

# Estrategia renta fija

## Inflaciones implícitas empiezan a ascender

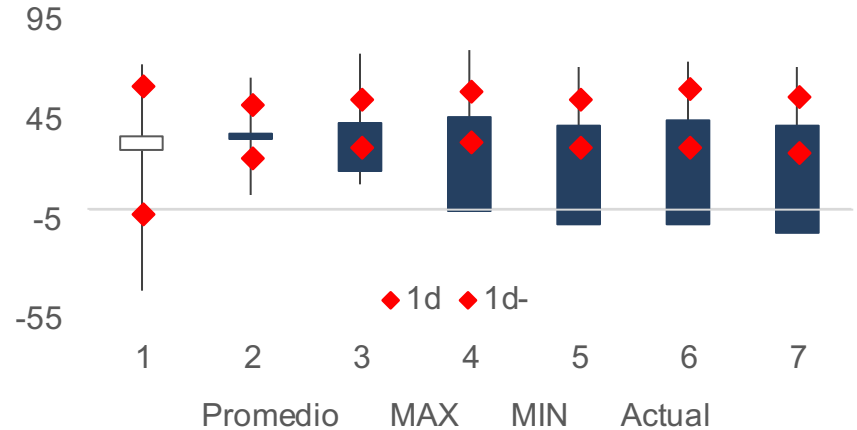
Las inflaciones implícitas han venido incrementándose, en especial las de los títulos de deuda pública, posterior a que el dólar comenzara a elevarse a nivel mundial.

### Aspectos para resaltar

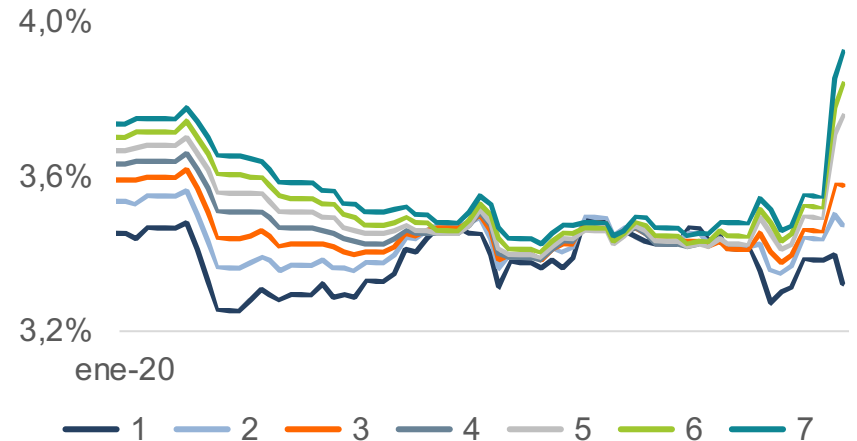
1. Las inflaciones implícitas de la deuda pública de largo plazo (mayores a 6 años), han sido las que más fuerte han reaccionado al alza ubicándose alrededor del 4.00%
2. Las inflaciones implícitas de deuda privada no han aumentado al mismo ritmo que las de deuda pública, lo cual beneficia a los títulos de deuda privada indexados al IPC sobre los denominados en Tasa Fija.
3. El spread entre la inflación implícita de deuda pública y privada se encuentra en su nivel más bajo del último año y muy por debajo de su primera desviación estándar, lo cual sugiere que hay un mayor valor en los títulos de deuda privada indexados al IPC que en los TES indexados a la UVR.
4. Dados los altos niveles de volatilidad que ha presentado el mercado, es probable que se continúe transmitiendo sobre el nivel de tasas de los títulos, no obstante, existe un sesgo que favorecería a los títulos indexados al IPC.

### Spread Inflaciones implícitas TES y deuda privada

Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



### Inflación implícita TES entre 1 y 10 años

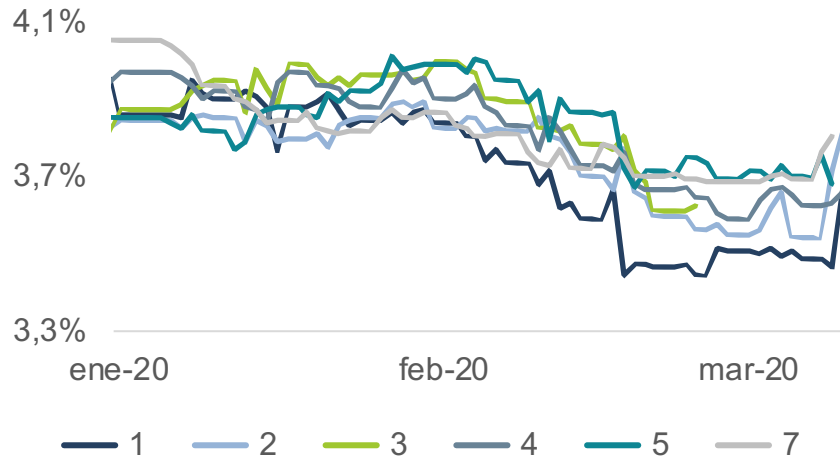


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Inflaciones implícitas de deuda privada se encuentran rezagadas

## La devaluación de la tasas de cambio anticipa un incremento del IPC

### Inflación implícita deuda privada entre 1 y 10 años



### IPC Transables vs devaluación peso (adelantado)

Variación mensual, devaluación adelantada 6 meses



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	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	<a href="mailto:daniel.jimenez@casadebolsa.com.co">daniel.jimenez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	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.