

El Oráculo del TES

Beneficiándose de la marea negra

- Durante el inicio del segundo trimestre los TES se han visto ampliamente favorecidos por fundamentales tanto internos como externos que se han venido sumando y han venido tomando fuerza.
- Los TES de corto plazo, se han visto beneficiados por el reciente dato de inflación que sorprendió a la baja en 14 pbs al mercado, pues al ceder más de lo esperado se amplía el margen para el Banrep de una reducción de 25 pbs en la junta de abril. Adicionalmente, **el fuerte descenso de la tasa de cambio que podría disminuir aún más las expectativas de inflación, abriría el camino para un recorte adicional de tasas hasta 4.00%** (ver [El Oráculo del IPC | La revaluación le daría otro respiro a la inflación y al Banrep](#))
- Ahora bien, el repunte significativo que ha tenido el precio del petróleo dado el contexto internacional (ver [El dato | Choques de oferta de crudo](#)), en donde la referencia Brent ha alcanzado niveles no vistos desde finales de 2014, **ha jugado a favor que los TES 2024 prueben la ruptura a la baja del soporte de 5,95%.**
- De esta manera, dado que los fundamentales del mercado de TES se han venido afianzado, **consideramos que de continuar este comportamiento a favor del mercado de deuda pública, los TES 2020 podrían tender al 4,80%** (ver [Estrategia Renta Fija | Compra TES COP 2020](#)) y en el caso de los TES 2024, abriría la posibilidad de buscar el mínimo del año pasado entre 5,80%-5,75%.

1. TES COP Julio 2020 (CdB)



2. TES COP Julio 2024 (CdB)



¿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 Investigaciones	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	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@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
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602