

Estrategia TES COP

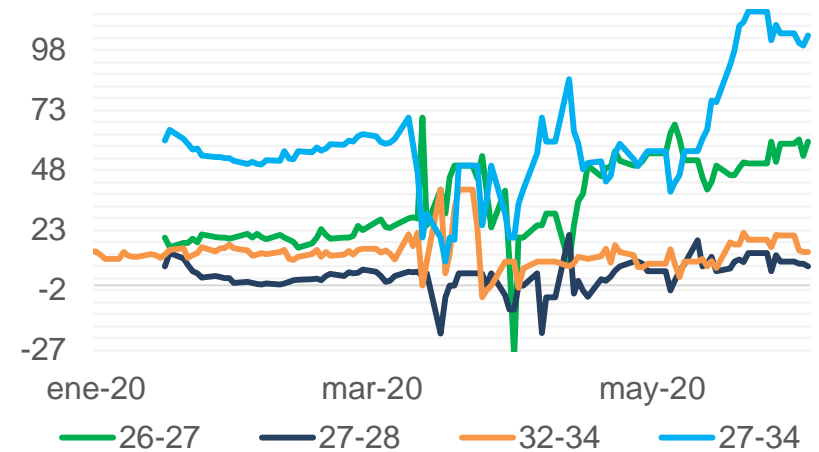
Balance a favor de los 2027

Consideramos que **los TES 2027 lucen más atractivos que los TES 2034** debido a que:

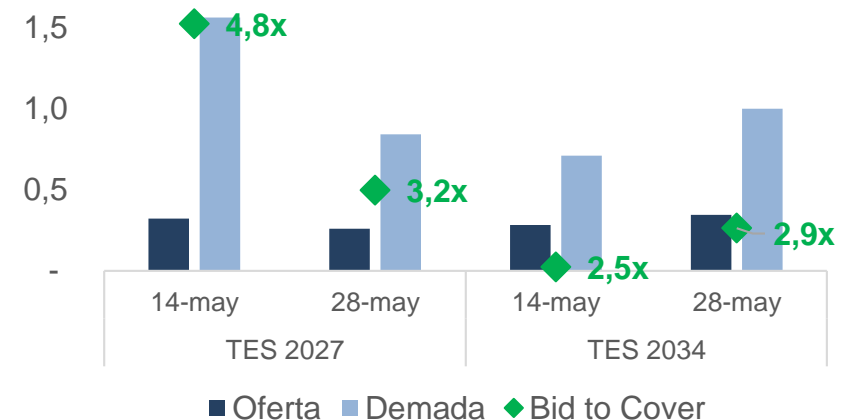
1. **El spread de los TES 2027 respecto a los plazos contiguos está a su favor** (alto respecto a 2026 y estable respecto a 2028). Por otra parte, el spread entre los TES 2032 y 2034 se ubica en el promedio del año, lo cual juega en contra de los TES 2034.
2. El bid to cover de las subastas realizadas durante mayo **evidencia un mayor interés por los TES 2027 al ser de (4.8x y 3.2x)** mientras que por los TES 2034 ha sido de (2.5x y 2.9x).
3. El dólar está cerca de una zona de soporte (\$3.520), lo cual podría ser seguido por los TES de largo plazo dada su correlación positiva.
4. Los tesoros americanos se han desvalorizado debido a mejores datos macro que los esperados y llevando a un incremento de la inflación implícita, lo cual podría replicarse en los TES de largo plazo dada la caída que ha presentado el spread entre ambas referencias.
5. **La emisión del TES 2050 por COP 2 billones aumentará la oferta de títulos** y mantendrá las tasas de largo plazo elevadas hasta que se realice la emisión (entre junio y agosto).
6. **Es posible que el MHCP anuncie un aumento en las emisiones de TES para financiar el déficit fiscal** (el recaudo de impuesto ha disminuido \$24 billones), lo cual podría ponerles un piso a las tasas de largo plazo. A finales de junio se publicará la actualización del MFMP.

Empinamiento entre tramos TES en pesos

pbs



Bid to cover subastas TES en pesos 2027 y 2034

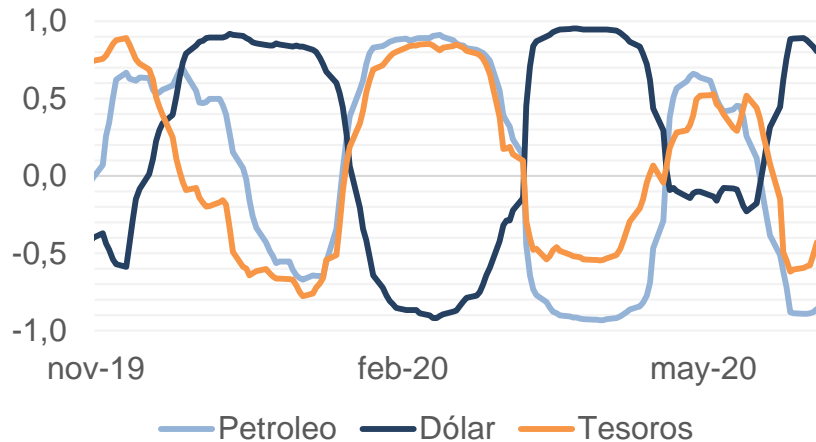


El dólar, positivamente correlacionado con TES, llegó a zona de soporte

Los tesoros se desvalorizan por incremento de inflaciones implícitas

Correlación tasa TES 10 años, dólar, tesoros y petróleo

30 días



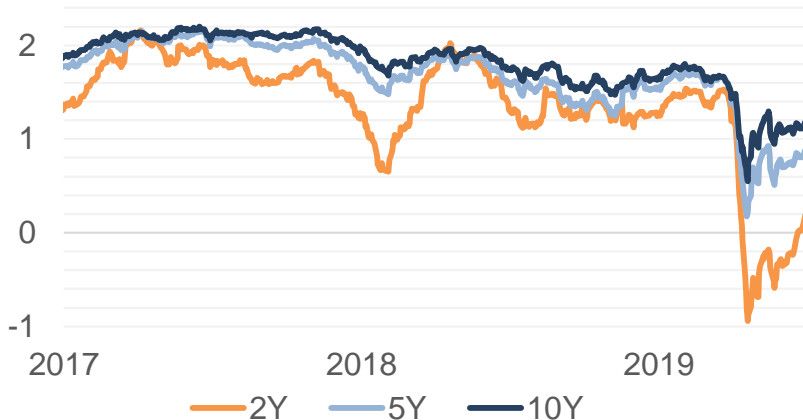
Spread tesoros americanos y TES a 10 años

2011 – fecha

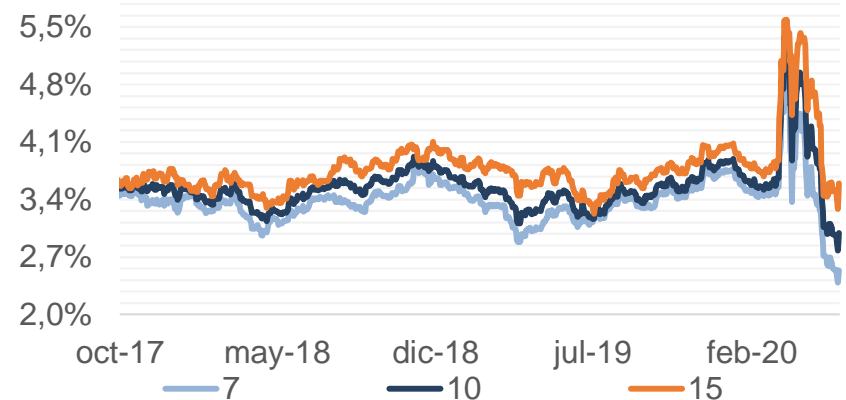


Inflaciones implícitas EEUU a 2, 5 y 10 años

%



Inflación implícita TES entre 1 y 16 años



¿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 Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	miguel.zapata@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@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.