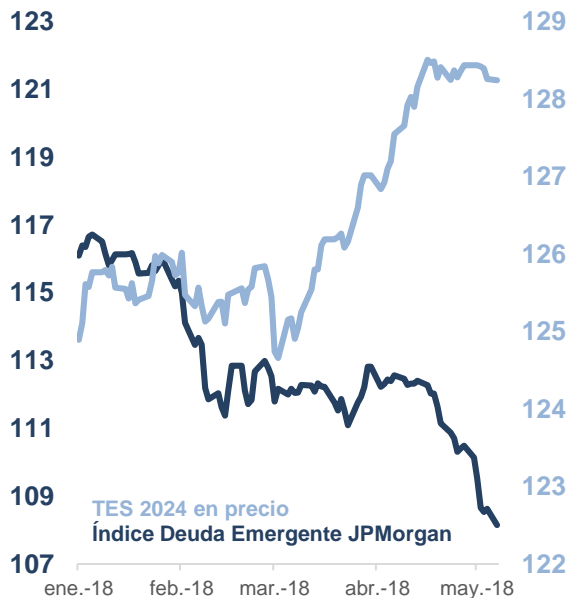


El Oráculo de los TES

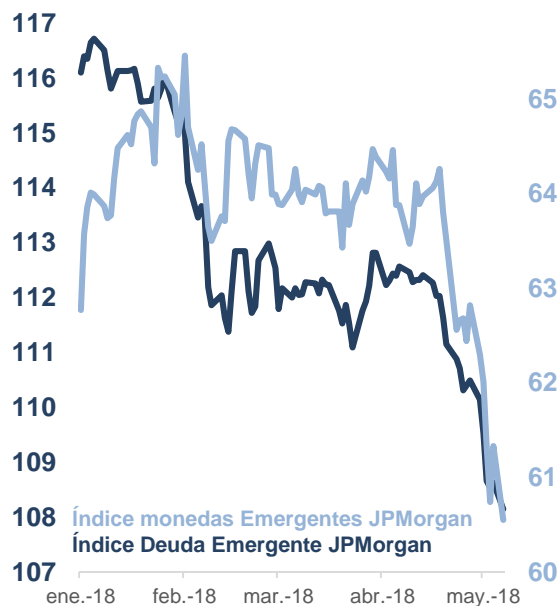
Lo que ocultan el dólar y los TES de largo plazo

- La fortaleza del petróleo aparte de apreciar el peso colombiano y mejorar el panorama fiscal, ha hecho que los TES de largo plazo se mantengan relativamente estables en bajos niveles en momentos en que parece haber llegado a su fin el ciclo de disminución de tasas Banrep (ver [El dato | Colombia es pasión](#)). En contraste, **el comportamiento de la deuda emergente ha sido negativo por la debilidad de sus monedas al iniciar un ciclo de fortaleza del dólar a nivel mundial** por la buena dinámica que presenta la economía de EEUU frente al resto del mundo, en especial frente a Europa (ver [El Oráculo del Euro | PMI Perdiendo el Momentum Ideal](#)).
- De esta forma, **aunque consideramos probable que esta distorsión permanezca en el corto plazo**, debido a que los choques de oferta de crudo podrían permanecer por el fin del acuerdo nuclear con Irán y la crisis en Venezuela (ver [El dato | Choques de oferta de crudo](#)), **eventualmente los TES y el peso colombiano podrían desvalorizarse para alinearse con el comportamiento de la deuda emergente y ampliar el bajo diferencial que presenta respecto a los Tesoros Americanos** (ver [El Oráculo de los TES | Con bajo diferencial](#)).

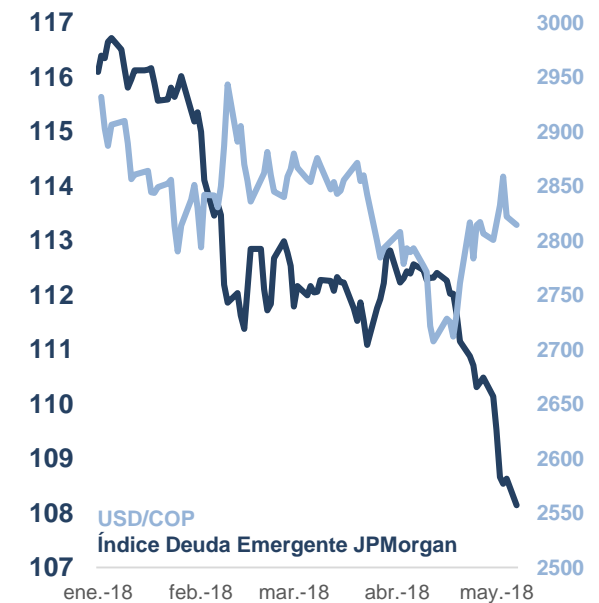
Índice deuda emergente vs TES largo plazo en precio



Índice deuda emergente vs Índice monedas emergentes



Índice deuda emergente vs Peso colombiano USD/COP



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	robertopaniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

Este material no 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.