

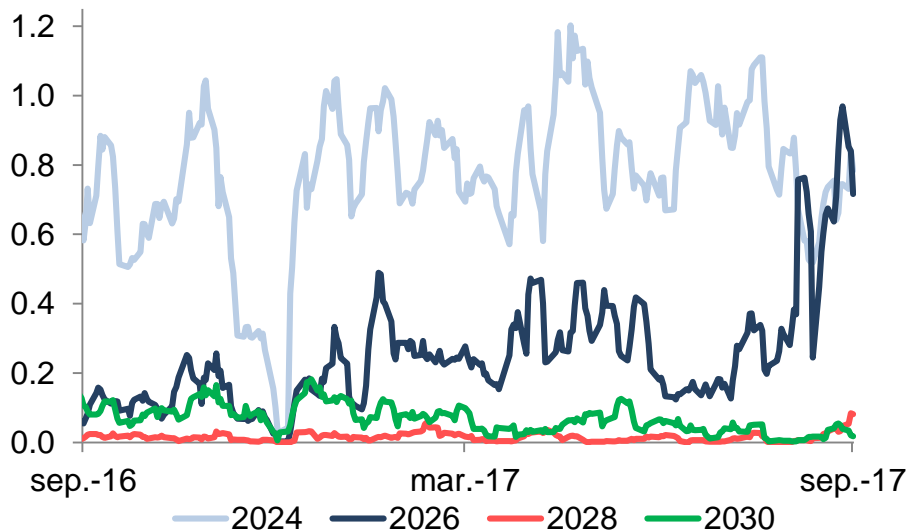
El Oráculo de los TES

2026, la posible nueva referencia de largo plazo en manos de Extranjeros

- Durante el mes pasado se evidenció un incremento significativo en el volumen de negociación de los *TES Agosto de 2026* (principalmente en la plataforma SEN), superando ya el de los *TES Julio de 2024*, actual referencia de largo plazo del mercado local (ver gráfica 1).
- Debido a lo anterior, consideramos que es posible que el mercado este cambiando de referencia de largo plazo hacia los *TES Agosto de 2026* (duración de 6.4 años), una vez que ahora los *TES Julio de 2024* representan más un título de mediano plazo dada su duración (5 años).
- El monto emitido del *TES Agosto de 2026* ya supera el de *TES Julio de 2024* (\$27.7 frente a \$26.87 billones respectivamente), es de cotización obligatoria, hace parte de la subastas de TES, y la tenencia de extranjeros asciende al 21.7%, superior a la que tienen actualmente en los *TES Julio de 2024* (ver tabla 2)
- De confirmarse, esperamos que el volumen de negociación del *TES Agosto de 2026* también comience a aumentar en la plataforma MEC, y que su spread frente al *TES Julio de 2024* disminuya al menos hasta 10 pbs (actual 27.5 pbs)

1. Volumen diario de negociación TES MEC + SEN (CdB)

Promedios móviles de 5 días,. Cifras en Billones COP



2. Principales variables TES de largo plazo (CdB)

Cifras tomadas de Bloomberg

	TES 24	TES 26	TES 28	TES 30
Cotización obligatoria	SI	SI	NO	SI
Subastas	NO	SI	NO	NO
Monto emitido (billones)	26.8	27.7	13.8	17.1
% Tenencia extranjeros	18.3%	21.7%	25.1%	32.6%
Duración (años)	5.0	6.4	7.3	8.3