

# Estrategia TES

## Mantenemos sobreponderación de baja duración

- En línea con nuestras [Estrategias de Inversión | En búsqueda del Tesoro perdido](#), **continuamos sobreponderando los TES en pesos de corta duración, basándonos en los riesgos de empinamiento existentes**; así las cosas, es importante aclarar que la recomendación no se encuentra fundamentada en grandes valorizaciones debido a que consideramos que no hay espacio de reducciones adicionales por parte del Banrep y que por el contrario inicia un ciclo de estabilidad de tasas.
- Dentro de los fundamentos de inversión, **consideramos que el comportamiento comprador que se ha observado en el MinHacienda se extenderá en los siguientes meses**, toda vez que se encuentra recomprando los títulos que vencen el último trimestre del año (\$13 billones), tal y como lo mencionamos en nuestro informe [Tenedores de TES | Minhacienda continúa preparándose para el vencimiento del 4T2018](#). De esta manera, la tasa de los títulos de corto plazo se contendrán del ruido de las tasas de los títulos de largo plazo.
- Referente a los vencimientos próximos de TES (octubres y noviembre de 2018), vale la pena mencionar que podrían contribuir a una mayor demanda sobre el **TES de 2020, al convertirse en la referencia de corto plazo para realizar operaciones de liquidez por parte de los fondos de inversión**.
- Por otro lado, aún se mantienen vigentes algunos de los argumentos que anteriormente nos habían llevado al sugerir estar invertidos en la referencia de 2020 (Ver [Estrategia Renta Fija | Compra TES COP 2020](#)). Destacando que éste es el segundo TES con más alto cupón (11% anual) y que su spread frente a la tasa Banrep continúa siendo positivo, en contraste con los títulos cuyo vencimiento es en 2018. Sumado a lo anterior, **el reciente rebote que registraron los TES del corto plazo, les da un nivel de entrada más atractivo**.

1. TES COP 2019 (CdB)



2. TES COP 2020 (CdB)



3. TES COP 2022 (CdB)



25 de mayo de 2018

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandropieschacon@casadebolsa.com.co">alejandropieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juanballen@casadebolsa.com.co">juanballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	<a href="mailto:lina.cuellar@casadebolsa.com.co">lina.cuellar@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:robertopaniagua@casadebolsa.com.co">robertopaniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	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.