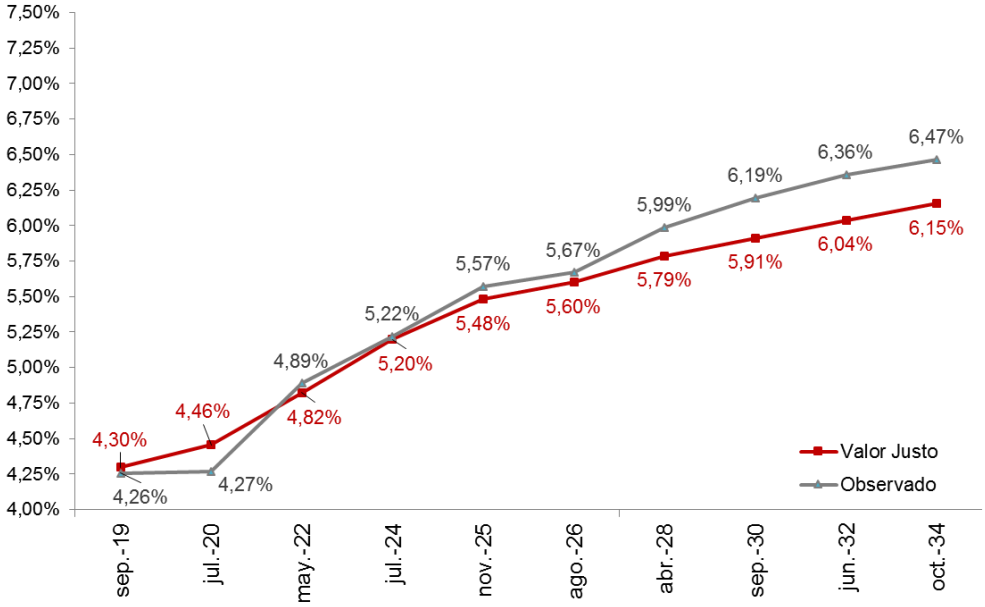
Valor Justo de los TES TF Junio 2019

27 de junio de 2019

Junio a dejado valorizaciones para la renta fija global y en el mercado local de TES también se han recibido noticias locales positivas que han contribuido al desplazamiento a la baja de la curva de TES TF. Al actualizar nuestro modelo LS para este mes, nos encontramos que, en los segmentos corto y medio, los precios están bastante cercanos a sus valores justos, con las excepciones del extremo izquierdo, 19s y 20s, los cuales lucen caros, tal vez por la expectativa de algunos agentes de que el Banco de la República baje la tasa de política monetaria en los próximos meses. El segmento largo, por otra parte, se mantiene barato: desde los 28s hasta los 34s, con un potencial de aplanamiento cercano a 20 pbs, que puede estar fundamentado en la estabilidad en las expectativas de inflación y el nivel bajista de la prima de riesgo, además de la caída en la tasa de los UST10Y.

Tasa UST10yr	valor Colom CDS 10 Años	TPM Implícita curva Swap-IBR 12 meses	Participación % extranjeros	TPM Prom. en 6M Encuesta Banrep	Expectativas inflación a doce meses	Inflación anual	TPM
2,02	171,30	4,22	25,04	4,39%	3,26%	3,31	4,25

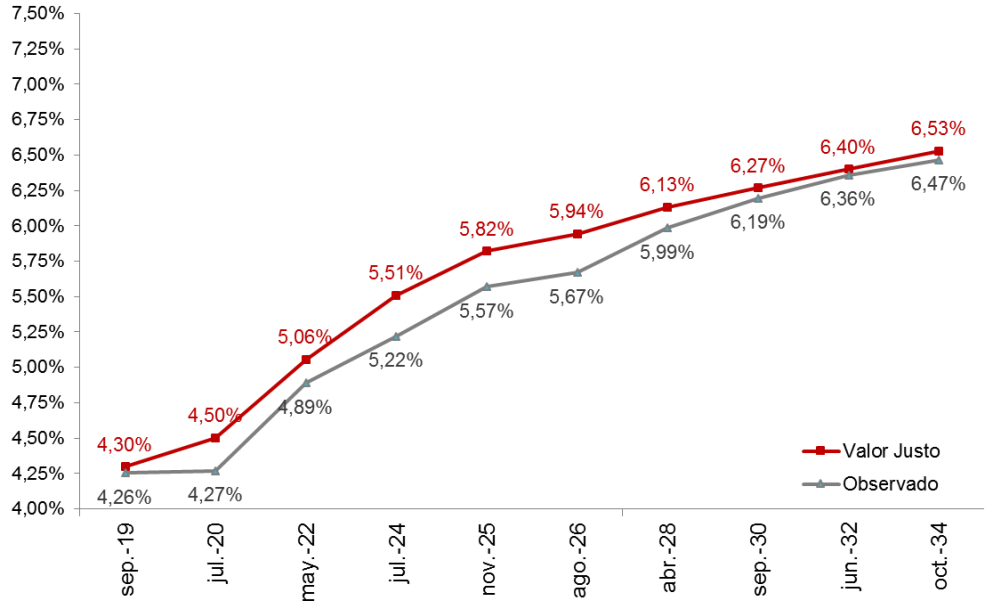


Banco Davivienda S.A.

La información aquí presentada es de carácter informativo e ilustrativo, por lo que no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Banco Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. La información y proyecciones mencionadas no deben ser tomadas como una garantía para proyecciones o resultados futuros. Cualquier cambio en las circunstancias actuales puede llegar a afectar la validez de la información o de las conclusiones presentadas. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Banco Davivienda S.A. no se hace responsable por las decisiones que sean tomadas con base en la información aquí presentada, ni por sus efectos o consecuencias. Los valores, tasas de interés, cifras y demás datos que allí se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.

Cuando aplicamos un choque "extremo" sobre las variables del modelo, es decir, un alza en la tasa de los bonos del tesoro hasta 2.3% y una caída de $15 billones en la posición de los extranjeros en TES (una reducción de las tenencias desde 25.04% hasta 21.29%), los resultados de esta nueva estimación muestran que la curva quedaría cara en los segmentos corto y medio pero en su valor justo en el segmento largo. Aquí es importante hacer la anotación que la salida de extranjeros mide la incidencia de los movimientos del saldo sobre la pendiente de la curva, pero no tiene en cuenta las condiciones de liquidez del mercado de TES en caso en que efectivamente los extranjeros quisieran vender un monto como el que se propone en la presente estimación.

Tasa UST10yr	valor Colom CDS 10 Años	TPM Implícita curva Swap-IBR 12 meses	Participación % extranjeros	TPM Prom. en 6M Encuesta Banrep	Expectativas inflación a doce meses	Inflación anual	TPM
2,30	171,30	4,22	21,29	4,39%	3,26%	3,31	4,25



Banco Davivienda S.A.

La información aquí presentada es de carácter informativo e ilustrativo, por lo que no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Banco Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. La información y proyecciones mencionadas no deben ser tomadas como una garantía para proyecciones o resultados futuros. Cualquier cambio en las circunstancias actuales puede llegar a afectar la validez de la información o de las conclusiones presentadas. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Banco Davivienda S.A. no se hace responsable por las decisiones que sean tomadas con base en la información aquí presentada, ni por sus efectos o consecuencias. Los valores, tasas de interés, cifras y demás datos que allí se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.

27 de junio de 2019

Dirección de Estudios Económicos Grupo Bolívar

Director:
Andrés Langebaek Rueda
alangebaek@davivienda.com
Ext: 59100

Jefe de Análisis de Mercados:
Silvia Juliana Mera
sjmera@davivienda.com
Ext: 59130

Análisis Fiscal y Externo:
María Isabel García
migarciag@davivienda.com
Ext: 59101

Análisis de Mercados:
Paola Andrea Cruz
pacruzri@davivienda.com
Ext: 59130

Análisis Sectorial:
Nelson Fabián Villarreal
nfvillar@davivienda.com
Ext: 59104

Análisis Sectorial:
Catalina Parra
cparra@davivienda.com
Ext: 59103

Análisis Financiero:
Nicolás Barone
nibarone@davivienda.com
Ext: 59105

Análisis Centroamérica:
Vanessa Santrich
vasantri@davivienda.com
Ext: 59004

Teléfono: (571) 330 00 00
Dirección: Av. El Dorado No. 68C - 61 Piso 9

Consulte nuestros informes en:
http://www.davivienda.com → Información adicional → Estudios Económicos
Bloomberg: DEEE<GO>/DAVI<GO>

Para nosotros es importante conocer sus comentarios; si tiene alguno, por favor remítalo a:
eseconomicosdavivienda@davivienda.com

Banco Davivienda S.A.

La información aquí presentada es de carácter informativo e ilustrativo, por lo que no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Banco Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. La información y proyecciones mencionadas no deben ser tomadas como una garantía para proyecciones o resultados futuros. Cualquier cambio en las circunstancias actuales puede llegar a afectar la validez de la información o de las conclusiones presentadas. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Banco Davivienda S.A. no se hace responsable por las decisiones que sean tomadas con base en la información aquí presentada, ni por sus efectos o consecuencias. Los valores, tasas de interés, cifras y demás datos que allí se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.