

Estrategia renta fija

Se abren oportunidades en IPC

Luego de la fuerte devuelta que ha presentado el mercado de renta fija por la propagación a nivel mundial del Coronavirus, **los spreads de los títulos de deuda privada indexada al IPC comienzan a lucir atractivos en contraste con los títulos en Tasa Fija.**

La fuerte desvalorización de los TES en tasa fija ha hecho que el spread respecto a la deuda privada disminuya a niveles cercanos al promedio del último año. Entretanto, **el spread de los títulos en IPC ha aumentado respecto a los TES UVR.**

Por otra parte, **la inflación implícita en el mercado de deuda privada esta significativamente baja respecto a la de deuda pública** (alrededor de 1 desviación por debajo del promedio), por lo cual, para ajustarse a sus niveles normales beneficiaría a los títulos indexados al IPC.

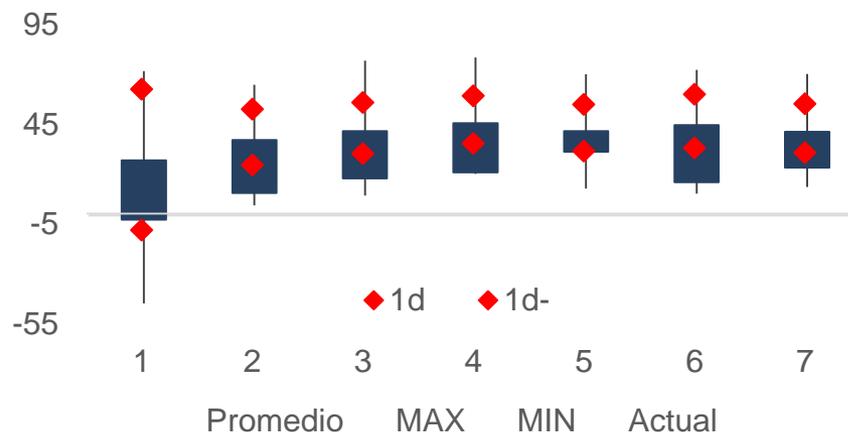
En términos de rentabilidad, los títulos denominados en tasa fija siguen presentando mayor retorno a 180 días, seguido de los títulos indexados al IPC y por último los títulos en IBR. Nuestras expectativas de inflación para el mes de febrero presenta un leve repunte hasta 3.72% por las heladas y el corto paro camionero que se presentó en Bogotá, para el cierre de año se ubica en 3.30%

Escenarios rentabilidad a 180 días

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR	DTF
1	5.03%	4.87%	4.22%	4.55%
1.5	5.20%	4.89%	4.29%	4.69%
2	5.30%	5.07%	4.34%	4.74%
3	5.52%	5.35%		
4	5.69%	5.39%		
5	5.78%	5.46%		
6	5.88%	5.65%		
7	5.99%	5.72%		

Spread inflaciones implícitas deuda pública y privada

Últimos 12 meses, desviación estándar

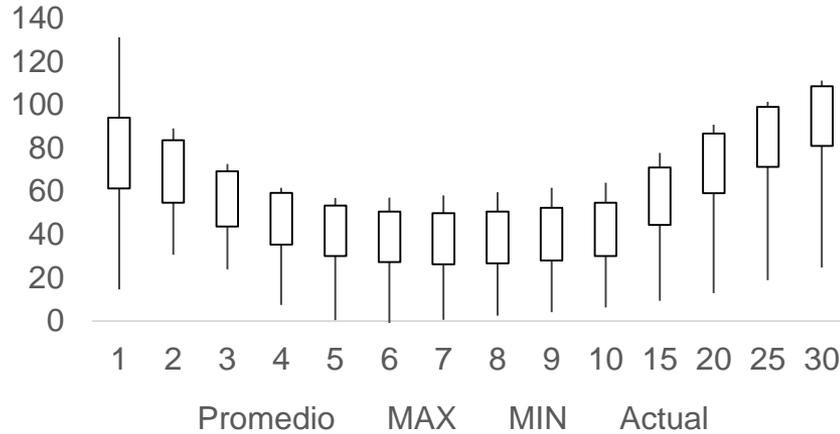


Spread deuda privada en Tasa fija y TES COP se han cerrado

Mientras en la deuda indexada al IPC se ha ampliado respecto a TES UVR

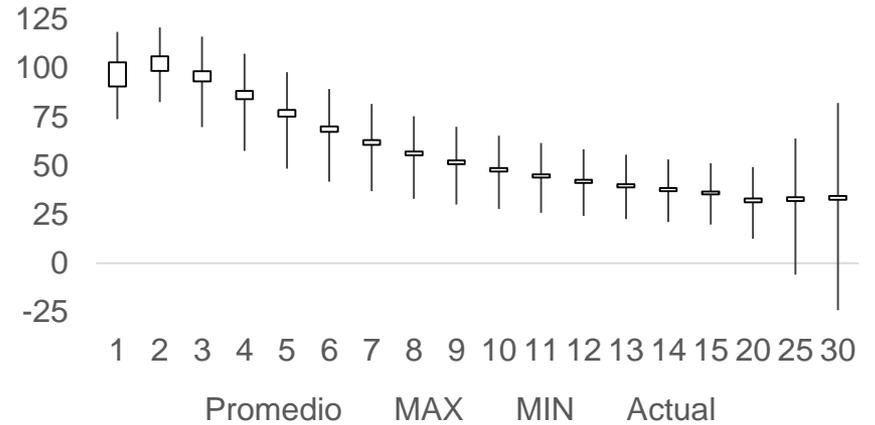
Spread deuda privada IPC y TES UVR

Promedios 12 meses vs actual en pbs



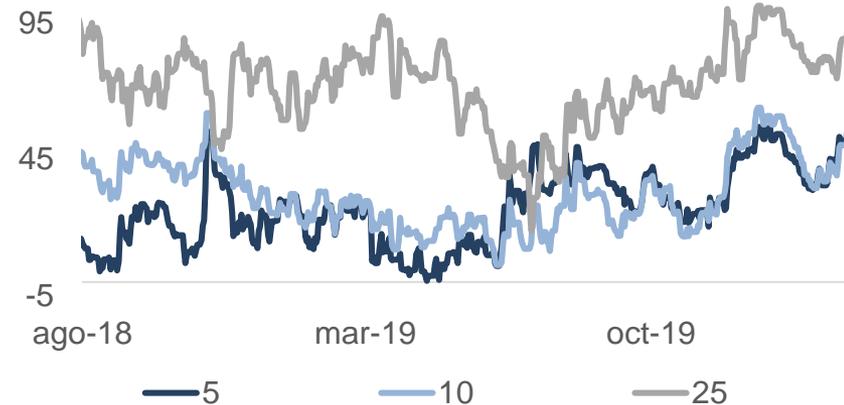
Spread deuda privada Tasa Fija y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



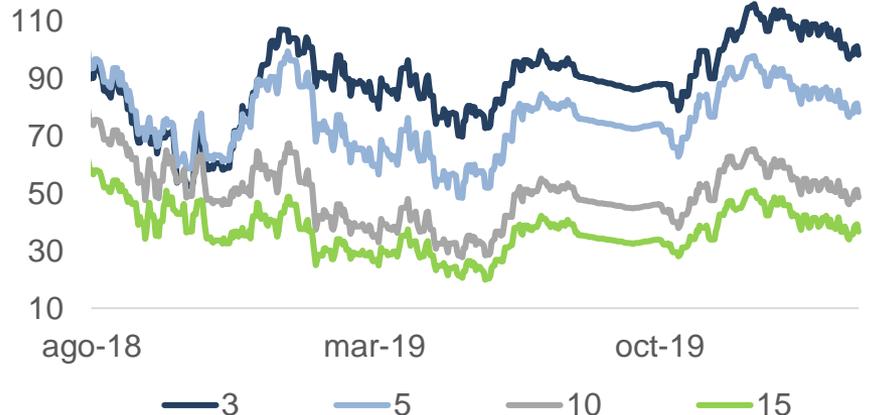
Spread D. Privada IPC y TES UVR

pbs



Spread D. Privada TF y TES COP

pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 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 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.