

Estrategia TES

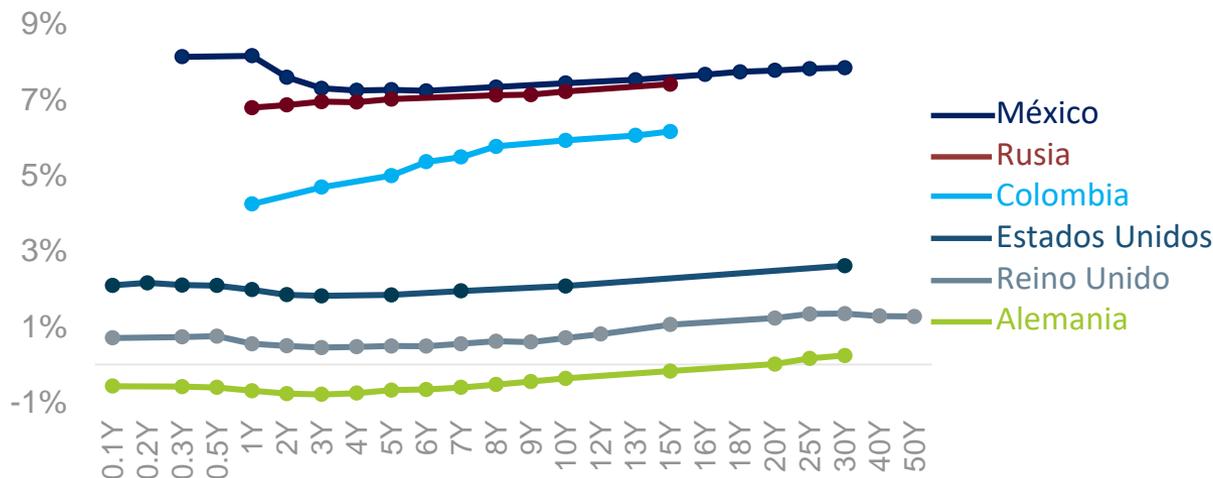
Empinamiento a la deriva

Las curvas de rendimiento a nivel mundial se han aplanado como consecuencia de la desaceleración económica y una política monetaria más laxa por parte de los principales bancos centrales. Sin embargo, la curva de rendimientos de los TES se mantiene empinada respecto a los países comparables (como México) y la propia historia (el mínimo empinamiento ha sido 42 pbs, el promedio 175 pbs, actualmente se ubica en 1.40%). Este fenómeno podría explicarse por los siguientes motivos:

1. El ciclo de política monetaria en Colombia difiere del de los países desarrollados, y el siguiente movimiento de tasas sería al alza desde 2020.
2. El incremento de las expectativas de inflación por los choques generados por el cierre de la vía al llano y la devaluación de la tasa de cambio.
3. La posibilidad que Fitch Ratings nos reduzca la calificación crediticia posterior al anuncio del Gobierno de incrementar el endeudamiento y la demora en la privatización de activos.
4. El deterioro del déficit gemelo que ha presionado el dólar al alza

De esta forma, para que el rally de los TES se prolongue no solo dependerá del desempeño de la renta fija internacional, sino del desenlace de los fundamentales internos, especialmente del dólar.

Curva de rendimientos de deuda soberana en moneda local



Santiago Clavijo
Analista Junior de Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22602

Juan David Ballén
Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22622

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	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
Analista Junior 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
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22632

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.