Estrategia renta fija

Cupones como mecanismo de protección

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

mayo de 2022

Depositphotos ®

Great Place To Work. Certificado DIC 2020 - NOV 2021 COL

Premios AIE Áreas de Investigaciones Económicas

El nivel en que se encuentran los cupones de los títulos de renta fija

Ofrecen protección frente a futuras desvalorizaciones

El elevado nivel en que se encuentran las tasas en el mercado de renta fija en los diferentes plazos e indicadores, permiten que los intereses/cupones recibidos de estos contribuyan a cubrir desvalorizaciones que se presenten en el mercado. A continuación, analizaremos el comportamiento de los activos y cómo los niveles actuales son beneficiosos a pesar de la volatilidad.

Presiones alcistas

En lo corrido del año, las tasas de los títulos de renta fija se han visto presionadas al alza debido a los choques inflacionarios, los incrementos en los tipos de interés por parte del Banco de la República y al aumento de las primas de riesgo. Destacamos que, las tasas se ubican en máximos de los últimos 15 años. Tanto así que, de un año en adelante en tasa fija, estas superan el 10% (ver Deuda Privada Indexada | El vaivén de los márgenes).

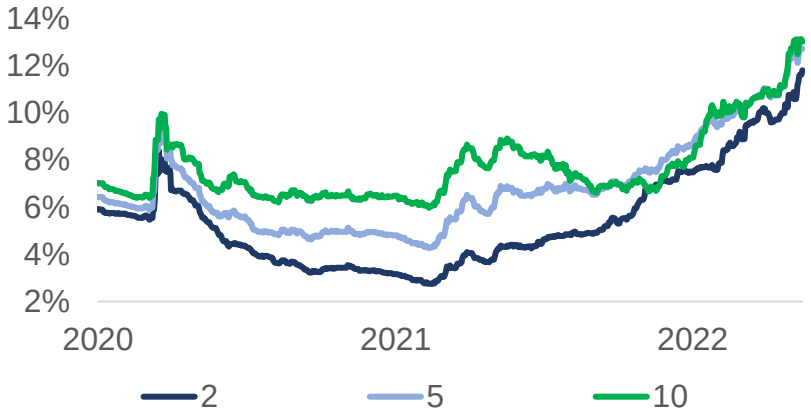
Elevada causación/engorde

El nivel actual de las tasas y cupones/faciales de los títulos de renta fija hacen que la causación/engorde de estos ofrezcan una mayor protección frente a futuras desvalorizaciones (incremento de tasas). En adición, los niveles actuales hacen que la duración del título disminuya, implicando una menor sensibilidad al aumento de las tasas de interés, en especial para los títulos emitidos en el mercado primario.

Renta fija cuyo cupón mejor cubre variación en tasas

Activo		Plazo	Δ mensual tasa 2022 (pbs)		Causación mensual promedio (pbs)		Relación Causación / Δ tasa Máx		Ranking
			Promedio	Máximo	2020	2022	2020	2022	
TES	COP	2Y	64	105	7	45	0,1	0,4	9
		5Y	64	87	7	21	0,1	0,2	13
		10Y	71	148	6	16	0,0	0,1	14
	UVR	2Y	23	58	19	53	0,3	0,9	3
		5Y	21	38	8	35	0,2	0,9	4
		10Y	22	39	5	18	0,1	0,5	8
Deuda Privada	TF	2Y	86	162	12	59	0,1	0,4	10
		5Y	82	122	8	30	0,1	0,2	12
		10Y	98	174	7	20	0,0	0,1	15
	IPC	2Y	19	42	8	58	0,2	1,4	2
		5Y	19	55	5	30	0,1	0,5	6
		10Y	15	51	4	21	0,1	0,4	7
	IBR	1Y	6	33	17	38	0,5	1,2	1
		3Y	20	64	8	33	0,1	0,5	5
		5Y	29	102	6	23	0,1	0,2	11

Deuda privada Tasa Fija



Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Aumento de tasas disminuye duración y sensibilidad de títulos
Emitidos en el mercado primario

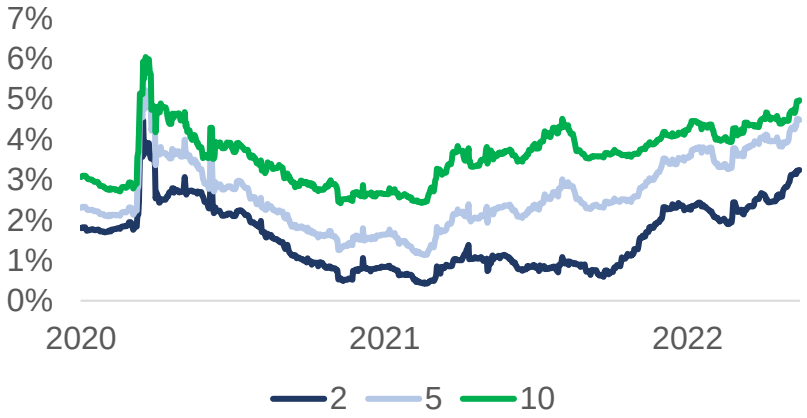
Bajo las condiciones actuales, el tramo corto de la curva de la renta fija indexada es el que mayor cobertura está ofreciendo al momento de analizar la relación entre la causación/cupón y el máximo aumento que han presentado las tasas al mes. Específicamente, lideran los títulos de renta fija indexados al IBR, los cuales cubren aumentos en las tasas de negociación hasta por 1,2x al mes. Le siguen los títulos de renta fija indexados al IPC y los denominados en la UVR con 1,4x y 0,9x al mes, respectivamente.

Aunque en estos momentos los títulos de renta fija denominados en tasa fija, tanto en deuda pública como deuda privada, no son los que mayor relación entre causación/cupón y variación de tasas presentan, destacamos que, se han elevado respecto a 2020 y una vez las tasas comiencen a descender pasarían a ser quienes lideren el ranking, en contraste con los indexados.

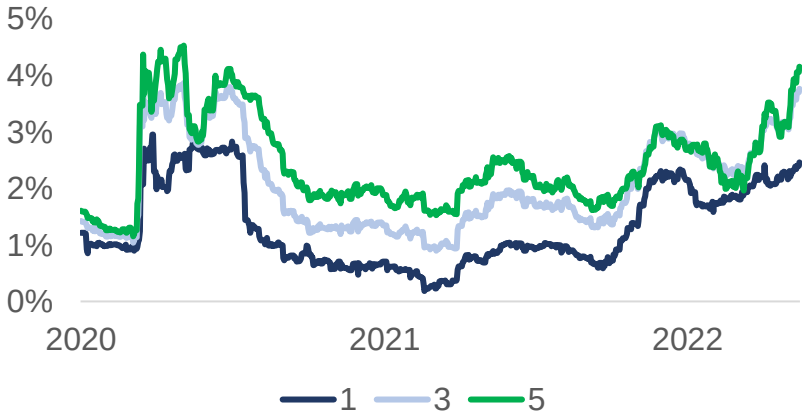
En conclusión, el alza en las tasas de interés genera mayor causación y reducción de duraciones, haciendo a los papeles menos sensibles ante aumentos en las tasas, en especial, los indexados de corto plazo.

**La causación que mencionamos en este informe hace referencia a los intereses devengados por un título teniendo en cuenta su tasa cupón y su tasa de negociación. Para medir la cobertura que ofrecen en pbs, se divide dicha causación por el valor del DV01 del título.*

Márgenes de negociación IPC



Márgenes de negociación IBR

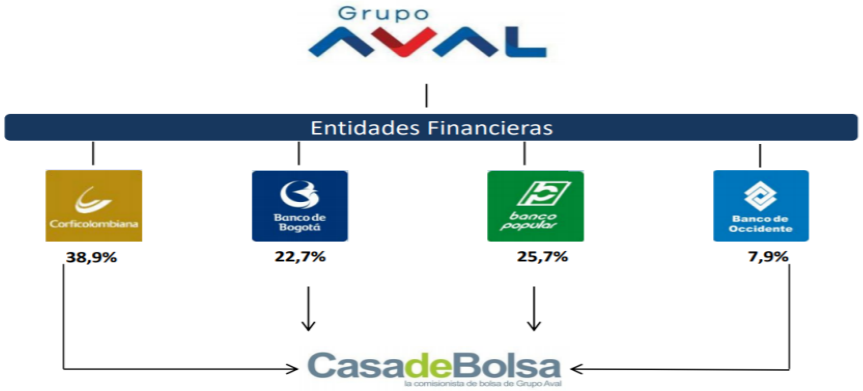


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB

¿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 Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Financiero	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Advertencia

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 la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste 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.

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 RECOPILADA, 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.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:
analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá
TEL (571) 606 21 00
FAX 755 03 53
Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín
TEL (574) 604 25 70
FAX 321 20 33
Cl 16 sur No 43a-49, Piso 12
Edificio Corficolombiana

Cali
TEL (572) 898 06 00
FAX 889 01 58
Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Accede a todos nuestros informes ***escaneando*** *el siguiente código QR*

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.