



9 de junio de 2023

Estrategia renta fija

# MITIGANDO EL RIESGO DE REINVERSIÓN



**Ana María Reyes**

Analista de Renta Fija

[ana.reyes@casadebolsa.com.co](mailto:ana.reyes@casadebolsa.com.co)

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



**Luis Felipe Sánchez**

Analista Junior de Renta Fija

[luis.sanchez@casadebolsa.com.co](mailto:luis.sanchez@casadebolsa.com.co)

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Juan David Ballén**

Director de Análisis y Estrategia

[juan.ballen@casadebolsa.com.co](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622

## MITIGANDO EL RIESGO DE REINVERSIÓN

Teniendo en cuenta que no se esperan más aumentos de tasa de interés debido al descenso de la inflación, y que el mercado esperará que el ciclo de reducción de tasas de interés inicie antes de cerrar este año, sugerimos elevar la duración de acuerdo con el perfil de riesgo con el objetivo de mitigar el riesgo de reinversión (tasas de inversión más bajas en el futuro).

### Curvas de rendimiento en tasa fija



Fuente: Bloomberg, Precia, cálculos Casa de Bolsa SCB

### Tasa forward de TES y deuda privada

- Actualmente, las expectativas de inflación y de tasas de interés indican que la inflación y las tasas de interés descenderán desde el nivel actual hasta 9,82% y 11,50% al cierre de este año, respectivamente.
- Teniendo en cuenta lo anterior, las tasas en el mercado de deuda continuarían cayendo, motivo por el cual, con el objetivo de mitigar el riesgo de reinversión, en estos momentos se debe elevar la duración y plazo de inversión de acuerdo con los perfiles de riesgo, tanto al hacerlo en los títulos de deuda pública TES como en los de deuda privada.
- Por ejemplo, según la curva Swap IBR la tasa de política monetaria descenderá del 13,25% hasta 12,17% dentro de un año, 10,10% dentro de 2 años y 9,24% dentro de 3 años, motivo por el cual es más conveniente invertir hoy en un TES a 3 años al 10,43%, que invertir a 1 año durante 3 años, ya que las tasas futuras o forward descenderán y necesitarían como mínimo ser del 10,94% el primer año, del 11,00% el segundo y del 11,12% el tercero y último.

#### Tasas Forward TES

Plazo (años)	1	2	3	4	5
Spot	10,11%	10,28%	10,43%	10,57%	10,68%
0	10,94%	10,97%	11,02%	11,08%	11,14%
1		11,00%	11,06%	11,13%	11,20%
2			11,12%	11,19%	11,26%
3				11,26%	11,33%
<b>BanRep implícito en Swap</b>	<b>12,17%</b>	<b>10,10%</b>	<b>9,24%</b>	<b>8,83%</b>	<b>8,60%</b>

Fuente: Precia, cálculos Casa de bolsa SCB

- De igual forma sucede con la deuda privada, al ser más conveniente invertir hoy 3 años al 13,77%, ya que las tasas futuras o forward necesitarían ser como mínimo del 14,35% el primer año, del 13,76% el segundo y del 13,48% el tercero y último.

### Tasas Forward deuda privada

Plazo (años)	1	2	3	4	5
Spot	14,38%	14,05%	13,77%	13,64%	13,59%
0	14,35%	14,06%	13,87%	13,81%	13,82%
1		13,76%	13,62%	13,63%	13,69%
2			13,48%	13,56%	13,66%
3				13,65%	13,75%
BanRep implícito en Swap	12,17%	10,10%	9,24%	8,83%	8,60%

Fuente: Precia, cálculos Casa de bolsa SCB

En conclusión, consideramos que como las expectativas de inflación y de tasas de interés futuras son a la baja, en esos momentos es apropiado elevar la duración y plazo de inversión de acuerdo con el perfil de riesgo, con el objetivo de mitigar en el riesgo de reinversión (tasas de inversión más bajas en el futuro).

## EQUIPO DE ANÁLISIS Y ESTRATEGIA



**Juan David Ballén**  
Director de Análisis y Estrategia  
juan.ballen@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622

### RENTA FIJA



**Ana María Reyes**  
Analista de Renta Fija  
ana.reyes@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



**Luis Felipe Sánchez**  
Analista Junior de Renta Fija  
luis.sanchez@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Juan Camilo Gutiérrez**  
Practicante  
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632

### RENTA VARIABLE



**Omar Suárez**  
Gerente Estrategia Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



**Brayan Andrey Álvarez Díaz**  
Analista de Renta Variable  
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636



**Roberto Paniagua**  
Analista de Renta Variable  
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Angie Katherine Rojas**  
Analista de Renta Variable  
angie.rojas@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

## ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("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 de este, 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. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

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 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 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, Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

### 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 PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE 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 las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.