



Asset
Management

Análisis y Estrategia

Estrategia Deuda Corporativa

Valor en indexados al IPC a un año

mayo de 2026

Estrategia Deuda Corporativa

Valor en indexados al IPC a un año

Actualmente identificamos un mayor valor relativo en la deuda corporativa indexada al IPC con vencimiento a 1 año frente a los TES UVR comparables, dado que ofrece una rentabilidad estimada superior para horizontes entre 90 días y el vencimiento. Esta visión se sustenta, además, en la persistencia de riesgos inflacionarios hacia la segunda mitad del año, una curva de rendimientos plana que favorece el tramo corto de la curva y una mayor convexidad, lo que reduce la sensibilidad ante la volatilidad de las tasas de negociación.

Aspectos clave para tener en cuenta

- La rentabilidad estimada de la deuda corporativa indexada al IPC con vencimiento a 1 año, para tenencias superiores a 90 días y hasta el vencimiento, se ubica entre 13,53% EA y 13,40% EA, respectivamente, en un escenario de estabilidad de márgenes. Estos niveles representan entre 100 y 200 pbs adicionales frente a los TES UVR 2027 comparables.
- La curva de rendimientos de la deuda corporativa indexada al IPC se mantiene plana, lo que sugiere un mayor valor relativo en el tramo corto frente al largo de la curva. Adicionalmente, su menor duración y mayor convexidad respecto a los TES UVR comparables permitirían una menor sensibilidad frente a la volatilidad del mercado.
- La inflación se mantendría elevada debido a los choques inflacionarios asociados a la transmisión del incremento del 23% en el salario mínimo sobre la inflación de servicios, así como a las presiones alcistas en alimentos y energía que se materializarían a comienzos de 2027 por el aumento en los precios de los fertilizantes derivado de la guerra en Medio Oriente y de El SuperNiño previsto para el segundo semestre de 2026 (ver [Señales macro | Medio Oriente reaviva el riesgo inflacionario](#)). En este contexto, los analistas esperan que la inflación cierre 2026 y 2027 en 6,45% y 4,96%, respectivamente.

Escenarios de rentabilidad deuda corporativa indexada al IPC a 1 año

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)					Vencimiento
Compra	Venta	jun-26	ago-26	sep-26	nov-26	feb-27	abr-27
	8,95%	-3,30%	8,25%	9,88%	11,63%	12,82%	
	8,45%	0,58%	9,53%	10,77%	12,09%	12,97%	
	7,95%	4,63%	10,84%	11,68%	12,55%	13,13%	
	7,45%	8,86%	12,18%	12,59%	13,01%	13,28%	
6,95%	6,95%	13,29%	13,53%	13,52%	13,47%	13,44%	13,40%
	6,45%	17,93%	14,91%	14,46%	13,95%	13,59%	
	5,95%	22,77%	16,31%	15,41%	14,42%	13,75%	
	5,45%	27,84%	17,73%	16,37%	14,90%	13,91%	
	4,95%	33,15%	19,18%	17,35%	15,38%	14,06%	
IPC Mensual Proyectado		5,91%	6,14%	6,10%	6,05%	5,99%	5,86%
IPC Pago Cupón		5,91%	6,14%	6,10%	6,05%	5,99%	5,86%

Escenarios de rentabilidad TES UVR de 2027

Tasa		Escenarios de rentabilidad e.a por plazo					Vencimiento
Compra	Venta	jun-26	ago-26	sep-26	nov-26	feb-27	abr-27
	8,30%	0,69%	8,28%	8,98%	9,76%	10,73%	
	7,80%	4,11%	9,30%	9,65%	10,04%	10,76%	
	7,30%	7,67%	10,33%	10,32%	10,33%	10,80%	
	6,80%	11,36%	11,37%	11,00%	10,63%	10,83%	
6,30%	6,30%	15,20%	12,44%	11,68%	10,92%	10,86%	11,38%
	5,80%	19,19%	13,51%	12,38%	11,22%	10,89%	
	5,30%	23,34%	14,61%	13,08%	11,52%	10,92%	
	4,80%	27,65%	15,71%	13,78%	11,82%	10,95%	
	4,30%	32,14%	16,84%	14,50%	12,12%	10,99%	
Proyección IPC Mensual		0,29%	0,16%	0,34%	0,15%	1,14%	0,64%
Proyección UVR		414,8690	417,8414	418,7827	420,7633	425,0155	432,9908

Spreads comprimidos

Riesgos de estrategia

- Aunque actualmente los spreads entre la deuda corporativa y los TES UVR a 1 año se ubican en 41 pbs, por debajo del promedio de 50 pbs debido a la temporada de bajas inflaciones mensuales que reduce la causación de los TES UVR, en un escenario de convergencia hacia la media la deuda corporativa indexada al IPC continuaría ofreciendo una rentabilidad superior para horizontes mayores a 90 días frente a los TES UVR.
- Por último, recomendamos mantener la sobreponderación en inversiones de renta fija indexadas al IPC, con una participación del 40%, seguidas por títulos indexados al IBR con un 30% y, finalmente, instrumentos denominados en tasa fija con un 30% (ver [Perfiles de inversión 2T2026 | Nuevos máximos](#)).

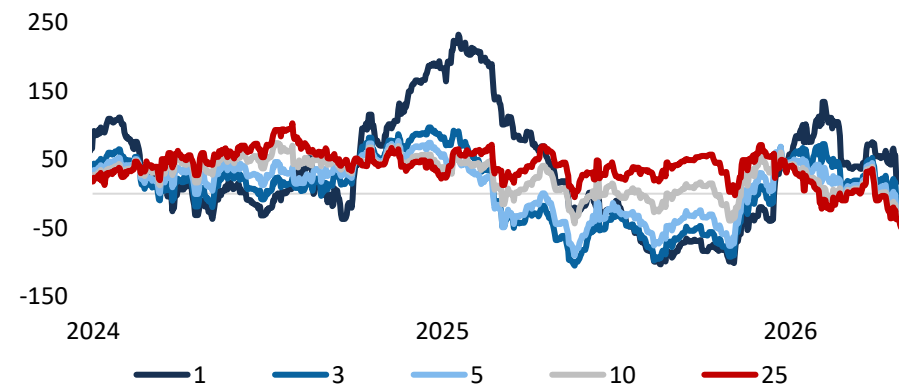
Empinamiento curva de deuda corporativa indexada al IPC

Diferentes entre plazos a 2 y 10 años, cifras en pbs



Spread entre tasa de deuda corporativa indexada al IPC y TES UVR

Cifras en pbs



¿Quiénes somos?

Estudios económicos y de mercado de **Aval Asset Management**



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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, ni es un compromiso de Aval 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 Estudios Económicos y de Mercado. La información contenida se presume confiable, pero Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria](#)

 [@AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria](#)

    [Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria](#)

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

AVAL
Fiduciaria

AVAL
Casa de Bolsa

Asset
Management

 Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 @AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria

    Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com