

# Estrategia TES

## Mayor valor relativo en 2025 y 2028 respecto a 2032

Al analizar el comportamiento de los spreads entre las diferentes referencias de TES COP vigentes obteniendo los siguientes resultados:

- El spread entre los TES 2025 y los TES 2032 se ubica en 47 pbs, inferior a su promedio del último año de 72 pbs. Adicionalmente, su nivel de z-score se ubica 3.95x.
- El spread entre los TES 2028 y los TES 2032 se ubica en 20 pbs, inferior a su promedio del último año de 37 pbs. Adicionalmente, su nivel de z-score se ubica 3.22x.

En conclusión, en estos momentos existe un mayor valor relativo en los TES 2025 y TES 2028 (posición larga) que en los TES 2032 (posición corta), tal como lo refleja el bajo nivel de los spreads y los z-core.

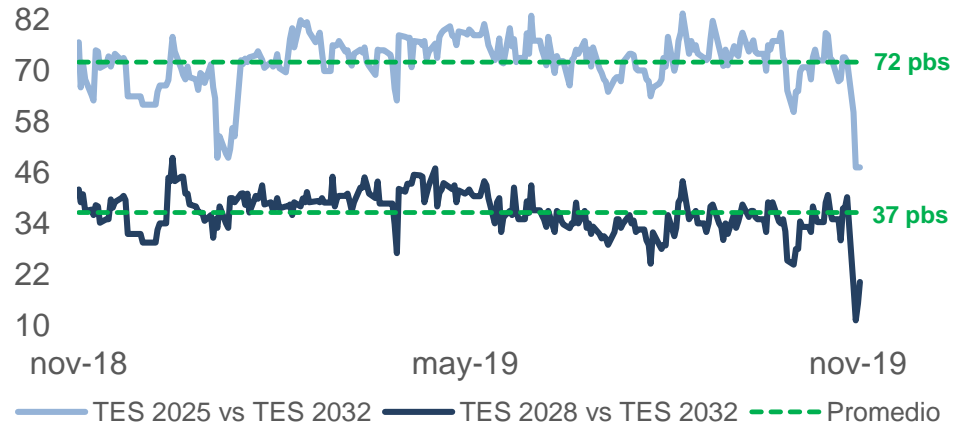
### z-score TES COP

Cifras de estudio de últimos 12 meses

	jul-20	may-22	jul-24	nov-25	ago-26	abr-28	sep-30	jun-32	oct-34
jul-20		3.47	2.12	2.55	2.15	2.31	1.24	1.25	0.65
may-22			-0.44	0.32	0.00	-0.40	-1.05	-1.56	0.12
jul-24				2.29	0.62	0.19	-1.07	-2.92	0.25
nov-25					-0.50	-1.65	-1.88	-3.95	0.03
ago-26						-0.50	-1.66	-2.21	0.11
abr-28							-1.18	-3.22	0.51
sep-30								-0.18	1.47
jun-32									2.83
oct-34									
Promedio	-1.97	0.81	0.29	1.64	0.82	0.48	-0.86	-1.95	0.75

### Spread TES COP 2025 y 2028 respecto a TE COP 2032

Cifras de estudio de últimos 12 meses



# ¿Quiénes somos?

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



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
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 de 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
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>	6062100
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	<a href="mailto:deisi.murcia@casadebolsa.com.co">deisi.murcia@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632

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.