

Estrategia deuda privada

Interés por IPC

Consideramos que, en estos momentos **los títulos indexados al IPC presentan un atractivo** respecto a los títulos denominados en Tasa Fija e IBR, teniendo en cuenta que su precio/tasa ha estado descontando el descenso que presentaría la inflación.

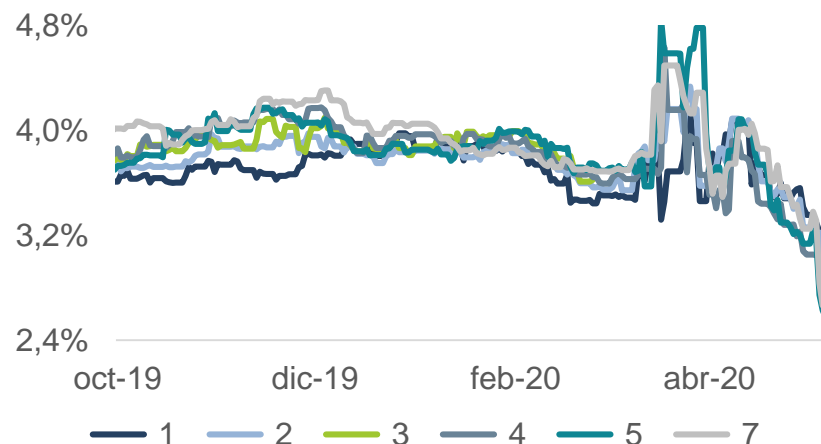
Para tener en cuenta

- **Comprando bajas inflaciones:** Las inflaciones implícitas en el mercado de deuda privada, dependiendo del plazo, se encuentran entre 2.5% a 3.0%, debajo de las expectativas del mercado. Según la más reciente encuesta del Banco de la República, los analistas esperan que el IPC disminuya del 3.51% actual hasta 2.89% para diciembre y 2.94% dentro de 12 meses (ver [Estrategia Inflación | Subiendo como palma, cayendo como coco](#)).
- **Comprando márgenes elevados:** A diferencia de los títulos denominados en Tasa Fija, que como anticipábamos se han valorizado fuertemente por el recorte de tasas del Banco de la República (ver [Estrategia renta fija | El momento de invertir es ahora](#)), el margen de los títulos denominados en IPC se mantiene elevado y por encima del promedio de los últimos 12 meses.

Escenarios rentabilidad esperada al vencimiento (EA)

| Plazo (años) | Tasa Fija | IPC | IBR |
|--------------|-----------|-------|-------|
| 1 | 4,73% | 5,12% | 4,95% |
| 1,5 | 4,94% | 5,48% | 5,22% |
| 2 | 5,13% | 5,76% | 5,31% |
| 3 | 5,33% | 6,00% | 5,47% |
| 4 | 5,56% | 6,23% | |
| 5 | 5,81% | 6,31% | |
| 6 | 5,96% | 6,40% | |
| 7 | 6,40% | 6,36% | |

Inflación implícita deuda privada entre 1 y 10 años



Los títulos en Tasa Fija podrían continuar valorizándose

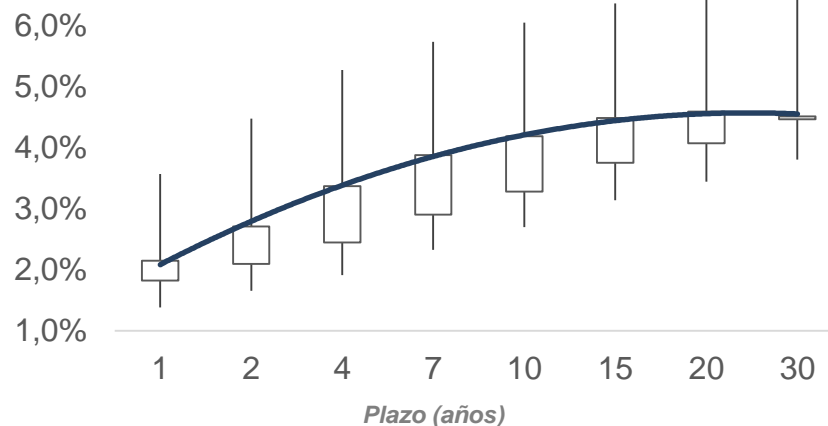
Esta recomendación hace parte de la estrategia global

- **Rentabilidad competitiva:** Utilizando una proyección de inflación que converge al 3%, la rentabilidad de los títulos denominados en IPC comienza a superar la de los títulos en Tasa Fija e IBR, si los márgenes/precios permanecen estables.

En conclusión

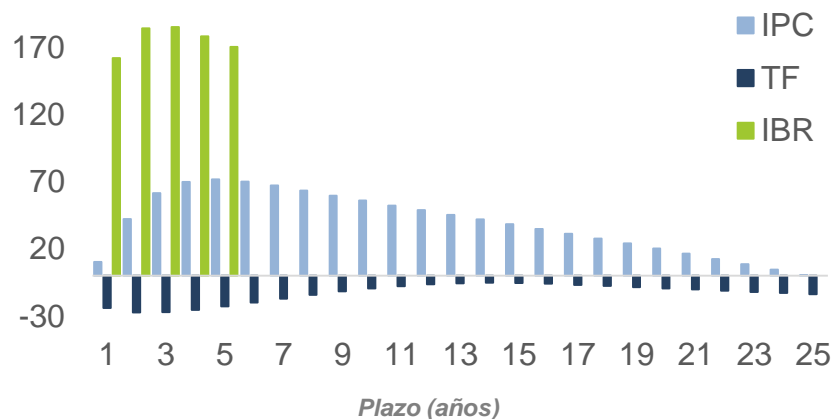
1. Es posible que los títulos denominados en Tasa Fija se continúen valorizando hasta que el Banco de la República finalice el ciclo de recorte de tasas de interés. Sin embargo, en estos momentos también identificamos valor en los títulos indexados al IPC debido a que han venido descontando el descenso que presentara la inflación.
2. Esta recomendación hace parte de la estrategia global que definimos en [Perfiles de Inversión | Creyendo en un mejor mañana.](#)

Curva márgenes deuda privada en IPC



Variación últimos 12 meses tasas deuda privada

Variación en pbs, márgenes en IPC e IBR



¿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 v/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.