

Estrategia deuda privada

IBR a 3 meses toma el liderazgo

- Ad portas de iniciar el ciclo de estabilidad de tasas por parte del Banrep, **los títulos indexados comienzan a llamar la atención de manera significativa.**
- De esta manera, **evaluando las alternativas de inversión en IBR y DTF, observamos que a tasas actuales la rentabilidad al vencimiento los hace indiferentes (5.26%EA y 5.24%EA respectivamente). En contraste, los IBR a 3 meses presentan la rentabilidad más elevada (5.83%EA) debido a mayores márgenes asociados a la liquidez de los títulos (tasa de compra al 1.50%)**
- Cabe resaltar que **es posible que las rentabilidades sean superiores, teniendo en cuenta que si en 2019 inicia el ciclo de incremento de tasas de interés, la IBR a 3 meses aumentaría con antelación a la IBR a 1 mes (ver gráfica 1).**
- Así las cosas, las indexaciones consolidan su atractivo y entre ellas se destacan las rentabilidades esperadas del indicador IBR a tres meses como una interesante alternativa de inversión al vencimiento en estos momentos (ver [Estrategias de Inversión ¿Es mejor invertir en títulos indexados a la DTF o el IBR?](#)).

Nota: Nuestra proyección de tasas sugiere i) estabilidad por 1 año, ii) igualación del indicador IB1 con el de IB3 y iii) la DTF con un spread de 50 pbs sobre la tasa repo proyectada.

Escenarios rentabilidad IB1 a 1 año (CdB)

Margen		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	60	92	120	150	180	270	363
	1.45%	2.03%	3.34%	3.92%	4.30%	4.55%	4.96%	
	1.30%	2.80%	3.79%	4.23%	4.52%	4.71%	5.02%	
	1.15%	3.57%	4.25%	4.54%	4.74%	4.87%	5.07%	
	1.00%	4.35%	4.70%	4.86%	4.96%	5.02%	5.13%	
0.85%	0.85%	5.13%	5.16%	5.17%	5.18%	5.18%	5.18%	5.26%
	0.70%	5.92%	5.62%	5.49%	5.40%	5.34%	5.23%	
	0.55%	6.72%	6.08%	5.81%	5.62%	5.50%	5.29%	
	0.40%	7.52%	6.55%	6.13%	5.85%	5.66%	5.34%	
	0.25%	8.33%	7.02%	6.45%	6.07%	5.82%	5.40%	
IBR MV Proyectada		4.15%	4.17%	4.17%	4.17%	4.15%	4.41%	4.62%

Escenarios rentabilidad DTF a 1 año (CdB)

Margen		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	62	90	120	150	180	270	363
	1.80%	-1.87%	0.85%	2.09%	3.08%	3.74%	4.72%	
	1.30%	0.54%	2.39%	3.13%	3.81%	4.27%	4.91%	
	0.80%	3.00%	3.95%	4.18%	4.55%	4.80%	5.09%	
0.30%	0.30%	5.53%	5.53%	5.24%	5.30%	5.34%	5.27%	5.24%
	-0.20%	8.11%	7.13%	6.30%	6.04%	5.87%	5.45%	
	-0.70%	10.75%	8.76%	7.38%	6.80%	6.41%	5.64%	
	-1.20%	13.45%	10.41%	8.47%	7.55%	6.95%	5.82%	
	-1.70%	16.22%	12.08%	9.57%	8.32%	7.49%	6.00%	
Proyección DTF		4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%

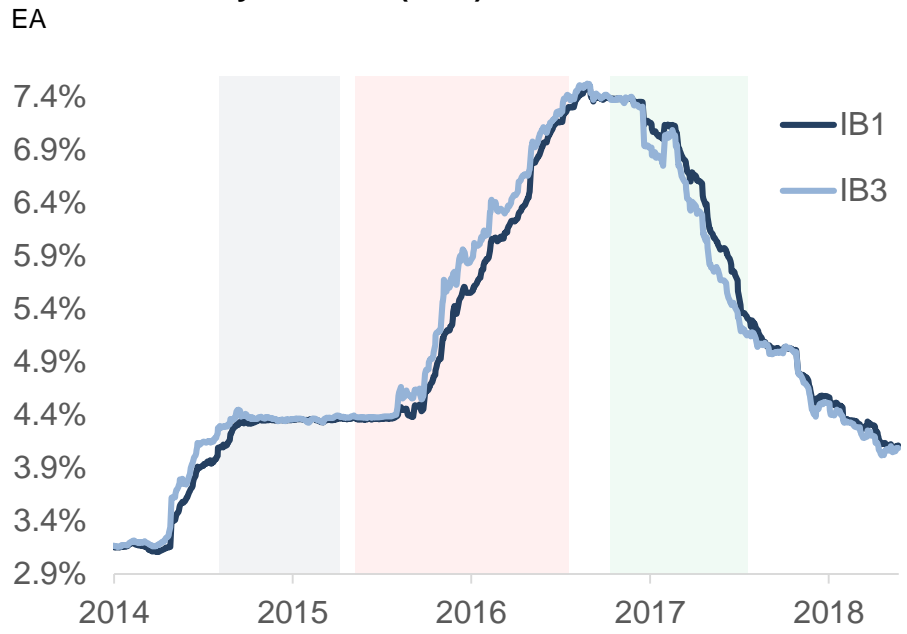
Escenarios rentabilidad IB3 a 1 año (CdB)

Margen		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	60	90	120	150	180	270	365
	2.10%	2.59%	3.84%	4.40%	4.79%	5.06%	5.51%	
	1.95%	3.34%	4.30%	4.70%	5.01%	5.21%	5.57%	
	1.80%	4.10%	4.76%	5.01%	5.22%	5.37%	5.62%	
	1.65%	4.87%	5.22%	5.32%	5.44%	5.52%	5.67%	
1.50%	1.50%	5.64%	5.68%	5.63%	5.66%	5.68%	5.73%	5.83%
	1.35%	6.41%	6.15%	5.94%	5.88%	5.84%	5.78%	
	1.20%	7.20%	6.61%	6.25%	6.10%	5.99%	5.83%	
	1.05%	7.99%	7.08%	6.57%	6.32%	6.15%	5.89%	
	0.90%	8.79%	7.56%	6.88%	6.54%	6.31%	5.94%	
IB3 TV Proyectada		4.14%	4.17%	4.16%	4.16%	4.14%	4.39%	4.63%

En un ciclo de tasas alcista el IB3 se ubica por encima de el IB1

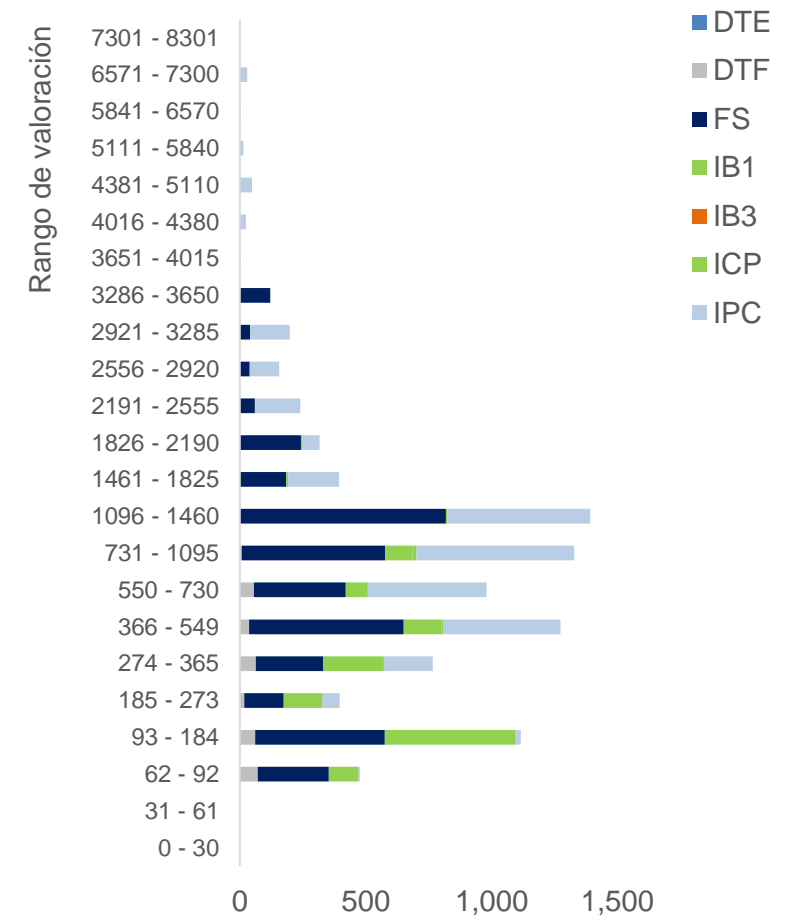
Los títulos en IB1 lideran la liquidez, seguidos de los DTF y por último los IB3

1. IBR a 1 mes y 3 meses (CdB)

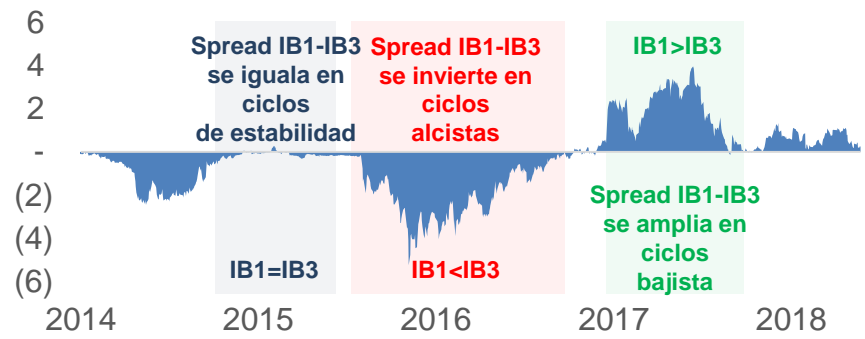


2. Volumen negociación abril (CdB)

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



Spread IB1 e IB3 en pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	robertopaniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

Este material no 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA