

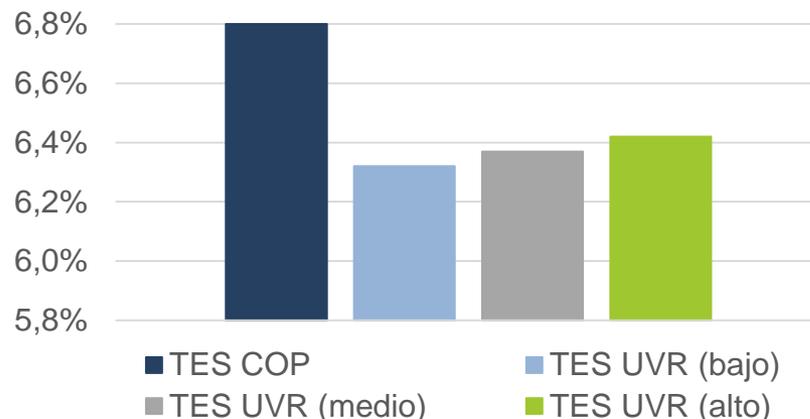
Estrategia TES UVR de largo plazo

Pros y contras

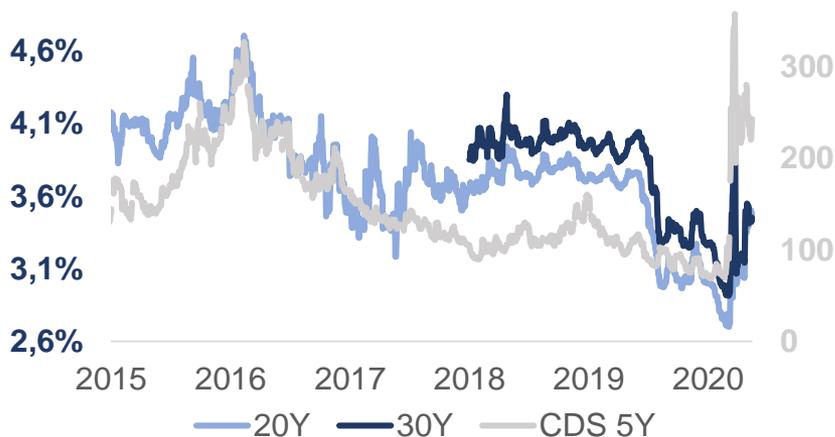
1. (+) El riesgo país medido por el CDS a 5 años, se ha estabilizado y ha descendido levemente, lo cual ha contribuido al buen desempeño de los TES de largo plazo.
2. (+) Cuando la inflación desciende, tanto los TES UVR como los TES COP de largo plazo se valorizan, sin embargo, los TES COP lo hacen en mayor medida motivo por el cual disminuye la inflación implícita
3. (+) La tasa de los TES UVR actualmente se ubica por encima del promedio de la tasa promedio del último año y ha corregido respecto a máximos registrados en marzo pasado (actual 3,35%, mínimo 2,74%, máximo 3,93%, promedio 3,45%)
4. (+/-) La tasa en la que la rentabilidad al vencimiento de los TES UVR 2049 se iguala a la de los TES COP de misma duración son las siguientes:
 - UVR al 3,80% con un IPC al 1% en 2020 y converge al 3%
 - UVR al 3,75% con un IPC al 2% en 2020 y converge al 3%
 - UVR al 3,71% con un IPC al 3% en 2020 y converge al 3%
4. (-) La curva en UVR se encuentra plana, por lo cual consideramos que para tomar posición a largo plazo se debe descontar una prima de riesgo adicional
5. (-) Es posible que el MHCP anuncie un aumento en las emisiones de TES para financiar el déficit fiscal, lo cual podría ponerle un piso a las tasas de largo plazo. A finales de junio se publicará la actualización del MFMP

Rentabilidad esperada al vencimiento TES a 2049 (EA)

Realizado con TES UVR al 3,35%



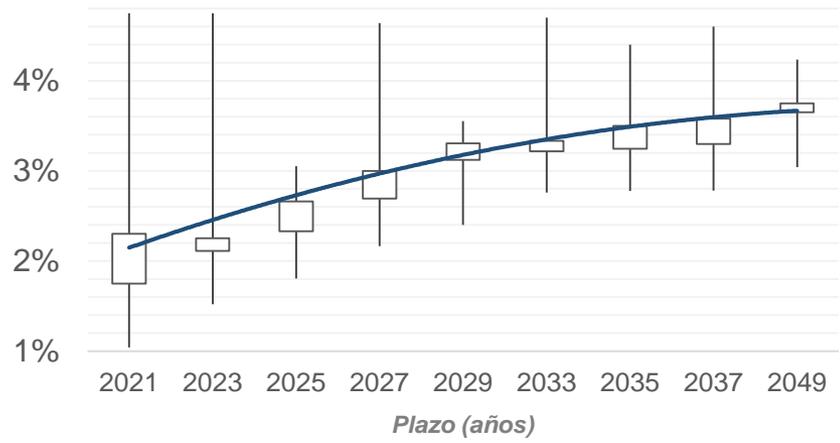
TES UVR largo plazo y CDS Colombia 5 años



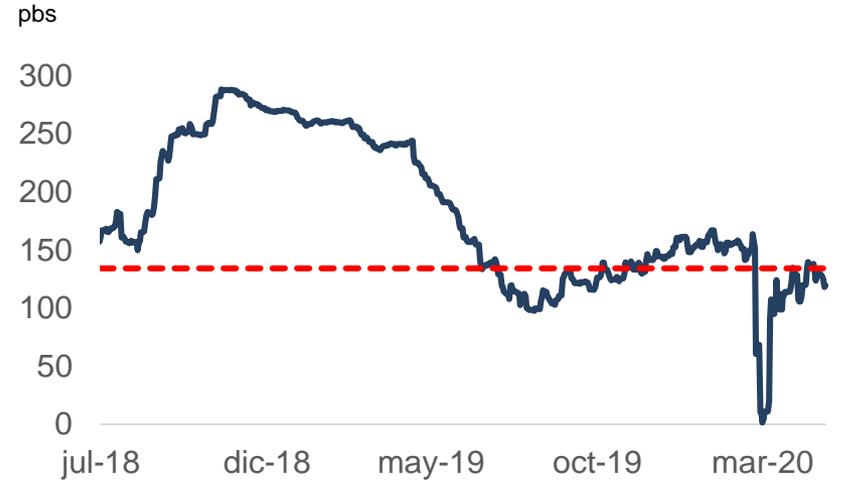
Cuando la inflación cae, los TES UVR COP de largo plazo se valorizan

Sin embargo, los TES COP lo hacen en mayor medida junto con IPC implícito

Curva TES UVR

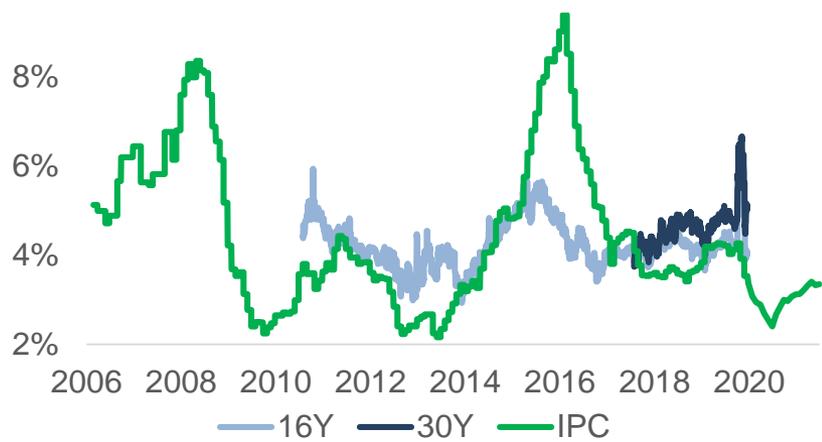


Empinamiento TES en UVR entre 1 a 10 años

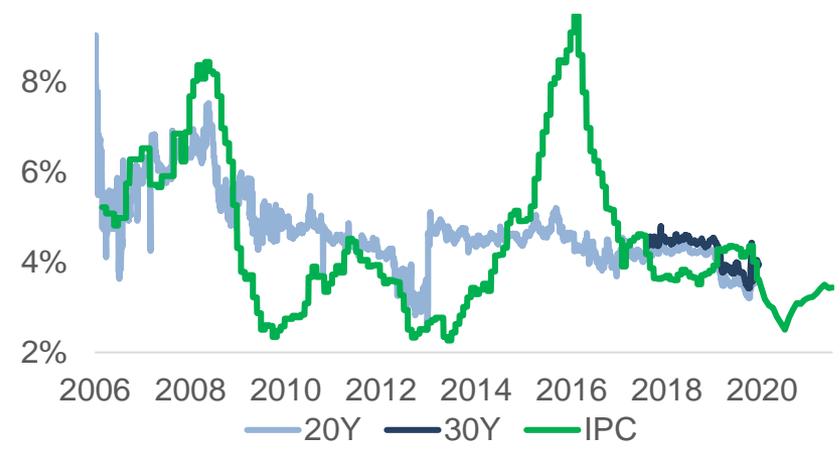


Proyección IPC e Inflación implícita a 16 y 30 años

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Proyección IPC y tasa TES UVR largo plazo



¿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	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@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.