

Informe especial

El Dividendo le gana el pulso a la Renta Fija

El diferencial entre la renta fija a 1 año y la rentabilidad del dividendo del Colcap se encuentra inclinado a favor de las acciones. Actualmente el spread entre ambas rentabilidades se ubica en 1.77%, su registro más bajo desde 2015 y levemente por debajo de su promedio histórico (2.24%).

Este comportamiento se debe a la fuerte caída que presentaron las acciones en 2018 (12% anual), y a que el Banco de la República venía disminuyendo la tasa de interés. Sin embargo, **es posible que este año el spread se amplíe nuevamente por la menor aversión al riesgo que elevaría la demanda por acciones y a que el Banco de la República iniciaría el ciclo de incremento de tasas de interés.**

De esta forma, **para inversionistas cuyo objetivo de inversión este orientado hacia el flujo caja, en estos momentos el dividendo que pagan las acciones luce atractivo en relación a la rentabilidad de los títulos de renta fija de corto plazo.** Cabe resaltar que históricamente la rentabilidad del dividendo siempre ha sido inferior a la rentabilidad de la renta fija (el spread casi nunca ha sido negativo).

Spread entre la tasa de los TES a 1 año y el Dividend Yield del Colcap



Santiago Clavijo
Practicante Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22602

Juan David Ballén
Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22622

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



| Cargo | Nombre | e-mail | Teléfono |
|--------------------------------|----------------------|--|-------------------|
| Director Inversiones | Alejandro Pieschacon | alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22685 |
| Director Análisis y Estrategia | Juan David Ballén | juan.ballen@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22622 |
| Analista Renta Fija | Diego Velásquez | diego.velasquez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22710 |
| Practicante Renta Fija | Santiago Clavijo | santiago.clavijo@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22602 |
| 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 |

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.