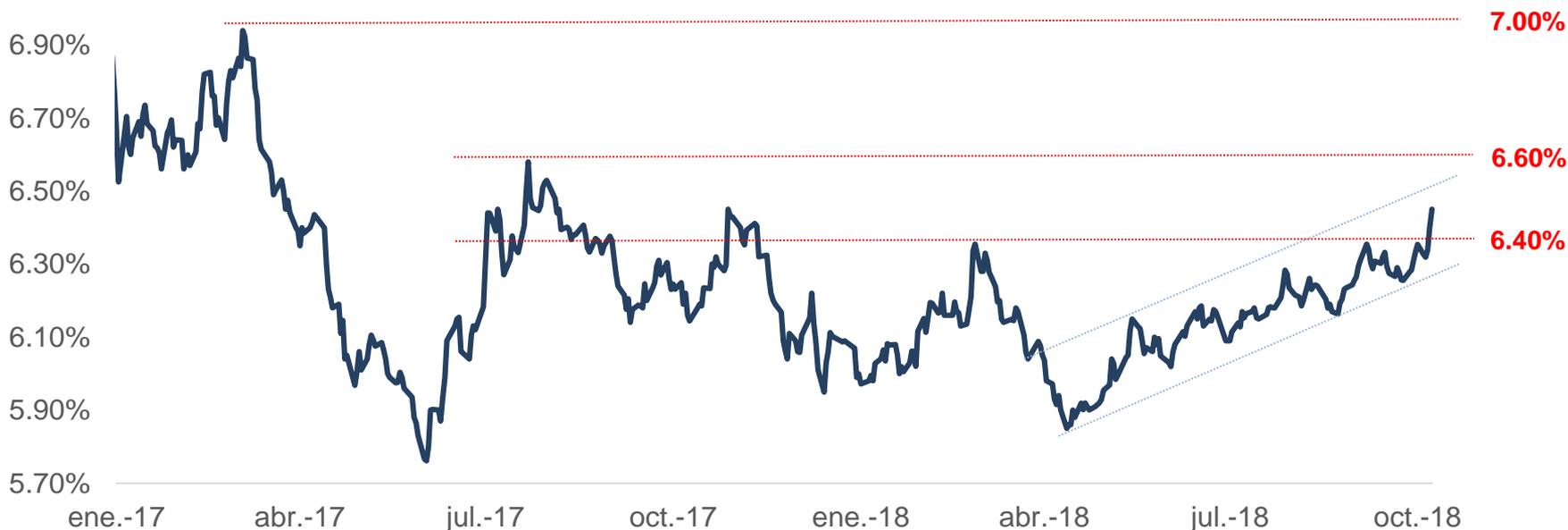


TES 2024

En búsqueda de nuevos horizontes

- Los TES de 2024 han roto al alza el 6.40%, y se dirigen a una nueva zona de congestión entre 6.50%-6.60%, y confirman su tendencia al alza iniciada desde abril, mes en que finalizó el ciclo de disminución de tasas Banrep.
- Como hemos mencionado con anterioridad, **consideramos que hay una mayor probabilidad que los TES sigan al alza debido a que la curva de rendimientos se debe empinar con el fin de abrirle espacio a los aumentos de tasas de interés que se podrían presentar el año entrante** (ver [El Oráculo del Banrep | 9 meses gestando el halcón](#)). A esto se suman presiones externas en relación a la normalización de la política monetaria a nivel mundial liderado por la FED, lo cual se está trasladando a las tasas de los tesoros americanos (ver [El Oráculo de los Tesoros | En la encrucijada](#)), poniendo presión sobre la renta fija emergente respecto a la cual presenta un bajo diferencial de riesgo (ver [El Oráculo de los TES | Con bajo diferencial](#)).
- Cabe resaltar que durante septiembre las compras de TES estuvieron lideradas por el Ministerio de Hacienda en relación al canje de deuda que realizado durante los últimos días ([ver Tenedores de TES | AFPs y Bancos se la juegan por los UVRs](#)), el cual podría generar una oferta de los papeles de largo plazo, debido a que estos fueron entregados a entidades que suelen manejar portafolios de corta duración.

TES 2024



¿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
Estratega 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	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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.