

Estrategia Estructural (perfil agresivo)

Take profit compra TES UVR 2019

- Teniendo en cuenta que nos encontramos a mitad de enero, y que según la estacionalidad de los TES UVR de corto plazo, este mes es el último en que se valorizan, sugerimos cerrar las posiciones que hayan sobre esta referencia.
- Nuestra estrategia estructural la realizamos en agosto pasado cuando los títulos se ubicaban alrededor del 2.30%, con un objetivo hasta enero de este año (120 días), con el fin de beneficiarse del nivel en tasas de los papeles, y el ciclo de inflaciones mensuales que se da entre finales e inicio de año. Actualmente se ubican alrededor del 1,00%, equivalente a una rentabilidad del 7.80% EA

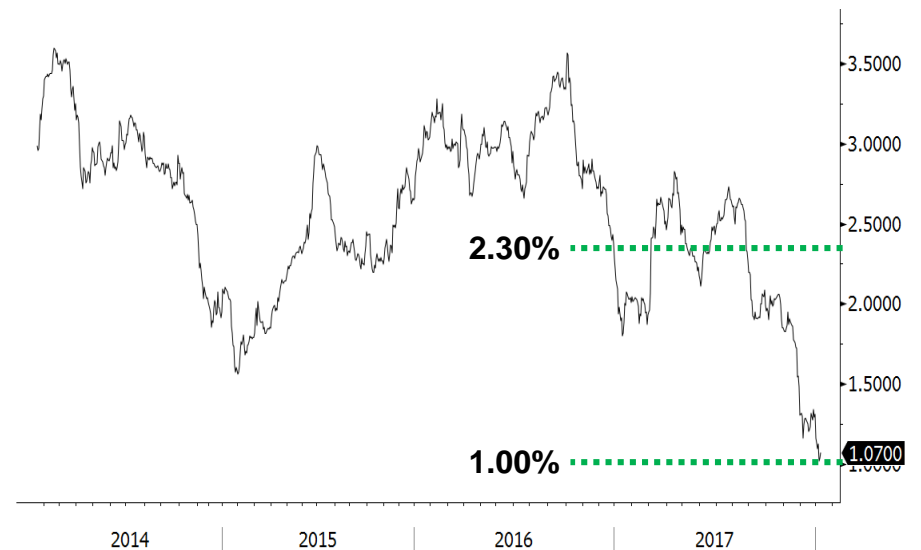
1. Estacionalidad TES UVR entre 2008-fecha (CdB)

Promedio variación mensual tasa en pbs

| Mes | Plazo (años) | | | | |
|---------------|--------------|-----|-----|-----|-----|
| | 1 | 2 | 3 | 5 | 10 |
| Venta | | | | | |
| ene | -27 | -24 | -20 | -16 | -11 |
| feb | -2 | 1 | 6 | 13 | 14 |
| mar | 16 | 17 | 15 | 11 | 2 |
| apr | 23 | 20 | 13 | -1 | -13 |
| may | 14 | 8 | 3 | -4 | -11 |
| jun | 27 | 23 | 21 | 20 | 23 |
| jul | -15 | -13 | -12 | -11 | -7 |
| Compra | | | | | |
| aug | -13 | -10 | -8 | -5 | -2 |
| sep | -5 | -10 | -11 | -8 | -4 |
| oct | -31 | -28 | -24 | -19 | -12 |
| nov | -8 | -4 | -1 | 1 | -1 |
| dec | -11 | -13 | -13 | -9 | -2 |

2. TES UVR 2019 (CdB)

2014-fecha



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA