

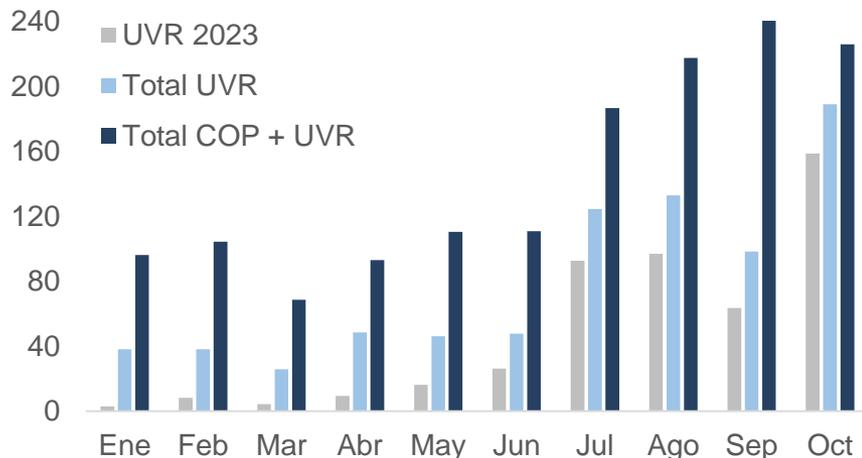
# TES UVR 2023

## De mano en mano

- Desde el mes de julio, **el volumen negociado de TES empezó a ubicarse en niveles históricos**, situándose por encima de los COP 150 billones mensuales.
- **Este comportamiento ha estado explicado principalmente por un incremento en el volumen negociado de los TES UVR**. En lo que va corrido del segundo semestre del año, su participación dentro del total negociado ha sido en promedio del 63%, mientras que para el primer semestre fue del 42%. Una posible explicación podría ser un aumento en la demanda de estos títulos, debido a la estacionalidad favorable que suelen tener en la segunda mitad del año (ver [Estrategia TES UVR 2021 | Compra anticipando ciclo de inflaciones mensuales altas](#)).
- Sin embargo, **al analizar el comportamiento de los papeles que conforman la curva UVR, encontramos que los TES UVR 2023 han sido los principales responsables de lo mencionado anteriormente**. En los primeros seis meses del año, su participación dentro del total negociado en UVR fue del 26%, cifra que ascendió considerablemente en la segunda mitad del año, alcanzando niveles promedio del 74%. Al analizar el índice de rotación, se destaca que en algunas jornadas lo negociado ha sido mayor al monto emitido (COP 21.9 billones).
- **La explicación posible de este comportamiento es que los creadores de mercado de TES estén realizando cruces de estos títulos**, con el fin de suplir el puntaje que han dejado de recibir vía subastas y no perder posiciones en el ranking de creadores (ver [Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública | Haciendo historia](#)).

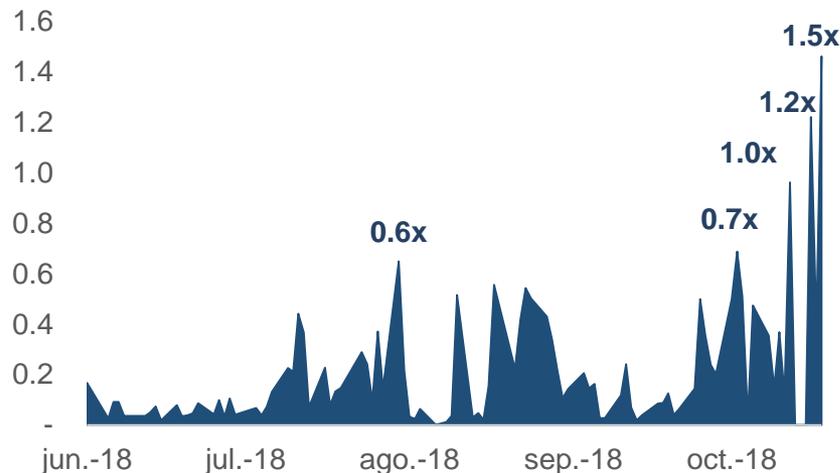
### Volumen negociación TES MEC + SEN

Mercado spot, cifras en billones COP



### Índice de Rotación TES UVR 2023

Volumen Negociado/Monto emitido



# ¿Quiénes somos?

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



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@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	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@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:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	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.