

# Estrategia TES

## Compra TES 2022, venta TES 2020

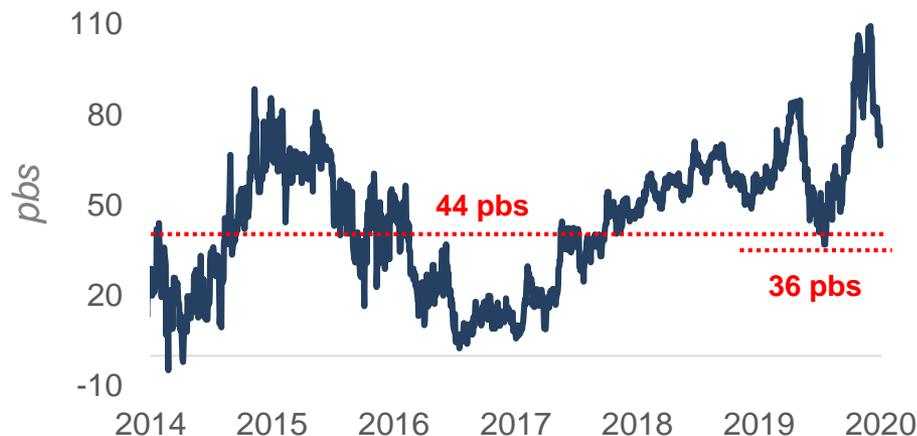
El spread entre los TES 2020 y TES 2022 se ha venido cerrando luego de haber registrado un máximo histórico a finales del año pasado (109 pbs). Teniendo en cuenta lo anterior y que:

1. Los swap IBR y los analistas esperan que el Banco de la República incremente su tasa al menos una vez antes de finalizar el año
2. Los TES 2020 vencen a mitad de año y es posible que se haga otra operación de manejo de deuda interna.

**Consideramos que el spread se puede continuar cerrando** al menos hasta los mínimos del año pasado (36 pbs).

El spread mínimo y promedio de los últimos 5 años han sido de -25 pbs y 44 pbs respectivamente, el spread mínimo del año pasado fue de 36 pbs, el spread actualmente está en 70 pbs.

### Spread entre TES 2020 y TES 2022



### Comportamiento TES 2020 y TES 2022



# ¿Quiénes somos?

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



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:Maria.pulido@casadebolsa.com.co">Maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	<a href="mailto:Daniel.jimenez@casadebolsa.com.co">Daniel.jimenez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:Sergio.segura@casadebolsa.com.co">Sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	602100 EXT

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.