

Estrategia TES COP a 30 años

Fixing

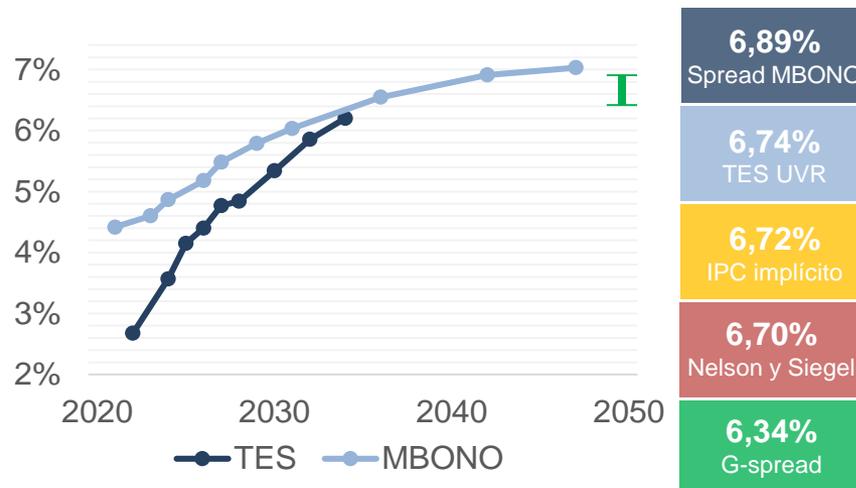
Teniendo en cuenta que el Ministerio de Hacienda confirmó la emisión de los **TES COP a 30 años para el día de hoy**, compartimos con ustedes una actualización de nuestro fixing.

Tasa estimada

- Teniendo en cuenta diferentes metodologías (Nelson y Siegel, inflaciones implícitas, rentabilidad esperada al vencimiento del TES UVR, G-spread y spread respecto a MBONO) **la tasa justa de los TES a 30 años se ubica entre 6.34% y 6.89%** (promedio 6.68%), 44 pbs sobre la tasa del TES de 2034
- El título tendría una duración y DV01 de 12,8 años y COP 1,2 millones respectivamente, la más elevada para los títulos denominados en COP y equivalente a un TES UVR de 2038 (por su capitalización, los títulos denominados en UVR suelen presentar una mayor duración que los denominados en COP)
- Consideramos que el mayor interés por este título provendría de los agentes institucionales locales, en especial de las AFP. Respecto a los inversionistas extranjeros, esperamos que su interés se vaya acrecentando al ritmo que el título vaya ganado liquidez en subastas y la curva de rendimientos de Colombia (BBB-/BBB-/Baa2) supere a la de México (BBB-/BBB/Baa1) teniendo en cuenta que nuestro país presenta una calificación inferior

El siguiente informe contiene el balance de riesgos y oportunidades de este papel [Estrategia TES COP a 30 años | El bono más longevo de los mercados emergentes](#)

Curva rendimiento TES COP y MBONO

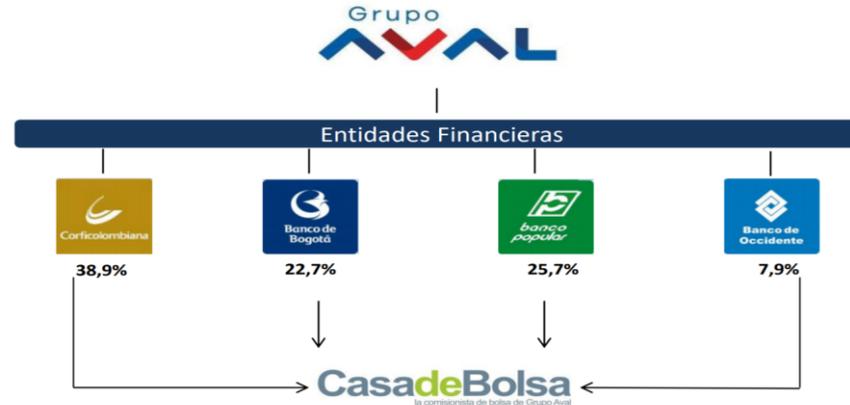


Duración y DV01 TES

| Moneda | TES | Tasa | Duración modificada | DV01 \$1,000 MM |
|--------|-----------------|--------------|---------------------|------------------|
| COP | Oct 2034 | 6.24% | 8.4 | 917.918 |
| | Oct 2050 | 6.68% | 12.8 | 1.281.860 |
| UVR | Abr 2035 | 3.19% | 10.6 | 1.250.228 |
| | Feb 2037 | 3.28% | 12.0 | 1.270.092 |
| | Junio 2049 | 3.58% | 17.4 | 1.789.686 |

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



| Cargo | Nombre | e-mail | Teléfono |
|--------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Director Análisis y Estrategia | Juan David Ballén | juan.ballen@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22622 |
| Analista Renta Fija | Mariafernanda Pulido | maria.pulido@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22710 |
| Analista Junior Renta Fija | Santiago Clavijo | santiago.clavijo@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22602 |
| Practicante Renta Fija | Miguel Zapata | miguel.zapata@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 23632 |
| 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 |
| Analista Junior Acciones | Sergio Segura | sergio.segura@casadebolsa.com.co | 602100 Ext 22636 |

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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.