra anticipando ciclo de inflaciones mensuales altas](#)).

TES UVR 2021, 2023 y 2025

Ene 2018 - fecha



Estacionalidad TES UVR entre 2008-fecha

Promedio variación de tasa mensual en pbs

Mes	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
Venta					
ene	-27	-24	-20	-16	-11
feb	-2	1	6	13	14
mar	16	17	15	11	2
apr	23	20	13	-1	-13
may	14	8	3	-4	-11
Compra					
jun	27	23	21	20	23
jul	-15	-13	-12	-11	-7
aug	-13	-10	-8	-5	-2
sep	-5	-10	-11	-8	-4
oct	-31	-28	-24	-19	-12
nov	-8	-4	-1	1	-1
dec	-11	-13	-13	-9	-2

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703

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.