

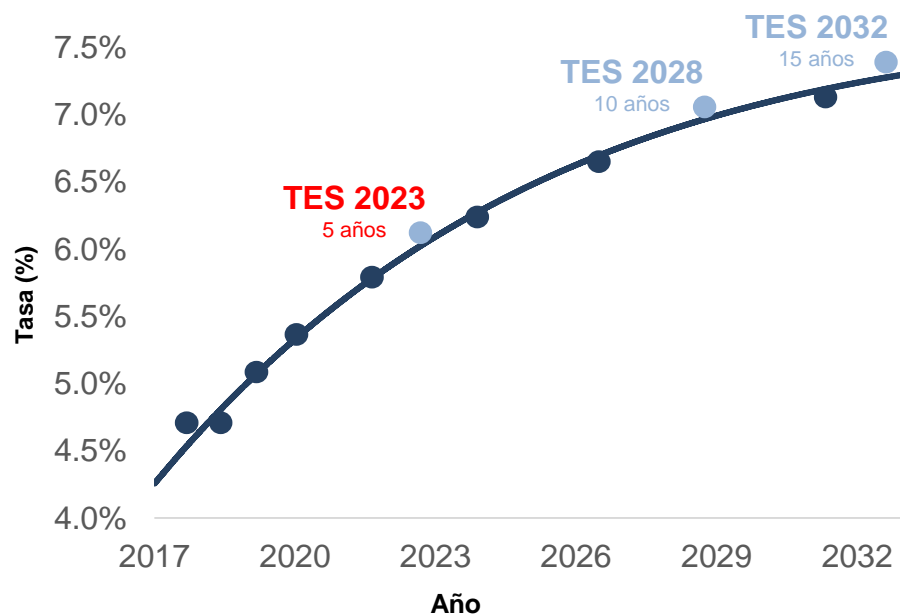
Los nuevos benchmarks del mercado de TES

TEC COP 2023 (nueva referencia), 2028 (referencia de largo plazo) y 2032

- MinHacienda dijo en entrevista a Bloomberg que con el fin de mantener como Benchmarks los nodos de 5, 10 y 15 años, emitiría una nueva referencia de TES COP a 5 años (2023) para evitar aumentar el monto de las emisiones de los TES COP 2022 y 2024 que actualmente se ubican en COP 28.5 y 26.8 billones respectivamente. En CdB estimamos que, teniendo en cuenta las condiciones actuales, la nueva referencia se cotizaría en un rango entre 5.95%-6.05%.
- Así mismo, la entidad manifestó que aumentaría el tamaño de la emisión de los TES COP 2028 (actualmente se encuentra en 13.8 billones) para posicionarlos como referencia a 10 años, en contraste con lo que planteábamos en [El Oráculo de los TES La nueva referencia 2026](#). Entre tanto, el TES COP 2032 se establecería como la referencia a 15 años.
- Por último, se indicó que la emisión del TES UVR a 30 años (2047) de COP 1 billón i) se postergará para la última semana de enero de 2018, ii) se emitirán en total COP 4 billones y iii) no darán puntuación dentro del programa de colocadores de mercado, por lo cual tendría poca liquidez (Ver [El dato | Un nuevo TES de largo plazo para la familia de UVRs](#)).

Curva TES COP (CdB)

Fecha



Principales característica TES vigentes (MHCP)

	TES	Vencimiento	Cotización	Obligatoria	Cupón	Valor Emitido	Nodo
COP		24-oct-18			11.25%	3,432,331	
		21-nov-18		X	5.00%	9,668,635	
		11-sep-19		X	7.00%	13,849,626	
		24-jul-20		X	11.00%	19,478,743	
		04-may-22		X	7.00%	28,499,165	
		2023			Nueva Referencia		5 años
		24-jul-24		X	10.00%	26,889,987	
		26-ago-26		X	7.50%	28,641,413	
		28-abr-28			6.00%	13,804,481	10 años
		18-sep-30		X	7.75%	17,081,086	
UVR		30-jun-32		X	7.00%	8,718,750	15 años
		17-abr-19		X	3.50%	10,253,418	
		10-mar-21		X	3.50%	19,057,571	
		23-feb-23			4.75%	15,054,325	5 años
		07-may-25		X	3.50%	9,729,520	
		17-mar-27			3.30%	4,781,412	10 años
		25-mar-33		X	3.00%	8,965,541	
		04-abr-35		X	4.75%	7,015,649	20 años
	2047			Nueva Referencia			