

El Oráculo de los TES

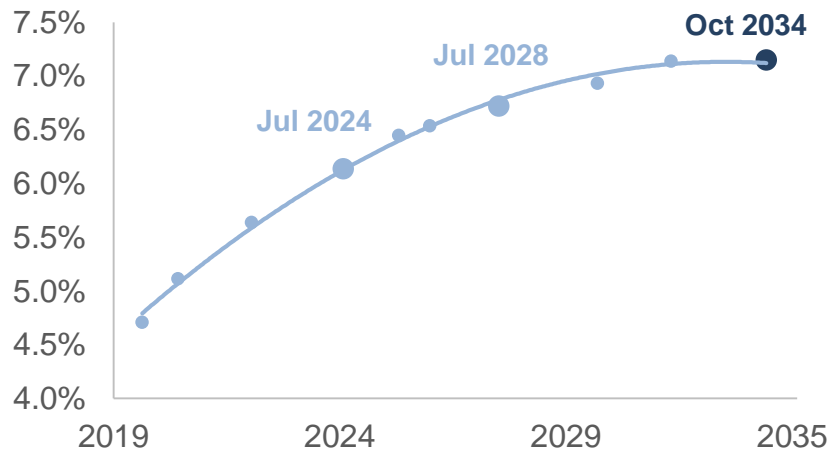
Estrenando nuevas referencias en COP y UVR

El Ministerio de Hacienda informó que este año se emitirán dos nueva referencias de TES, **el TES COP Octubre de 2034 y el TES UVR Febrero de 2037**. En el caso de la referencia en COP, se emitirá el próximo 9 de enero, mientras que la referencia en UVR se emitirá el 6 de marzo, ambas mediante las subastas competitivas de TES.

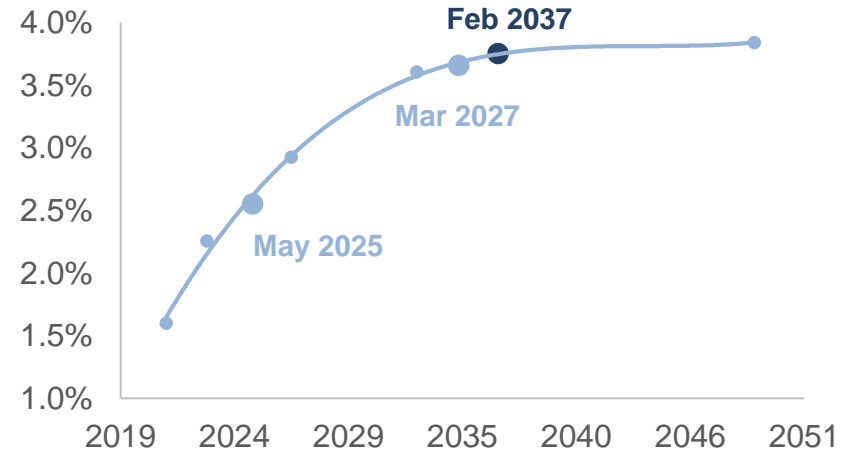
Cabe resaltar que **el nuevo TES COP 2034 será la referencia de más larga duración en COP, sin embargo, dada la baja liquidez demoraría en convertirse en la referencia de largo plazo** (por el momento lo seguirá siendo los TES 2032 en se plazo). De igual forma, el TES UVR 2037 hará parte del tramo largo de la curva en UVR, no obstante, el TES UVR 2049 seguirá siendo la referencia de mayor duración (ver [El Oráculo de los TES | Buscando nuevas fuentes de financiación](#)). Por otra parte, según nuestros cálculos bajo el modelo de Nelson y Siegel, **la tasa del TES COP 2034 sería del 7.17%, toda vez que en ese plazo la curva tiende a aplanarse. Entretanto, el TES UVR 2037 tendría una tasa de 3.75%.**

Cabe resaltar que de acuerdo a la estrategia de colocación de TES establecida por el MHCP, los puntos de referencia de corto, mediano y largo plazo para la curva de TES COP son a 5, 10 y 15 años al vencimiento, equivalentes a los TES COP 2024, 2028 y el 2034. En el caso de los TES UVR las referencias son a 5, 10 y 20 años, equivalentes a los TES UVR 2025, 2027 y 2037 aproximadamente. [Aquí](#) podrán encontrar el cronograma de subastas de este año.

Curva rendimientos TES COP



Curva rendimientos TES UVR



¿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
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
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

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.