

Estrategia renta fija

El momento de invertir es ahora

Debido a la desaceleración económica global, los bancos centrales han profundizado el ciclo de recorte de tasas de interés para impulsar el crecimiento, lo cual generará los dos siguientes efectos en la renta fija:

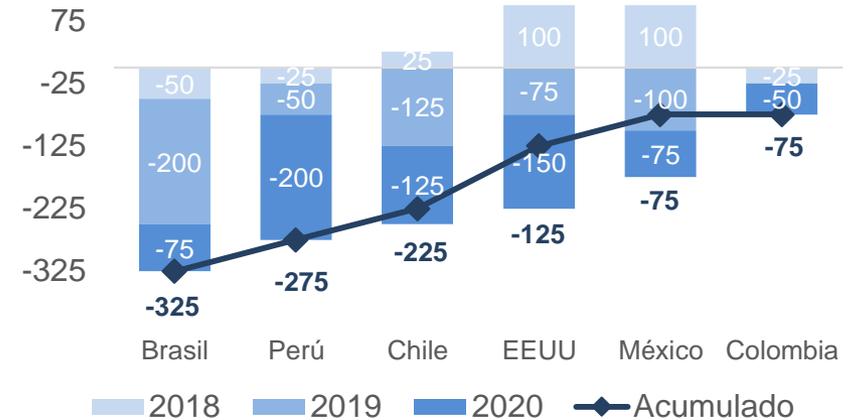
1. Menores tasas de interés para invertir a futuro
2. Valorización en el corto plazo de los títulos de renta fija y/o FIC que invierten en ella

El Banco de la República ha sido uno de los bancos centrales que, en este nuevo ciclo de política monetaria expansiva, menos ha disminuido la tasa de interés. En 2020 tan solo la ha hecho en -50 pbs, mientras que países comparables de la región como Perú, lo han hecho en -200 pbs.

Perú también es el país que tiene la tasa de interés en el nivel más bajo (0.25%), seguido de Chile (0.50%). Mientras tanto Colombia (3.75%) junto a Brasil (3.75%) y México (6.50%) son quienes la tienen más elevada. Teniendo en cuenta lo anterior, **vemos factible que el Banco de la República disminuya la tasa de interés al menos hasta 2.75%, el nivel más bajo en la historia**, tal como lo sugieren los Swaps IBR. Adicionalmente, **la tasa de interés real de política en Colombia es superior a la de países similares, lo que sugiere que hay espacio para reducciones adicionales de tasas** (ver [Informe Especial | El mercado de deuda pública y acciones de política monetaria](#)).

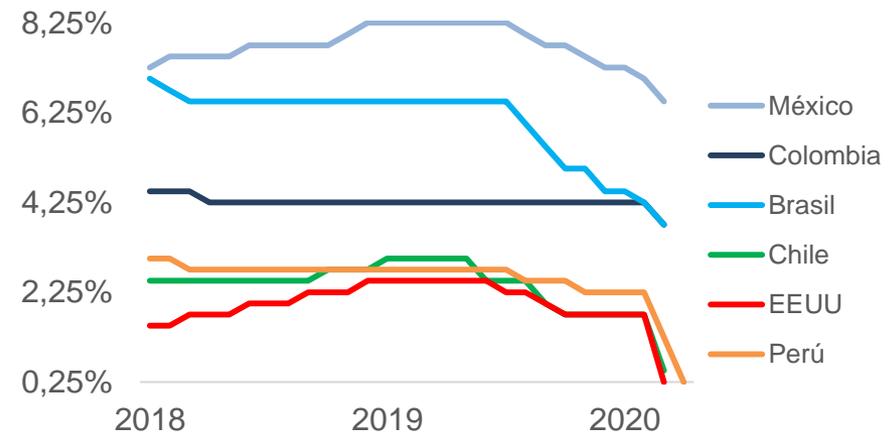
Variación anual tasa de interés de intervención

Puntos básicos, 2020 año corrido



Tasa de interés de intervención

Cifras en porcentaje



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

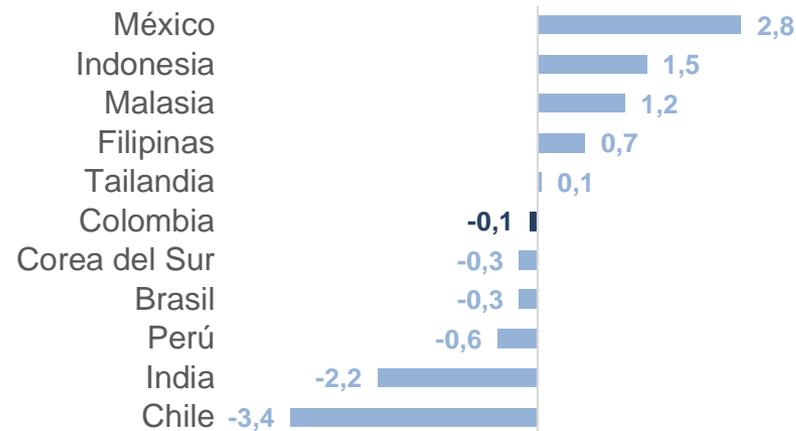
Las reducciones de tasas de interés del Banco de la República Harán que en un futuro las tasas de inversión disminuyan

El momento es ahora

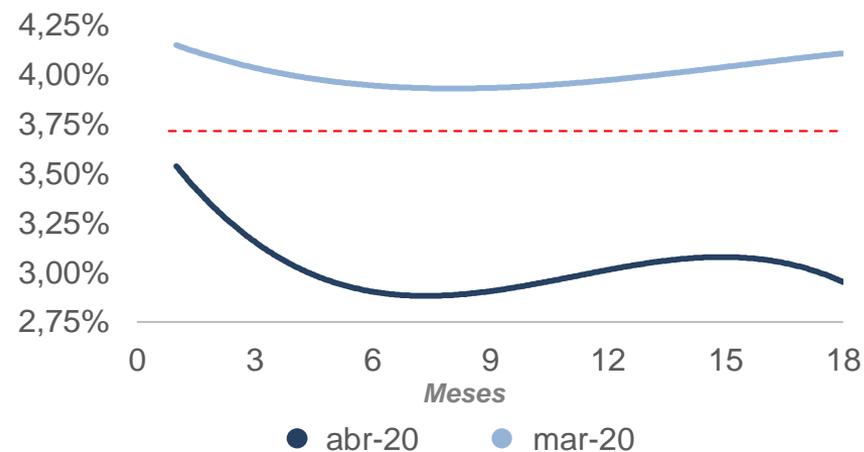
Teniendo en cuenta lo anterior, **la rentabilidad de mantener los activos líquidos se verá aún más reducida, por lo cual es recomendable que, antes de que el Banco de la República continúe disminuyendo la tasa de interés, se invierta en activos de renta fija de alta calidad crediticia y/o en FIC que tengan exposición a ella**, con el fin de mitigar el riesgo de reinversión (menores tasas a futuro). Para más información al respecto, invitamos a consultar [Perfiles de inversión | Creyendo en un mejor mañana](#).

Tasa de interés de política monetaria en términos reales

Cifras en porcentaje, fuente Corfic Colombiana



Curva Swap IBR



Fuente: Bloomberg, Corfic Colombiana, cálculos Casa de Bolsa 2

¿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 Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

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.