

La deuda pública en moneda local de Brasil

Lidera las desvalorizaciones en le mercado de renta fija de la región

Al analizar el desempeño de la deuda pública en moneda local de la región desde el 2020 a la fecha, los TES, tanto de corto como de largo plazo, se encuentran entre los menos desvalorizados de la región, tan solo superados por México, debido a que en Colombia la inflación y las tasas de interés han aumentado en menor medida que en el resto de los países estudiados, además, se destaca que nuestro país ha sido uno de los primeros del mundo en realizar reforma tributaria en la post-pandemia.

Por otra parte, la deuda pública de Brasil en moneda local ha sido las más desvalorizada de la región explicado por una inflación galopante, una fuerte devaluación, un aumento agresivo de tasas de interés y dudas sobre el cumplimiento de su regla fiscal.

La deuda pública de Chile en moneda local ha sido la segunda más afectada de la región a pesar de la inflación más baja de la región. Sin embargo, los retiros de los fondos de pensiones que se han venido realizado desde el año pasado han pasado factura en su mercado interno.

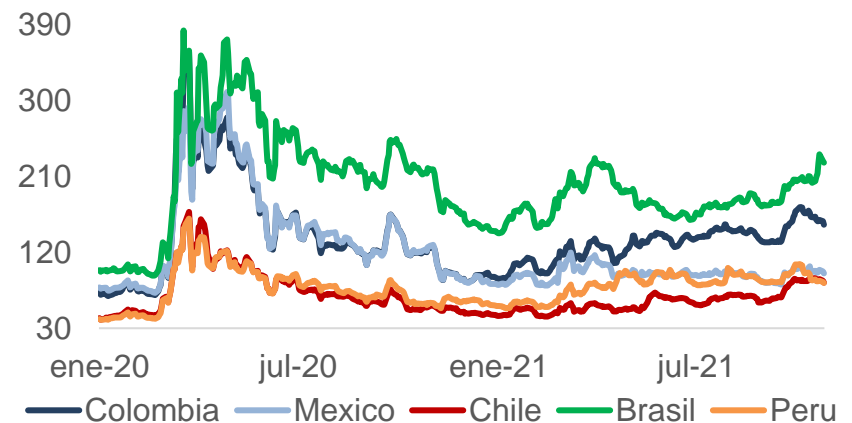
En promedio, la deuda pública en moneda local de corto plazo de la región se ha visto más afectada que la de largo plazo debido al elevado empinamiento en que se encontraban las curvas de rendimientos posterior al inicio de la pandemia. Adicionalmente, las tasas de interés en términos reales se encuentran negativas en toda la región, motivo por el cual, las tasas podrían continuar subiendo.

Variación indicadores desde mínimos de 2020

Cifras en pbs

País	Deuda pública		CDS 5Y	Tasa repo	Inflación
	Corto plazo	Largo plazo			
Brasil	885	570	134	575	837
Chile	474	434	44	225	290
Perú	271	265	44	125	363
Colombia	293	243	85	25	302
México	363	208	23	75	385
Promedio	457	344	66	205	435

Credit Default Swap a 5 años

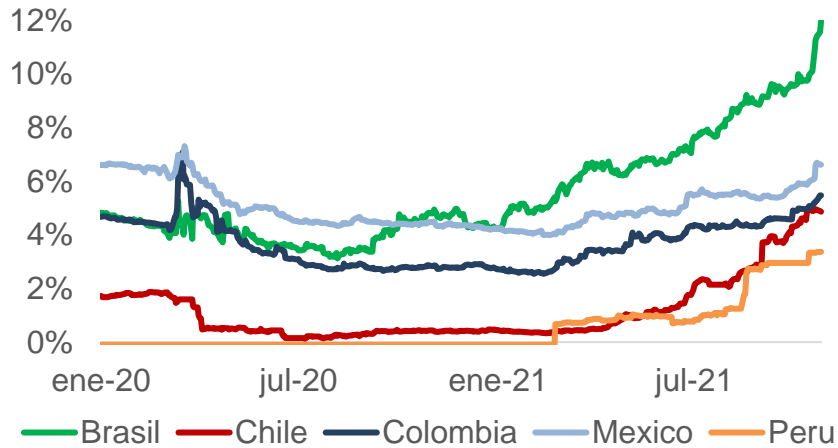


Fuente: Bloomberg, Precia, cálculos Casa de Bolsa SCB

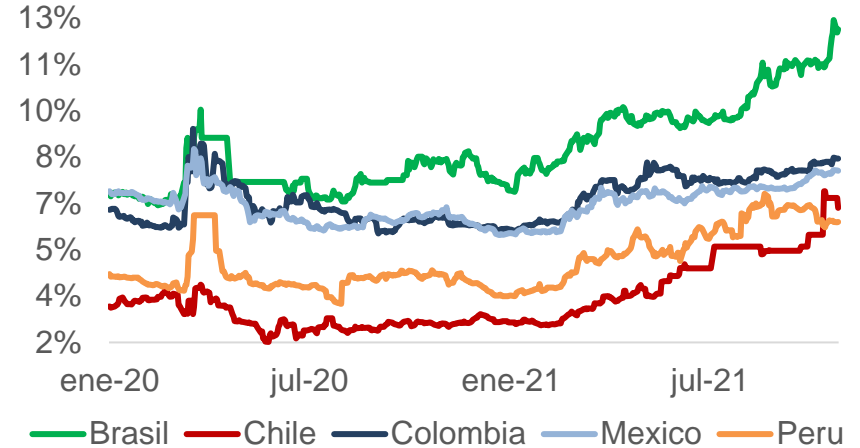
Las curvas de rendimiento de la deuda pública en la región

Se aplanan ante aumento de inflación y tasas de política monetaria

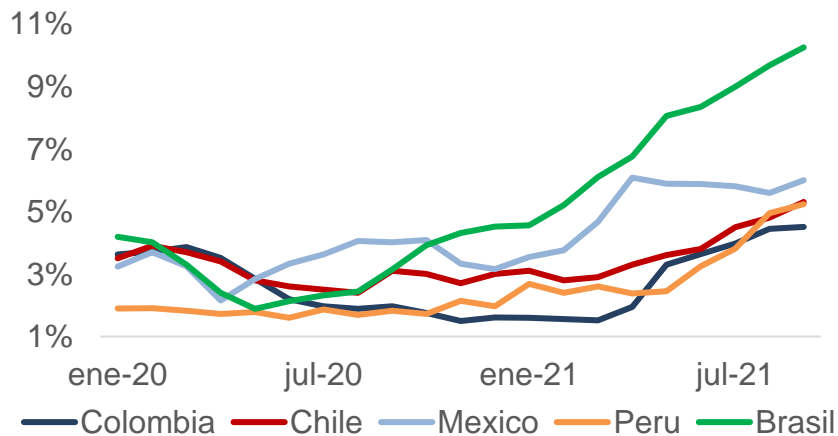
Deuda pública moneda local de corto plazo



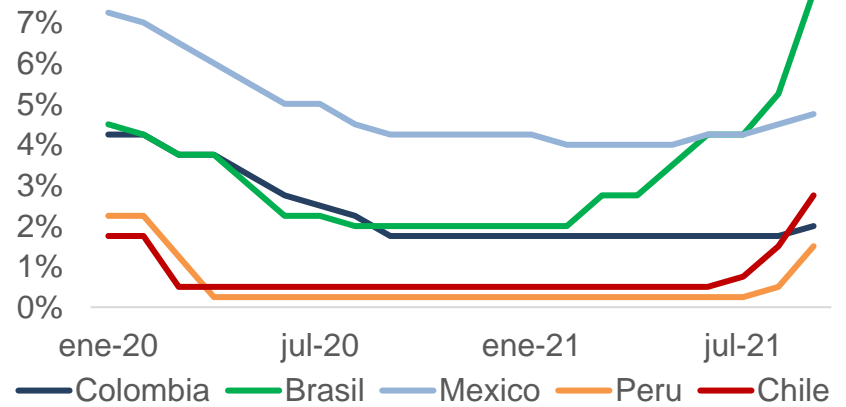
Deuda pública moneda local de largo plazo



Inflación total anual



Tasa de interés de política monetaria



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 Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	Luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Maria José Ochoa	maria.ochoa@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Laura López Merchán	laura.lopez@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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.