

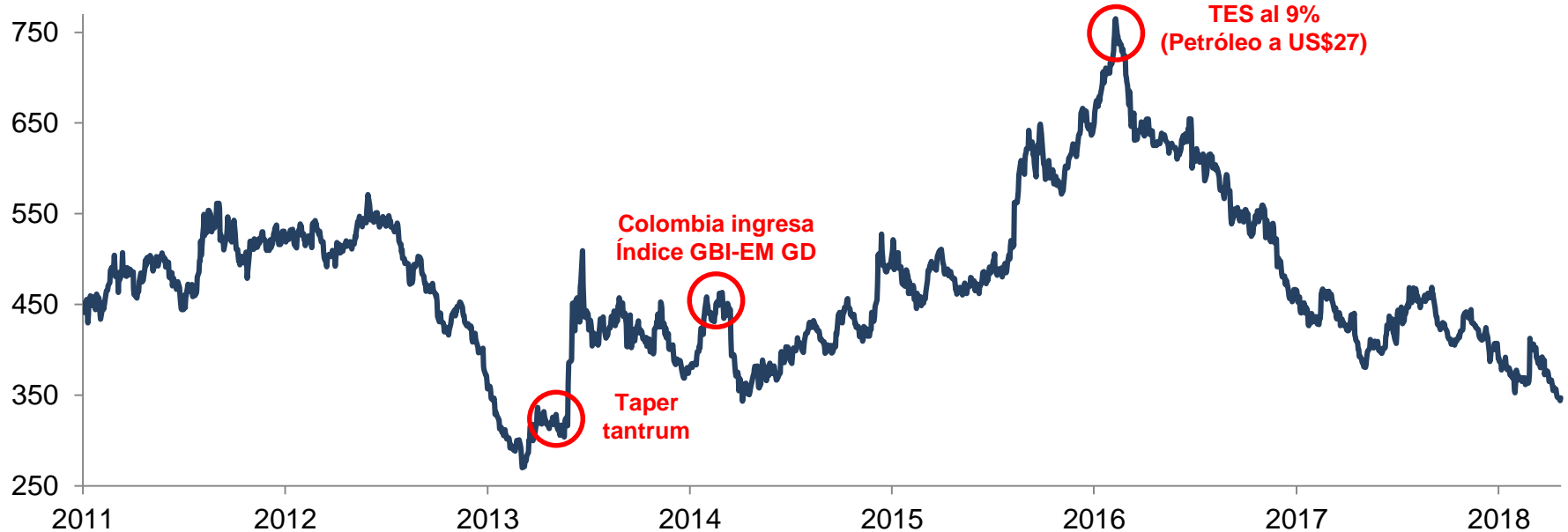
El Oráculo de los TES

Con bajo diferencial

- Desde 2016 el spread entre los Tesoros Americanos y los TES a 10 años ha venido disminuyendo considerablemente, debido a que los ciclos económicos entre EEUU y Colombia se han cruzado. Mientras allá aumentan las tasas de interés por un incremento en las expectativas de inflación y crecimiento económico, en Colombia vienen disminuyendo por los motivos opuestos.
- Adicionalmente, la recuperación del precio del petróleo esta jugando un rol importante tanto en el contexto local como internacional, por un lado, porque mejora el déficit fiscal colombiano y presiona a la baja la tasa de los TES, y por el otro, genera expectativas inflacionarias en EEUU, lo cual eleva la tasa de los Tesoros Americanos ([Decisiones FED | El halcón despliega sus alas](#)).
- Actualmente, el spread se acerca a niveles no vistos desde el taper tantrum en 2013 (343 pbs), y aunque el espacio para que descienda es muy limitado, podría hacerlo si el crudo Brent supera los US\$80 por barril (Tesoros superando el 3% y TES cayendo al 6.20%), disminuyendo aún más el valor relativo de los TES respecto a los Tesoros (ver [El Oráculo del Riesgo País De las aguas mansas líbranos señor](#))

Spread Tesoros Americanos y TES a 10 años (CdB)

2011 – fecha



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@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	roberto.paniagua@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.