



23 de mayo de 2023

Estrategia renta fija

LA INFLACIÓN SUBIÓ COMO PALMA Y BAJARÁ COMO COCO



Juan David Ballén

Director de Análisis y Estrategia

juan.ballen@casadebolsa.com.co

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Ana María Reyes

Analista de Renta Fija

ana.reyes@casadebolsa.com.co

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Luis Felipe Sánchez

Analista Junior de Renta Fija

luis.sanchez@casadebolsa.com.co

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710

LA INFLACIÓN SUBIÓ COMO PALMA Y BAJARÁ COMO COCO

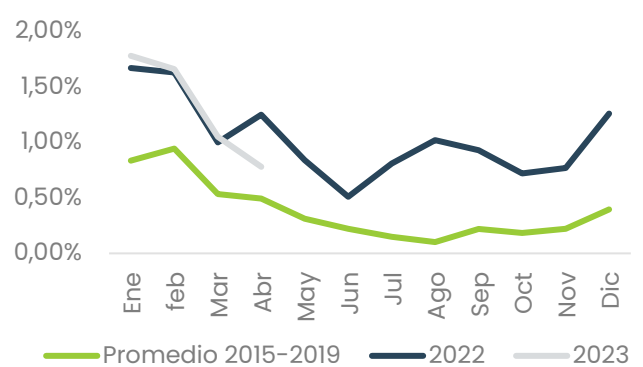
Consideramos que es probable que la inflación descienda al mismo ritmo con el que ascendió, lo cual sería favorable para la renta fija denominada en tasa fija y desfavorable para la renta fija indexada al IPC. Adicionalmente, esperamos que la meta de inflación aumente de un 3,00% al 5,00%, lo cual atenuará el descenso de las inflaciones implícitas de largo plazo sobre las de corto plazo.

Variación anual IPC, IPP, Alimentos y TRM



Fuente: DANE, cálculos Casa de Bolsa SCB

Variación IPC mensual



Fuente: DANE, cálculos Casa de Bolsa SCB

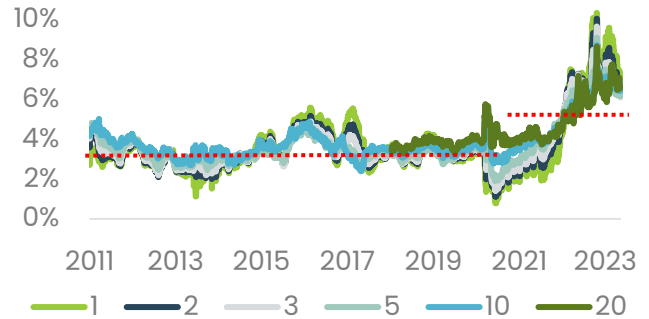
Una nueva meta de inflación

- Consideramos que, la inflación descenderá como resultado de la desaceleración económica, el descenso en el precio de los alimentos (componente de mayor peso del índice), la debilidad del dólar y una reducción en la transmisión en el aumento de precios del productor hacia el consumidor.
- Lo anterior será positivo para las inversiones en renta fija denominadas en tasa fija, motivo por el cual hemos sobreponderamos el indicador dentro de nuestros portafolios de inversión, seguido de la renta fija indexada al IBR y, por último, la indexada al IPC (ver [Estrategia Renta Fija | Sobreponderando los bonos denominados en tasa fija](#)).
- Destacamos que, si durante los próximos meses la inflación mensual vuelve a ser igual de baja a la que se registra durante condiciones normales (tomando como referencia los años entre 2015 y 2019), el IPC anual caería hasta 800 pbs desde el 13,00% actual hasta como mínimo un 5,00%. Consideramos que, la probabilidad de que la inflación converja nuevamente al 3,00%, meta del Banco de la República, es baja ya que para lograrlo se necesitaría que las inflaciones mensuales sean cercanas a cero o incluso negativas, variaciones que solo suelen presentarse en escenarios de recesión económica.

- Lo anterior implicaría que, primero, las inflaciones implícitas calculadas con la renta fija de corto plazo desciendan mucho más que las de largo plazo y, segundo, que el promedio de las tasas en términos nominales y reales de la próxima década sean superiores a las registradas durante los últimos 10 años (ver [Estrategias de inversión | Superando la primera ola inflacionaria](#)).

Inflaciones implícitas TES

Cifras en porcentaje



Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa SCB

En conclusión, consideramos que es probable que la inflación descienda al mismo ritmo con el que ascendió, lo cual sería favorable para la renta fija denominada en tasa fija y desfavorable para la renta fija indexada al IPC. Adicionalmente, esperamos que la meta de inflación aumente de un 3,00% al 5,00%, lo cual atenuará el descenso de las inflaciones implícitas de largo plazo sobre las de corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS Y ESTRATEGIA



Juan David Ballén

Director de Análisis y Estrategia

juan.ballen@casadebolsa.com.co

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622

RENTA FIJA



Ana María Reyes

Analista de Renta Fija

ana.reyes@casadebolsa.com.co

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Luis Felipe Sánchez

Analista Junior de Renta Fija

luis.sanchez@casadebolsa.com.co

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Juan Camilo Gutiérrez

Practicante

juan.gutierrez@casadebolsa.com.co

+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632

RENTA VARIABLE



Omar Suárez

Gerente Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Brayan Andrey Álvarez Díaz

Analista de Renta Variable

brayan.alvarez@casadebolsa.com.co+

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636



Roberto Paniagua

Analista de Renta Variable

roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Angie Katherine Rojas

Analista de Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.co

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario de este, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

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 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 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, Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.