

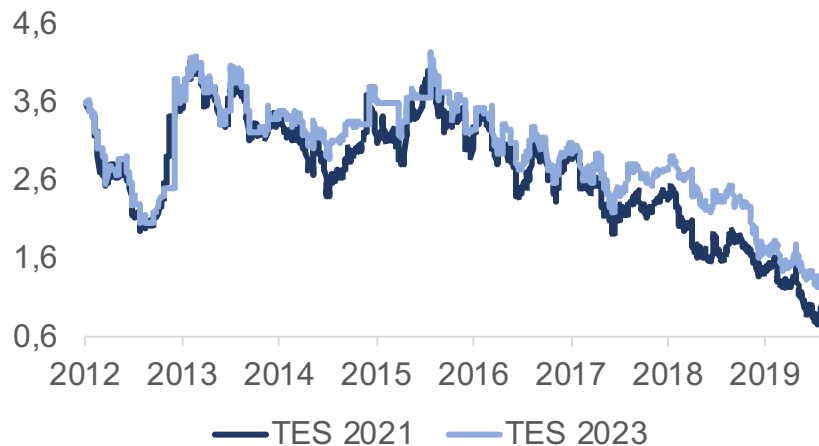
# Estrategia Renta Fija

## Oportunidad en TES UVR 2021 y 2023

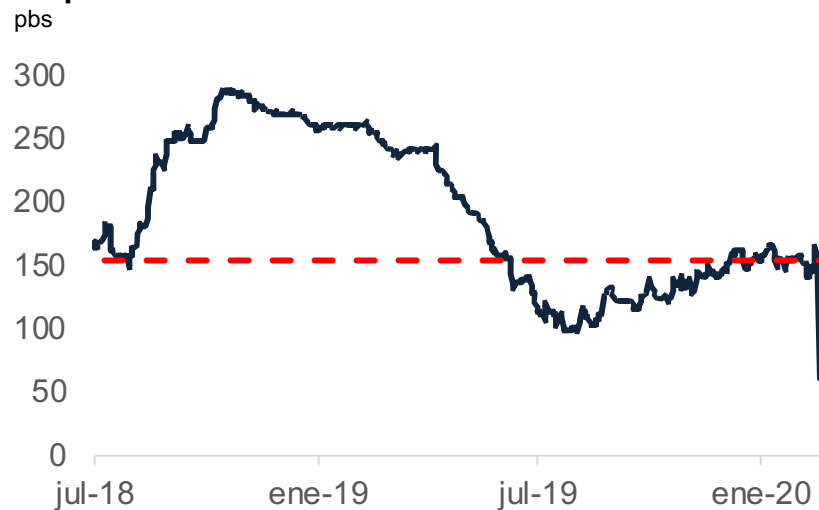
Consideramos que es un buen momento para aumentar la exposición en TES UVR de corto plazo debido a los siguientes motivos:

- **La curva de rendimientos se ha aplanado.** Durante el último mes la tasa de los TES UVR de la parte corta de la curva se desvalorizó 180 pbs, mientras que la parte larga lo hizo en 86 pbs, lo que causó un aplanamiento significativo de la curva y hace atractivo invertir en los títulos de baja duración. Destacamos que los niveles actuales de los TES UVR de 2021 y 2023 no se observaban desde el año 2016 (ver [Monitor semanal | TES y deuda privada](#)).
- **Presiones inflacionarias a la vista.** Debido a los fuertes movimientos que se han presentado en el mercado, las inflaciones implícitas para los TES UVR de corto plazo se encuentran por debajo de la de los títulos de largo plazo (las cuales ya superan el 5%). Teniendo en cuenta que la fuerte devaluación y la demanda de alimentos ha aumentado por la coyuntura, la inflación y sus expectativas aumentarán durante los próximos meses (ver [Estrategia renta fija | Inflaciones implícitas empiezan a ascender](#)).
- **El Banrep saldrá de compras.** Las compras de activos que realizará el Banrep favorecería el desempeño de todo el mercado de deuda pública (ver [Estrategia renta fija | La compra de activos del Banrep \(QE1\)](#))

### TES UVR 2021 y 2023



### Empinamiento TES en UVR entre 1 a 10 años



# Escenarios de rentabilidad

## TES UVR 2021 y 2023

- **Escenarios de rentabilidad.** Si tomamos como referencia los TES UVR del 2021 y 2023, la rentabilidad estimada al vencimiento ascendería a 6.88% y 7.05% EA con las expectativas de inflación actuales. Teniendo en cuenta que lo más probable es que los precios continúen aumentando, la rentabilidad podría superar nuestras expectativas.

### Escenarios rentabilidad TES UVR 2021

Compra		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	350	350
	3,90%	6,71%	6,80%	6,66%	6,47%	6,35%	6,88%	
	3,75%	7,16%	7,10%	6,87%	6,61%	6,40%	6,88%	
	3,60%	7,61%	7,40%	7,08%	6,76%	6,45%	6,88%	
	3,45%	8,07%	7,70%	7,29%	6,91%	6,50%	6,88%	
<b>3,30%</b>	<b>3,30%</b>	<b>8,53%</b>	<b>8,01%</b>	<b>7,51%</b>	<b>7,06%</b>	<b>6,54%</b>	<b>6,88%</b>	<b>6,88%</b>
	3,15%	8,99%	8,32%	7,72%	7,21%	6,59%	6,89%	
	3,00%	9,46%	8,62%	7,93%	7,37%	6,64%	6,89%	
	2,85%	9,93%	8,93%	8,15%	7,52%	6,69%	6,89%	
	2,70%	10,40%	9,24%	8,36%	7,67%	6,73%	6,89%	
<b>IPC Mensual</b>		0,27%	0,20%	0,12%	0,15%	0,19%	0,65%	0,65%
<b>UVR Proyectada</b>		276,6	277,3	277,8	278,1	279,6	282,3	282,3

### Escenarios rentabilidad TES UVR 2023

Compra		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	360	1.065
	4,20%	2,60%	3,78%	4,31%	4,55%	5,17%	6,14%	
	4,05%	4,13%	4,90%	5,18%	5,26%	5,59%	6,42%	
	3,90%	5,69%	6,04%	6,06%	5,97%	6,01%	6,71%	
	3,75%	7,28%	7,19%	6,95%	6,68%	6,44%	6,99%	
<b>3,60%</b>	<b>3,60%</b>	<b>8,89%</b>	<b>8,36%</b>	<b>7,85%</b>	<b>7,40%</b>	<b>6,86%</b>	<b>7,27%</b>	<b>7,05%</b>
	3,45%	10,52%	9,54%	8,75%	8,13%	7,29%	7,56%	
	3,30%	12,19%	10,73%	9,67%	8,86%	7,72%	7,85%	
	3,15%	13,88%	11,94%	10,60%	9,60%	8,16%	8,13%	
	3,00%	15,60%	13,17%	11,53%	10,34%	8,60%	8,42%	
<b>IPC Mensual</b>		0,27%	0,20%	0,12%	0,15%	0,19%	0,40%	0,65%
<b>UVR Proyectada</b>		276,6	277,3	277,8	278,1	279,6	282,8	300,6

# ¿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.