

Alternativa de inversión en TES COP de 2020 hasta 90 días Beneficiándose del segundo ciclo de disminución de tasas del Banrep

Continuamos sobreponderando los TES COP 2020 teniendo en cuenta los siguientes fundamentos

1. El IPC subió menos de lo esperado durante este segundo semestre, y el crecimiento se mantiene lento, ampliando las expectativas de disminución de tasas Banrep hasta 4.50% (posiblemente caigan a 4.25%)
2. Durante el 1er trimestre la inflación caería entre 50 y 60 pbs por el efecto base del incremento del IVA de 2017.
3. Las tasas de interés real se ubican en su promedio histórico (186 pbs), y se ampliarían por el descenso que tendría el IPC
4. Los títulos rompieron el 5.32% a la baja. Su siguiente zona de congestión se ubica al 5.00%

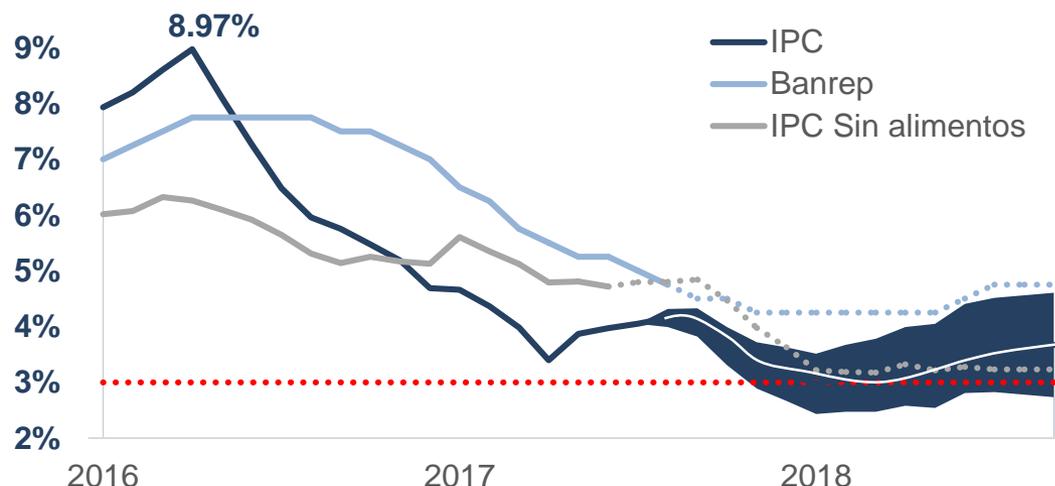
9.57% EA

Rentabilidad estimada entre 60 y 90 días si el Banrep baja tasas entre 25 y 50 pbs

11%EA

Cupón del TES COP de 2020, lo cual beneficia la causación

Proyección de IPC y tasas Banrep (CdB)



Escenario rentabilidad a diferentes plazos (CdB)

TIR Compra estimada: 5.29% EA

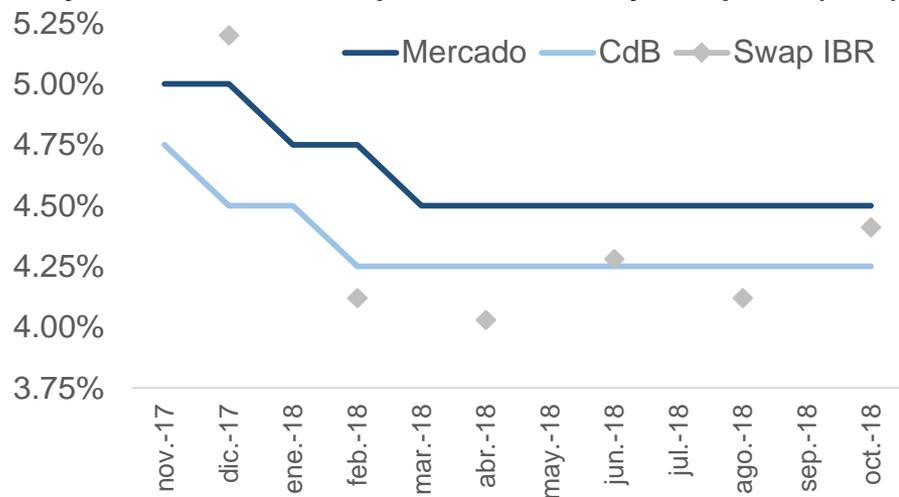
Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	30	60	90	120	180	270	970
	6.29%	-19.24%	-7.35%	-3.01%	-0.76%	1.53%	3.06%	
	6.04%	-13.73%	-4.35%	-1.01%	0.71%	2.46%	3.61%	
	5.79%	-7.82%	-1.25%	1.04%	2.21%	3.39%	4.17%	
	5.54%	-1.49%	1.96%	3.14%	3.74%	4.33%	4.73%	
5.29%	5.29%	5.29%	5.29%	5.29%	5.29%	5.29%	5.29%	5.29%
	5.04%	12.55%	8.73%	7.49%	6.87%	6.26%	5.86%	
	4.79%	20.35%	12.30%	9.74%	8.48%	7.24%	6.43%	
	4.54%	28.71%	16.00%	12.04%	10.12%	8.23%	7.01%	
	4.29%	37.67%	19.82%	14.40%	11.79%	9.23%	7.59%	

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

Los swaps IBR esperan que el Banrep disminuya tasas hasta 4.25%

Empinamiento curva de TES sugiere posiciones en baja y media duración

Proyección tasas Banrep CdB, Mercado y Swap IBR (CdB)



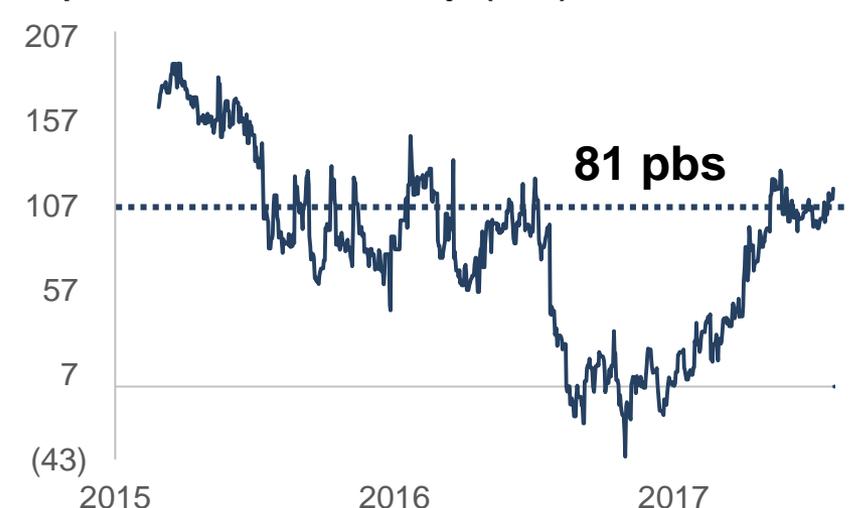
Proyección tasa Banrep vs TES 2020 (CdB)



Tasa real a 3 años (CdB)



Empinamiento curva Tasa Fija (CdB)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA