

Estrategia Spread TES 2024-2026

Largo TES Agosto 2026, corto TES Julio 2024

- Teniendo en cuenta que la liquidez del *TES Agosto de 2026* ha venido aumentando porque su monto emitido ya superó al de los *TES Julio de 2024* (\$27.7 frente a \$26.87 billones respectivamente), es posible que ahora se convierta en la nueva referencia de TES de largo plazo (ver Informe *El TES Ago 26, la posible nueva referencia de largo plazo en manos de Extranjeros*).
- De ser así, aunque no consideramos que la liquidez del *TES Julio 2024* disminuya significativamente por que es el 2do TES más con mayor valor de mercado, el spread entre ambos títulos tenderá a la baja tal como ocurrió en 2011 cuando el *TES Julio de 2024* comenzó a ser la referencia de largo plazo en reemplazo del *TES Julio de 2020* (ver gráfica 2)
- De esta forma, esperamos que su el spread entre ambas referencias disminuya al menos hasta 10 pbs (actual 27.5 pbs, stop loss 36.25 pbs), lo cual sugiera *tomar una posición larga en TES Agosto de 2026 y corta en el TES Julio de 2024* (ver gráfica 1).

1. Spread TES 2024- 2026 actual (CdB)

Año de cálculo 2017



2. Spread TES 2020-2024 en 2011 (CdB)

Año de cálculo 2011

