

Estrategia Renta Fija

Inflaciones implícitas muestran oportunidad de valor relativo

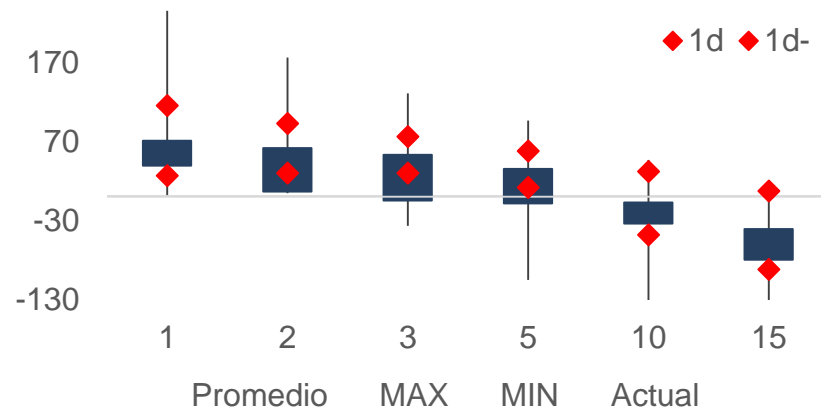
Identificamos una distorsión en las inflaciones implícitas entre el mercado de deuda privada y TES, la cual abre oportunidades de estrategias de valor relativo entre los títulos indexados a la inflación y los denominados en Tasa Fija de ambos mercados.

Aspectos para resaltar

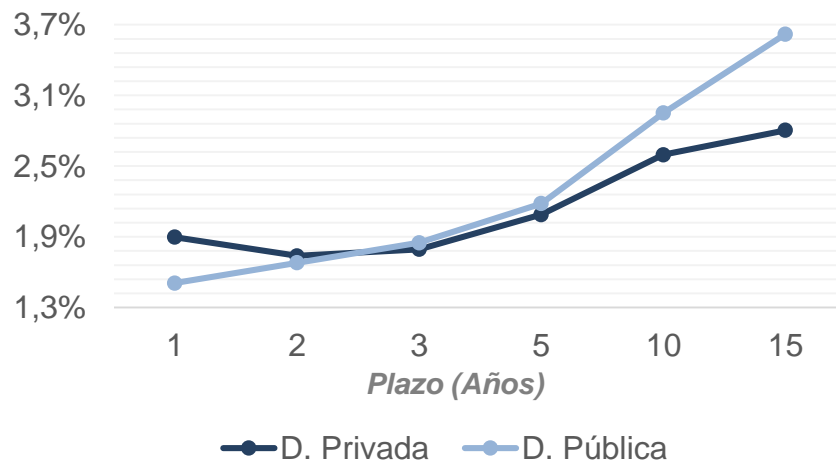
1. Habitualmente las inflaciones implícitas calculadas con la deuda privada superan las calculadas con los TES. Sin embargo, actualmente la curva de inflaciones implícitas de los TES, desde 2 años en adelante, superan la de la deuda privada (una desviación estándar inferior al promedio del último año).
2. Las inflaciones implícitas a corto plazo calculadas con la deuda privada superan las calculadas con los TES, lo cual sugiere **compra de deuda privada en tasa fija y TES UVR; venta de deuda privada en IPC y TES COP**
3. Las inflaciones implícitas a mediano y largo plazo calculadas con los TES superan las calculadas con la deuda privada, lo cual sugiere **compra de TES COP y deuda privada en IPC; venta de TES UVR y deuda privada en Tasa Fija**

Spread Inflaciones implícitas TES y deuda privada

Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



Inflación implícita deuda privada y pública

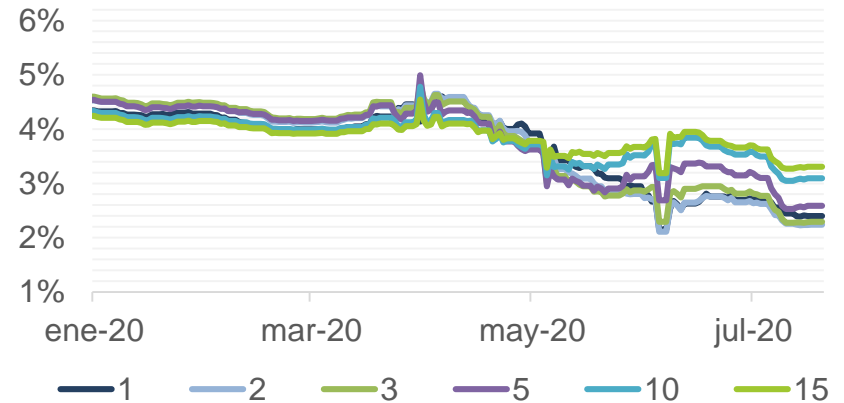


Inflaciones implícitas de deuda privada

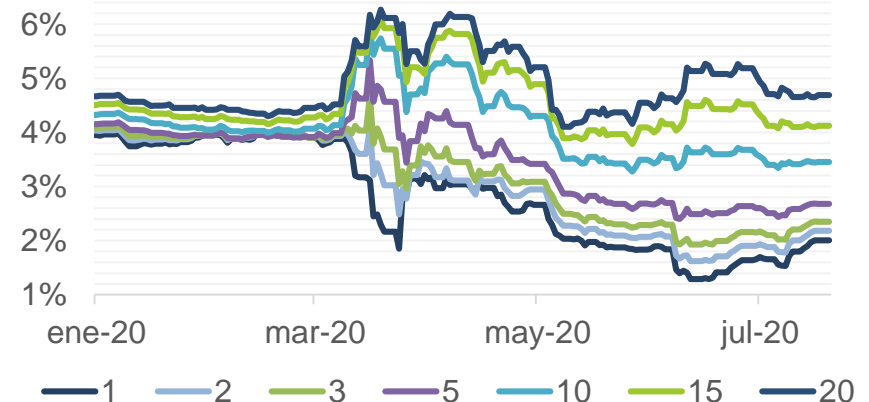
Están siendo inferiores a las de la deuda pública

Teniendo en cuenta que esta estrategia es de valor relativo, **sugiere tomar una posición tanto corto como largo al mismo tiempo**, con el fin de ser exitosa. Por otra parte, es importante tener en cuenta que esta alternativa de inversión debe hacer parte de una estrategia de inversión de portafolios según el perfil de riesgo tal como se encuentran definidas en [Perfiles de inversión | La segunda ola](#).

Inflación implícita deuda privada por plazo



Inflación implícita TES por plazo



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	Miguel zapata	miguel.zapata@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.