

Los TES de largo plazo

Se encuentran dentro del rango de compra de la última década

TES de largo plazo entran en rango de compra

Actualmente, la tasa de los TES de largo plazo supera levemente la tasa promedio calculada desde el inicio del siglo XXI, y se ubica entre 1 y 2 desviaciones estándar sobre la tasa promedio de la última década.

En otras palabras, desde un punto de vista de largo plazo, en estos momentos el precio de los TES a 10 años se ubica en su valor justo, y por debajo de este, si se analiza la historia reciente.

Lo anterior no significa que la tasa de los TES de largo plazo haya alcanzado máximos, sino que ha entrado en el rango que ha funcionado como compra en el pasado.

Descontando la inflación por venir

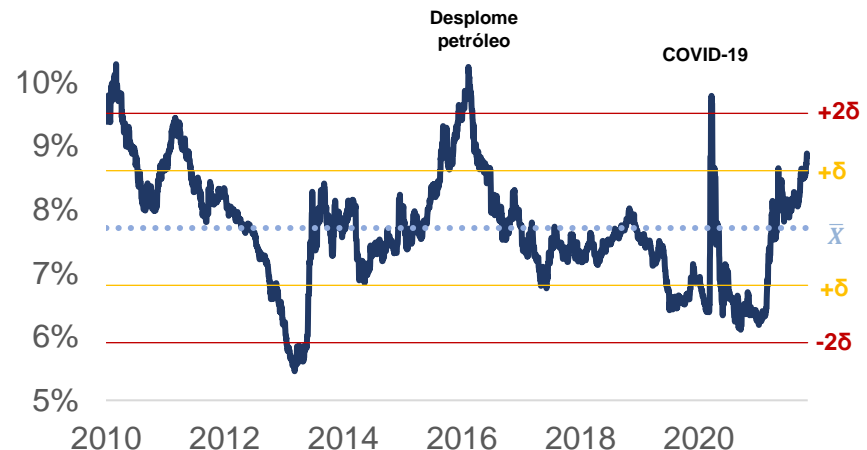
Mientras la inflación actual supera levemente el 4,20% promedio de inflación registrado en lo corrido del siglo XXI, la tasa de los TES de largo plazo se ubica como si esta estuviera en el 8%, tal como sucedió en la crisis financiera del 2007 y en el desplome del petróleo de 2016.

Vale la pena destacar que, aunque la inflación en el 2007 ascendió hasta el 8%, los TES ascendieron hasta el 14% por que el Banco de la República incrementó las tasas de interés hasta el 10%, escenario que no creemos se

Comportamiento TES a 10 años desde el año 2000



Comportamiento TES a 10 años desde el año 2010



La inflación ha oscilado entre 1,5% y 9% en la historia reciente

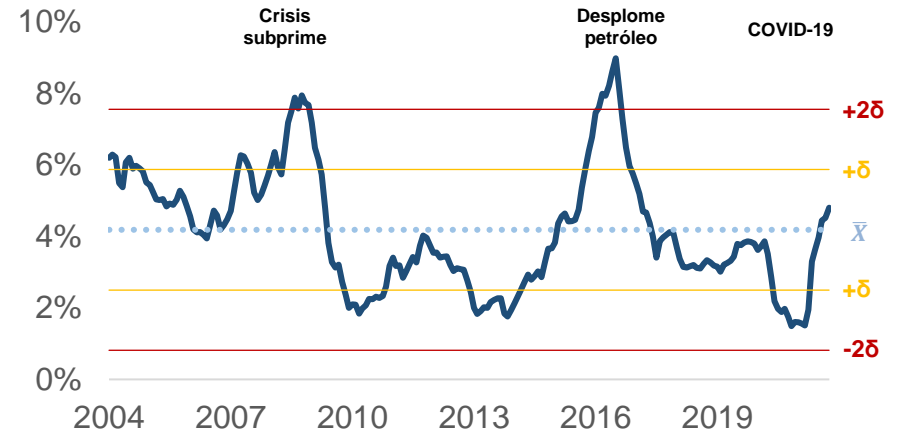
Los TES de corto plazo se encuentran en su valor justo, pero no extremo

replique en este ciclo dado a que, al igual que en el 2016, año en que la inflación tendió al 9%, la entidad optaría por dejar que las tasas en términos reales se tornen positivas cuando la inflación converja a la baja.

TES de corto plazo ascienden desde mínimos históricos

A diferencia de la tasa de los TES de largo plazo, la tasa de los TES de corto plazo se ubica por debajo de la tasa promedio registrada en lo que va corrido del siglo XXI, y levemente superior al promedio si se analiza el comportamiento que han presentado durante la última década. Es decir, aunque el precio de los títulos ya se encuentra en su valor justo, a diferencia de los TES de largo plazo, no han descontado la posibilidad que el Banco de la República eleve la tasa de interés a terreno contractivo si la inflación supera las expectativas actuales del mercado (entre 5,00% y 6,00%).

IPC total anual

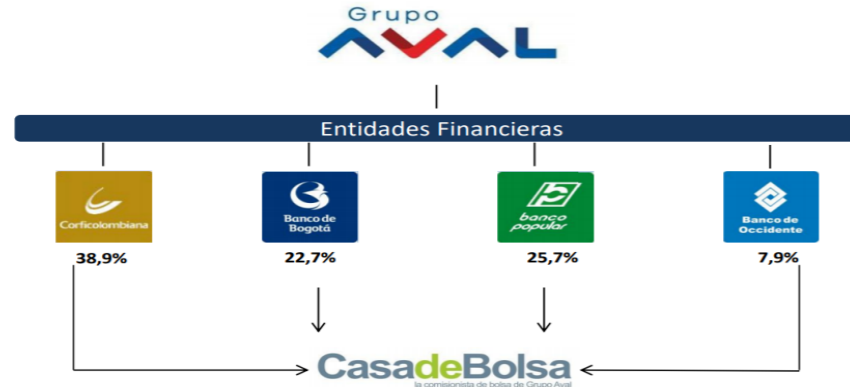


Comportamiento TES a 2 desde el año 2010



¿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 Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	Luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Maria José Ochoa	maria.ochoa@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura López Merchán	laura.lopez@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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.