



Asset
Management

Análisis y Estrategia

Estrategia renta fija

Balance ante el aumento del
salario mínimo de 2026

diciembre de 2025

Estrategia renta fija

Balance ante el aumento del salario

Dada la materialización de uno de los riesgos que identificamos para el mercado de renta fija en el corto plazo, relacionado con el aumento del salario mínimo para 2026 en un 23%, enfatizamos nuestras recomendaciones de inversión.

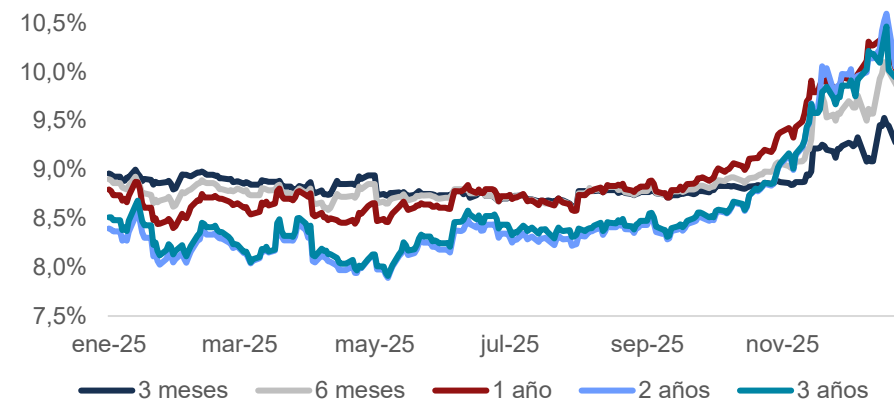
Este evento ha venido siendo descontado de forma anticipada por el mercado financiero. Los TES, principal referencia del mercado de renta fija, han subido en promedio 108 puntos básicos desde los mínimos registrados durante el año, pasando de 11,65% a 12,73%, siendo los tramos corto y medio de la curva los más afectados.

Las inflaciones implícitas han aumentado en promedio de 4,61% a 5,69% en el mismo periodo de tiempo (ver [Estrategia TES | Implícitas sugieren valor en TES UVR de corto plazo y TES en pesos de largo](#)). Entretanto, la curva swap IBR pasó de descontar estabilidad de tasas a anticipar aumentos de al menos 100 pb de aquí al próximo año.

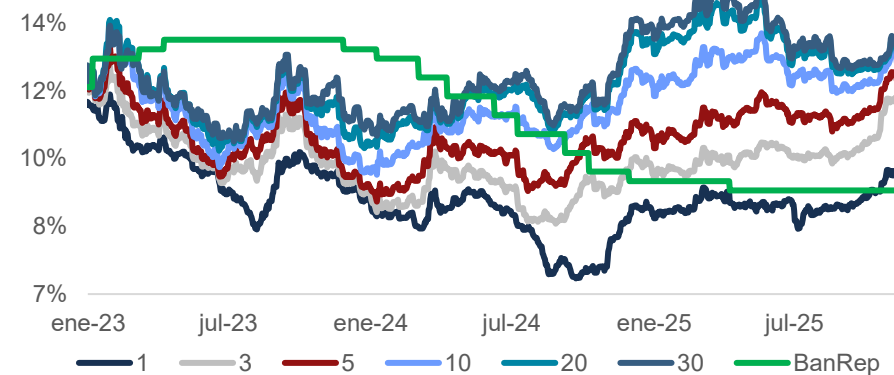
Destacamos que todo lo anterior ha sido resultado tanto de la expectativa de un aumento a doble dígito del salario mínimo como de las necesidades de liquidez del Gobierno, que llevaron a un mayor nivel de emisión de TES de corto plazo (ver [Estrategia Renta Fija | Mayor valor en TCO frente a CDT](#)), así como del deterioro fiscal tras la suspensión de la regla fiscal y la presentación del Presupuesto Nacional de 2026.

Es importante tener presente que existe la posibilidad de que, al igual que sucedió en años anteriores, el Consejo de Estado no avale un aumento del salario mínimo de 2026 por no estar debidamente sustentado. En ese caso, este riesgo se eliminaría del panorama, favoreciendo un ajuste a la baja tanto de las expectativas de inflación como de los aumentos en la tasa de política monetaria, lo cual sería bien recibido por el mercado.

Tasa política monetaria implícita en Curva Swap IBR



Tasa TES y Banco de la República



Alternativas de inversión

Ventana de oportunidades

Estrategias de inversión

Desde junio de 2025 hemos sobreponderado la renta fija indexada a la inflación frente a los títulos denominados a tasa fija, dado que la inflación había tocado fondo y se vislumbraban riesgos inflacionarios, entre ellos el aumento del salario mínimo para 2026 (ver [Estrategia renta fija | Rebalanceo portafolio sobreponderando indexados al IPC](#)).

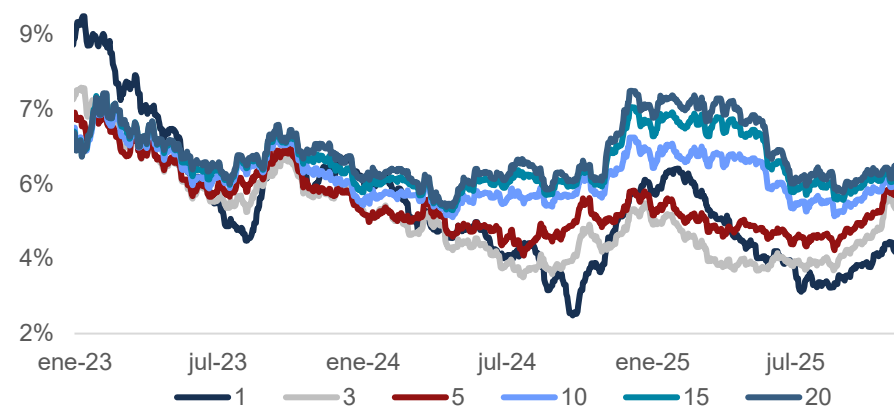
Por este motivo, aunado al factor estacional, actualmente se encuentra abierta la estrategia de inversión en TES UVR de corto plazo, cuyo horizonte de inversión finaliza entre enero y febrero próximos (ver [Estrategia TES UVR | Compra TES UVR 2029](#)).

Recientemente sugerimos realizar un swap de tasa variable (IBR) a tasa fija ante la sobre-reacción del mercado frente a la posibilidad de un aumento de tasas por parte del Banco de la República (ver [Estrategia Derivados | Swap Tasa Variable \(IBR\) a Tasa Fija](#)).

Adicionalmente, las recomendaciones continúan concentrándose en TES sobre deuda corporativa, tanto denominada en pesos (ver [Estrategia TES | Reafirmamos sobreponderación en TES sobre la deuda corporativa](#)) como indexada a la inflación (ver [Estrategia Renta Fija | Reafirmamos sobreponderación en TES UVR sobre deuda corporativa](#)), dado el bajo spread de riesgo entre ambos tipos de títulos, así como en plazos de duración media (ver [Estrategia TES | Reafirmamos valor en el tramo medio](#)), considerando el aumento en la prima de riesgo país.

Las estrategias de portafolio que resumen lo anterior se encuentran contenidas en los Perfiles de Inversión (ver [Perfiles de inversión | Política monetaria divergente](#)).

Inflaciones implícitas TES



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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, 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com