

# Estrategia renta fija

## Reviviendo “Angeles caídos”

Dentro del programa de compra de activos de la Fed, la entidad autorizó la compra de bonos de deuda privada, ETF y préstamos sindicados por hasta US 750 mil millones de aquí hasta el 30 de septiembre que cumplan las siguientes características:

- El emisor debe ser una empresa creada u organizada y regida por las leyes de los Estados Unidos.
- El emisor debe tener una calificación de BBB-/Baa3 en las principales agencias calificadoras. Se aceptarán aquellos títulos que después del 22 de marzo hayan disminuido hasta BB-/Ba3 por dos o más de las principales agencias calificadoras (tal como sucedió con Ford y Delta, entre otras aerolíneas). En todo caso, la Fed se reserva el derecho de admisión.
- Los títulos deben tener un plazo al vencimiento igual o inferior a 5 años (dependiendo del mercado al que pertenezca).

Según Goldman Sachs, el universo de bonos que cumplen esto requisitos asciende a USD 1,8 billones de dólares.

Por otra parte, destacamos que después de que fuera aprobada esta medida, los bonos high yield se han recuperado de manera importante, tal como lo refleja el High Yield Corporate Bond ETF de iShares.

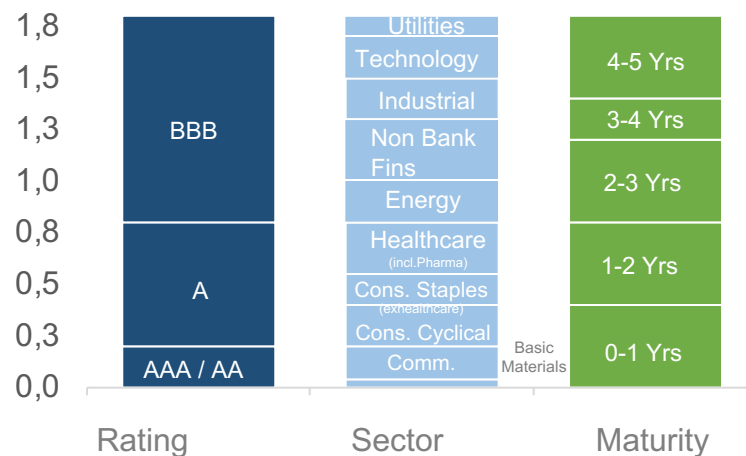
Por último, llamamos la atención que esta medida puede generar una distorsión en la percepción de riesgo e incentivar la inversión en títulos de menor calidad crediticia. Encuentre [aquí](#) el comunicado completo de la Fed).

### High Yield Corporate Bond ETF (HYG)



### Universo estimado de bonos que podría comprar la Fed

Goldman Sachs



# ¿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.