

Estrategias de Inversión

Disminuir exposición en Tasa Fija, aumentar en IPC

- Aunque mantenemos la sobre ponderación en títulos en Tasa Fija que establecimos desde el 2do semestre del año pasado, **sugerimos tomar utilidad y disminuir su participación**, una vez que consideramos que estamos cerca al fin del ciclo bajista de tasas de interés de este año, que estimamos finalizará en 5,75% (ver tabla).
- En línea con lo anterior, **aumentamos la participación en títulos indexados al IPC**, igualándola con IBR, una vez que **esperamos que la inflación comience a subir desde agosto por la base estadística en contra** (inflaciones mensuales bajas de 2016). Adicionalmente, consideramos que el balance de riesgos de los precios está en contra para el 2do semestre del año, por las fuertes lluvias que se han venido presentando, los riesgos alcistas en la tasa de cambio por mayores incrementos de tasa FED (¿otros 3 en vez de 2?), la probabilidad de que se presente el Fenómeno de El Niño (actualmente se ubica en 70%), y que se lleve a cabo un paro camionero previo al inicio de elecciones presidenciales (esperamos que el IPC cierre este año en 5.60%).
- En el caso de Tasa Fija, sugerimos tomar utilidad en títulos de corta duración**, una vez que son cada vez menos sensibles a un cambio en las tasas de interés del Banco de la República.
- En IPC, sugerimos duraciones cortas o medias**, debido al elevado aplanamiento de la curva de rendimientos.

Rebalanceo portafolios de inversión (CdB)

Participación portafolio por tipo de producto

Producto	Conservador		Moderado		Agresivo	
	1T2017	2T2017	1T2017	2T2017	1T2017	2T2017
Liquidez	29%	29%	18%	18%	5%	5%
Tasa fija	25%	22% ▼	23%	20% ▼	10%	9% ▼
IBR	17%	17%	15%	15%	-	-
IPC	13%	17% ▲	12%	15% ▲	15%	16% ▲
Acciones	4%	4%	10%	10%	25%	25%
Globales	5%	5%	11%	11%	30%	30%
PEI	7%	7%	11%	11%	15%	15%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Proyección IPC y Banrep (CdB)



¿Por qué tomar utilidad de Títulos Tasa Fija de baja duración?

- Debido a que el precio del título va perdiendo sensibilidad ante cambios en la tasa de interés, convergiendo así a la tasa de compra inicial. Sugerimos tomar utilidad específicamente en papeles cuyo vencimiento este alrededor de 8 meses o menos, que hagan parte de la estrategia de compra realizada el año pasado.
- Los títulos en Tasa Fija de medio o larga duración, aún pueden beneficiarse un par de meses más de los recortes de tasas adicionales que realizaría el Banrep (esperamos hasta 5.75%).

Escenarios rentabilidad ejemplo (CdB)

- Recomendación: **Tomar utilidad**
- Vencimiento: Ene-18 (8 meses al vencimiento)
- Fecha compra: Ene-17
- Tasa compra: 7.30% EA
- Tasa hoy: 6.45% EA
- TIR: 9.09% EA

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	Hoy	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	365
9.00%	3.85%	4.88%	5.57%	6.05%	6.41%	6.70%		
8.75%	4.35%	5.23%	5.82%	6.23%	6.54%	6.78%		
8.50%	4.85%	5.58%	6.07%	6.41%	6.67%	6.87%		
8.25%	5.35%	5.94%	6.32%	6.60%	6.80%	6.96%		
7.30%	7.30%	7.30%	7.30%	7.30%	7.30%	7.30%		7.30%
6.45%	9.09%	8.55%	8.19%	7.94%	7.75%	7.61%		
6.20%	9.62%	8.92%	8.45%	8.13%	7.89%	7.70%		
5.95%	10.16%	9.29%	8.72%	8.32%	8.02%	7.79%		
5.70%	10.70%	9.67%	8.99%	8.51%	8.16%	7.88%		

Reinversión en títulos en IPC con un vencimiento no mayor a dos años

Ejemplo

- Si tomamos utilidad en un Tasa Fija que le resten 8 meses al vencimiento, nuestra utilidad sería de 9.09% EA. (ver escenarios de rentabilidad)
- En el caso de dejarlo al vencimiento la rentabilidad sería del 7.30%EA.
- Si reinvertimos en IPC a 8 meses (para hacerlo comparativo, podría ser mayor duración), la rentabilidad aumentaría hasta 8.17%EA. El escenario de IPC es calculado con un IPC a 8 meses del 4.74%, expectativas del mercado, en el caso de darse la nuestra, la rentabilidad sería superior.
- En el caso de buscar mayor rentabilidad y duración en, sugerimos invertir en UIPC hasta 2 años, toda vez que la pendiente de la curva de rentabilidades actual se ubica a un nivel inferior al promedio histórico.

Inversión en Tasa Fija a 7.9% (CdB)

- Recomendación: Reinvertir en IPC
- Vencimiento: Ene-18 (pueden ser hasta 2 años)
- Fecha compra: Hoy
- Tasa compra: 7.27% EA (IPC + 2.50%)
- TIR: 8.17% EA

