

# Estrategia Deuda Privada

## Análisis de valor relativo

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

noviembre de 2022



# La deuda privada denomina en tasa fija a 2 años

## Es el plazo con mayor valor relativo de la curva de rendimientos

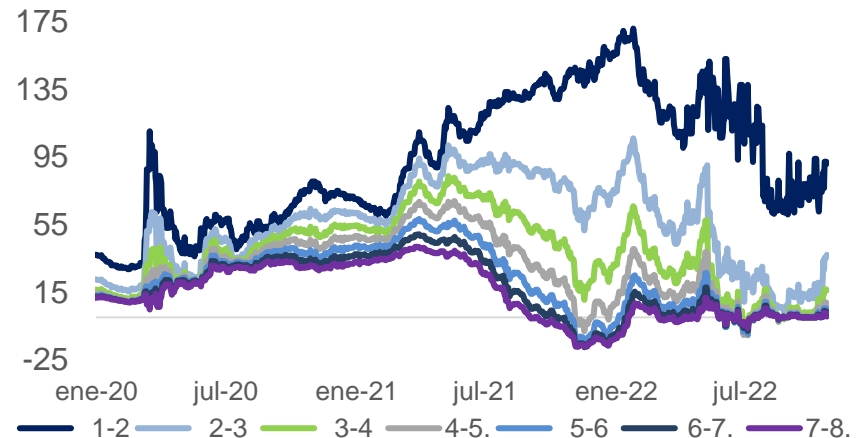
Al analizar la estructura de la curva de rendimientos de deuda privada denominada en tasa fija, indexada al IPC e indexada al IBR, encontramos que, para los tres casos, los títulos de corto plazo, es decir, entre 1 y 2 años, son los que mayor valor relativo están presentando en estos momentos.

### Análisis curva de rendimientos deuda privada denominada en tasa fija

- En estos momentos, la mayoría de los tramos de la curva de rendimientos de la deuda privada denominada en tasa fija se caracterizan por su aplanamiento (spreads más bajos que su promedio histórico).
- El tramo de la curva más plano es el entre 2 y 3 años, lo cual sugiere un mayor valor relativo en el plazo de 2 años respecto al plazo de 3 años, teniendo en cuenta que el empinamiento se ubica 20 pbs debajo de su promedio histórico (39 pbs).
- Lo anterior sugiere que, los títulos denominados en tasa fija a 2 años son los que mayor valor tienen, además que, podrían evaluarse estrategias de valor relativo largo 2 años y corto 3 años, con las expectativas de que el spread se cierre a su promedio histórico (39 pbs).

### Empinamiento entre tramos deuda privada tasa fija

Cifras en pbs, spread históricos



### Tramos curva deuda privada Tasa Fija más planos

Cifras en pbs, promedio histórico

Plazo (años)	Spread (pbs)		Δ Promedio - Actual
	Actual	Promedio	
2 – 3	19	39	20
3 – 4	10	28	17
4 – 5	5	21	16
5 – 6	2	17	16
6 – 7	0	14	15
7 – 8	-1	12	14
1 – 2	58	63	5

# La deuda privada indexada al IPC a 2 y 5 años

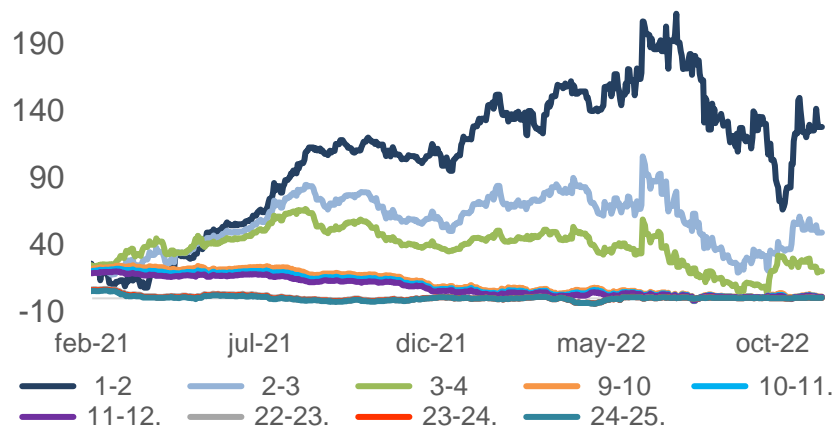
## Son los plazos con mayor valor relativo de la curva de rendimientos

### Análisis curva de rendimientos deuda privada indexada al IPC

- En estos momentos, el tramo corto de la curva de rendimientos de la deuda privada indexada al IPC se encuentra empinado (spreads más altos que su promedio histórico), en contraste con el tramo medio de la curva el cual se caracteriza por su aplanamiento (spreads más bajos que su promedio histórico).
- El tramo de la curva más empinado es el entre 1 y 2 años, lo cual sugiere un mayor valor relativo en el plazo de 2 años respecto al plazo de 1 año, teniendo en cuenta que el empinamiento se ubica 67 pbs sobre su promedio histórico (60 pbs).
- El tramo de la curva más plano es el entre 5 y 6 años, lo cual sugiere un mayor valor relativo en el plazo de 5 años respecto al plazo de 6 años, teniendo en cuenta que el empinamiento se ubica 17 pbs debajo de su promedio histórico (22 pbs).
- Lo anterior sugiere que, los títulos indexados al IPC a 2 y 5 años son los que mayor valor tienen, además que, podrían evaluarse estrategias de valor relativo largo 2 y 5 años y corto 1 y 6 años, con las expectativas de que el spread se cierre a su promedio histórico (60 y 22 pbs, respectivamente).

### Empinamiento entre tramos deuda privada indexado IPC

Cifras en pbs, spread históricos



### Tramos curva deuda privada IPC más planos/empinados

Cifras en pbs, promedio histórico

Tramo (plazos)	Spread (pbs)		Δ Promedio - Actual
	Actual	Promedio	
1 - 2	128	60	- 67
2 - 3	49	39	- 10
3 - 4	20	30	10
6 - 7	3	19	16
4 - 5	9	25	16
5 - 6	5	22	17

# La deuda privada indexada al IBR a 1 año

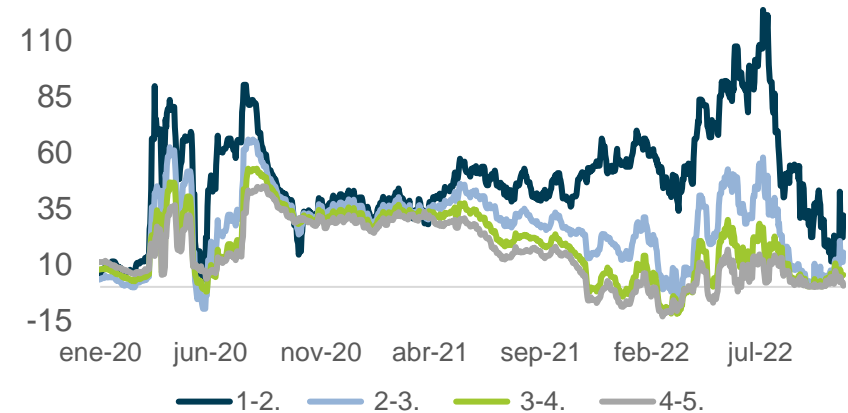
Es el plazo con mayor valor relativo de la curva de rendimientos

## Análisis curva de rendimientos deuda privada indexada al IBR

- En estos momentos, la mayoría de los tramos de la curva de rendimientos de la deuda privada indexada al IBR se caracterizan por su aplanamiento (spreads más bajos que su promedio histórico).
- El tramo de la curva más plano es el entre 1 y 2 años, lo cual sugiere un mayor valor relativo en el plazo de 1 año respecto al plazo de 2 años, teniendo en cuenta que el empinamiento se ubica 34 pbs debajo de su promedio histórico (37 pbs).
- Lo anterior sugiere que, los títulos indexados a la IBR a 1 año son los que mayor valor tienen, además que, podrían evaluarse estrategias de valor relativo largo 1 año y corto 2 años, con las expectativas de que el spread se cierre a su promedio histórico (37 pbs).

## Empinamiento entre tramos deuda privada indexada IBR

Cifras en pbs, spread históricos



## Tramos curva deuda privada IBR más planos

Cifras en pbs, promedio histórico

Tramo (plazos)	Spread (pbs)		Δ Promedio - Actual
	Actual	Promedio	
1 – 2	3	37	34
2 – 3	2	23	21
3 – 4	4	17	13
4 – 5	2	14	12

# ¿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 Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	<a href="mailto:luis.sanchez@casadebolsa.com.co">luis.sanchez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Renta Fija	Ana María Reyes	<a href="mailto:ana.reyes@casadebolsa.com.co">ana.reyes@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22603
Practicante Renta Fija	José Julián Achury	<a href="mailto:jose.achury@casadebolsa.com.co">jose.achury@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	<a href="mailto:laura.lopez@casadebolsa.com.co">laura.lopez@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636
Analista Sector Financiero	Angie Rojas	<a href="mailto:Angie.rojas@casadebolsa.com.co">Angie.rojas@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100

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 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.

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



# 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 (601) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

## **Medellín**

TEL (604) 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



*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.