

# Estrategia deuda privada

## Alternativa para cubrirse frente el alza del dólar

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

noviembre de 2022



# Rentabilidad de deuda privada

## Funciona como alternativa para cubrirse ante la variación del dólar

Una forma de interpretar la rentabilidad que ofrece la deuda privada es comparándola respecto a la devaluación de la tasa de cambio. En el caso que la rentabilidad de la deuda privada supere la devaluación de la tasa de cambio (que el bono rente más que la variación del dólar), aumentará el poder adquisitivo, en el caso inverso, se reducirá (que el bono renta menos que la variación del dólar).

### Devaluación versus rentabilidad

Las tasas que actualmente ofrece la deuda privada denominada en tasa fija cubren a los inversionistas ante una devaluación de hasta el 15,56% a 1 año, es decir, un alza del dólar de hasta \$747 pesos.

Si se invierte en deuda privada indexada al IPC los inversionistas se podrían cubrir ante una devaluación del 16,27% a 1 año, es decir, un alza del dólar de hasta \$781 pesos y una inflación estimada del 12%.

Si se invierte en deuda privada indexada al IBR los inversionistas se podrían cubrir ante una devaluación del 18,20% a 1 año, es decir, un alza del dólar de hasta \$874 pesos y un aumento estimado de tasas de interés el Banco de la República hasta el 12%.

En el caso que el dólar se eleve mucho más allá de la rentabilidad que ofrece la deuda privada, los títulos

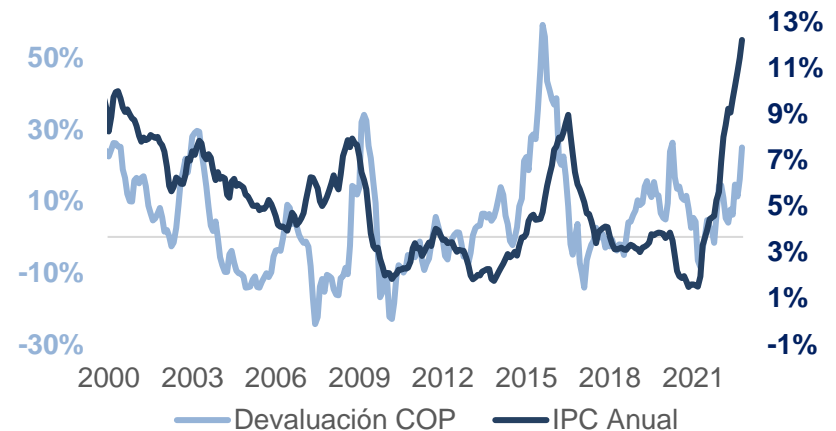
### Rentabilidad deuda privada estimada al vencimiento

Tasa EA, cálculo con dólar de \$4.800, no incluye costo oportunidad invertir en USD

| Plazo    | Tasa Fija                    | IPC                          | IBR                          |
|----------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 90 días  | 12,50% EA<br>(\$600 por año) | 15,12% EA<br>(\$726 por año) | 14,85% EA<br>(\$713 por año) |
| 180 días | 14,30% EA<br>(\$686 por año) | 16,51% EA<br>(\$792 por año) | 17,07% EA<br>(\$819 por año) |
| 1 año    | 15,56% EA<br>(\$747 por año) | 16,27% EA<br>(\$781 por año) | 18,20% EA<br>(\$874 por año) |
| 2 años   | 16,37% EA<br>(\$786 por año) | 14,53% EA<br>(\$697 por año) | 18,83% EA<br>(\$904 por año) |
| 3 años   | 16,50% EA<br>(\$792 por año) | 13,54% EA<br>(\$650 por año) | 19,00% EA<br>(\$912 por año) |
| 4 años   | 16,61% EA<br>(\$797 por año) | 13,00% EA<br>(\$624 por año) |                              |
| 5 años   | 16,74% EA<br>(\$804 por año) | 12,91% EA<br>(\$620 por año) |                              |

\* Los escenarios de rentabilidad se realizan con un IPC entre el 11% y 12% y una tasa de interés proyectada bajo las expectativas incorporadas en la curva de Swap IBR del 12%

### IPC y variación anual del dólar en Colombia



Fuente: Precia, Banco de la República, cálculos Casa de Bolsa SCB

# Sí el dólar continúa al alza

## Es apropiado invertir en deuda indexada al IBR e IPC

---

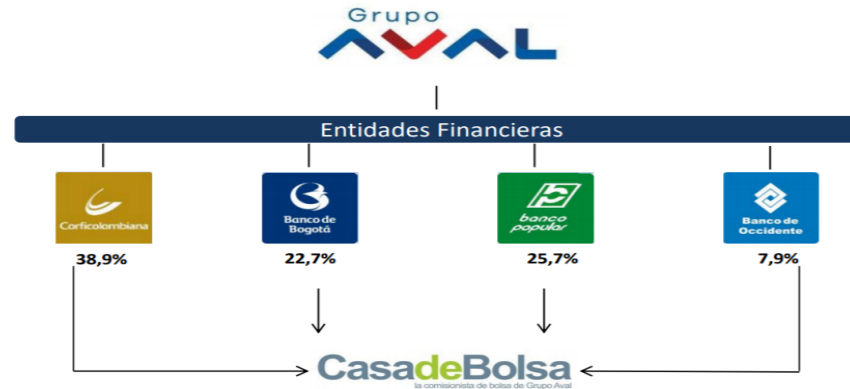
indexados tanto al IPC como al IBR serían los más apropiados, ya que el alza del dólar se vería reflejado en una mayor inflación y aumento de tasas de interés. En caso de preferir invertir en deuda privada denominada en tasa fija, hacerlo en los títulos denominados en tasa fija con duración inferior a 1 año.

Si el dólar descende sería apropiado invertir en deuda privada denominada en tasa fija de media o larga duración. En el caso de la deuda privada indexada al IPC o IBR hacerlo a corta duración.

*\* Los cálculos no incluyen el costo de oportunidad de invertir los recursos en dólares.*

# ¿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

**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.