



Asset
Management

Análisis y Estrategia

Estrategia renta fija

Rebalanceo portafolio | Sobreponderando indexados al IPC

junio de 2025

Rebalanceo portafolio

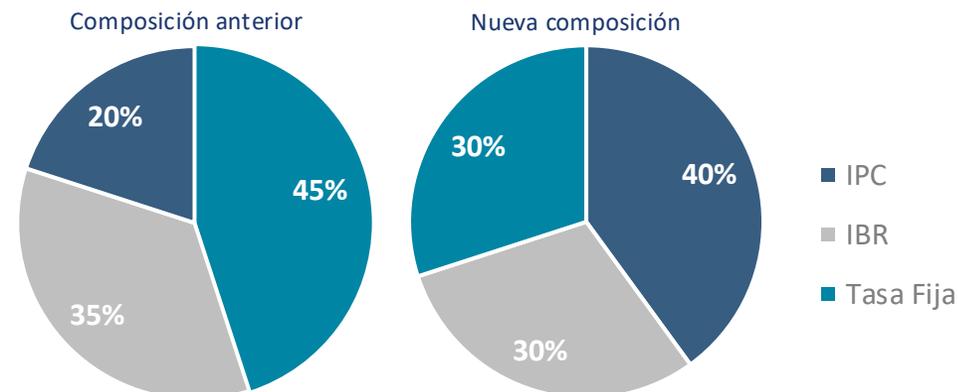
Sobreponderando indexados al IPC

Rebalanceamos el portafolio de referencia de renta fija. Se aumentó la participación de la renta fija indexada al IPC de 20% a 40%, mientras se redujo la de la renta fija denominada en tasa fija de 45% a 30% y la renta fija indexada al IBR de 35% a 30%. Lo anterior, producto de que la inflación habría tocado fondo y oscilaría alrededor del 5% de aquí al primer trimestre de 2026.

Aspectos para tener en cuenta

- La decisión se tomó teniendo en cuenta que la rentabilidad esperada durante el próximo año de la renta fija indexada al IPC a plazos de hasta cinco años supera la rentabilidad de la renta fija denominada en tasa fija y la indexada al IBR, producto de los elevados niveles en que se encuentran las tasas reales de la renta fija indexada al IPC, y que la inflación ya habría tocado fondo y oscilaría alrededor del 5,00% de aquí hasta el primer trimestre de 2026 (ver [Estrategia deuda corporativa | Valor en indexados al IPC](#)).
- Por otra parte, los canjes de TES harían que las tasas de los títulos de muy corto plazo se ubiquen por debajo de su valor justo y que la curva de rendimiento se mantenga empinada (ver [Estrategia TES | Operación Canje](#)). Sumado al hecho de que el deterioro fiscal que afronta el país y el incremento en la prima de riesgo mantendrían las tasas de largo plazo elevadas (ver [Estrategia TES | Análisis de la relación entre el diferencial de tasas y el riesgo país](#)).

Composición portafolio sugerida renta fija



Escenarios rentabilidad renta fija a 360 días

Tasas EA

Plazo	Tasa Fija	IPC	IBR
90 Días	9.24%	9.35%	8.84%
180 Días	9.33%	9.59%	8.98%
1 Año	9.56%	9.65%	9.27%
1,5 Años	9.93%	9.92%	9.82%
2 Años	10.23%	10.15%	10.10%
3 Años	10.54%	10.72%	
4 Años	11.11%	10.77%	
5 Años	11.61%	11.12%	
6 Años	11.89%	11.23%	
7 Años	12.10%	11.29%	

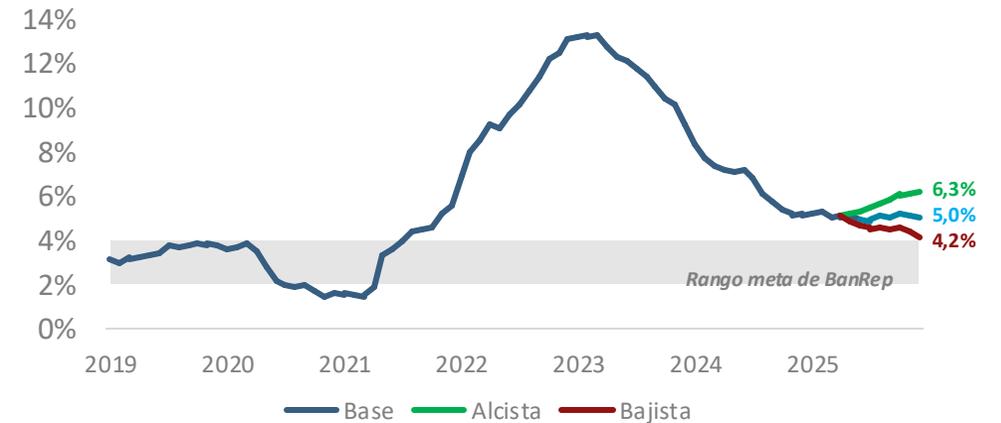
Mayor valor relativo

En TES que en deuda corporativa

- Entretanto, la posibilidad de que el Banco de la República recorte tasas, en contra de nuestras expectativas, y el bajo nivel en que se encuentran los márgenes de la deuda indexada al IBR, podría hacer que la rentabilidad de la deuda corporativa indexada al IBR se reduzca en contraste con la deuda corporativa indexada al IPC.
- Dado que el *spread* entre la deuda corporativa y los TES, tanto denominados en tasa fija como indexados a la inflación, se ubica por debajo del promedio, consideramos que existe un mayor valor relativo en los TES que en la deuda corporativa (ver [Estrategia TES | Implícitas sugieren valor en TES UVR de corto plazo y TES en pesos de largo plazo](#)).
- De esta forma, decidimos rebalancear el portafolio de referencia de renta fija, aumentando la participación de la renta fija indexada al IPC de 20% a 40%, mientras se redujo la de la renta fija denominada en tasa fija de 45% a 30% y la renta fija indexada al IBR de 35% a 30% (ver [Perfiles de inversión 2T2025 | Tensión en medio Oriente](#)).

Escenarios de inflación a cierre del año

Fuente Corfic Colombiana



¿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. 22710



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



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@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 en pesos 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 REEn pesosILADA, 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



Aval Casa de Bolsa