

# Estrategia deuda privada

## Balance entre riesgos y oportunidades

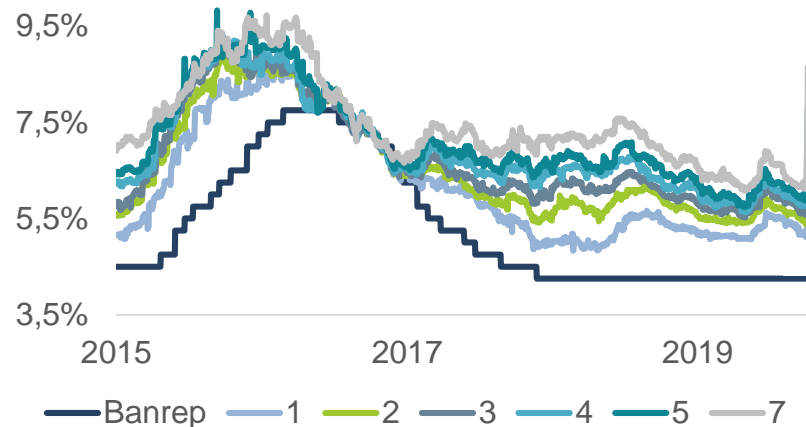
Teniendo en cuenta la estrategia que definimos en Perfiles de Inversión en la cual sobreponderamos los títulos de deuda privada indexados al IPC, seguido de los títulos en Tasa Fija e IBR (ver [Perfiles de Inversión | Cómo navegar la marea](#)), destacamos que en estos momentos:

**Existe valor en la deuda privada.** La deuda privada se ha mantenido rezagada respecto a la más reciente valorización de los TES, lo cual ha generado que el spread entre ambos mercados se amplíe a su nivel más altos de los últimos 3 años (ver [Monitor semanal | TES y deuda privada](#)).

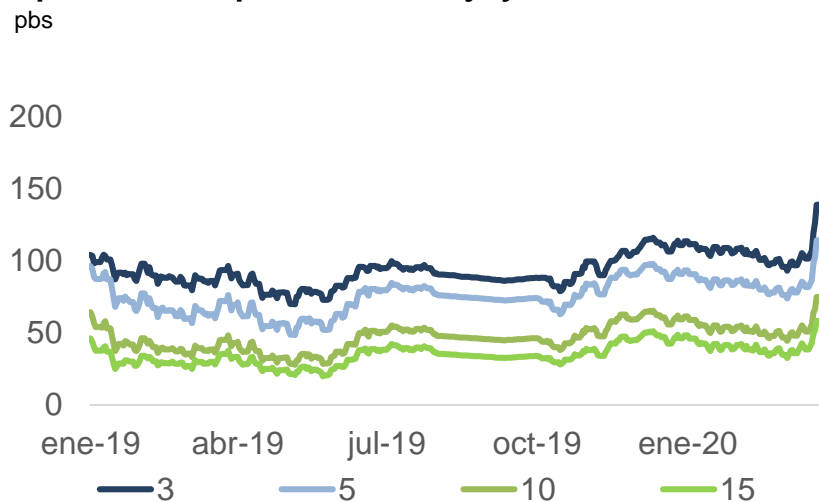
**Las tasas de largo plazo lucen atractivas.** Las curvas de rendimientos en todos los indicadores se han desplazado al alza y empujado significativamente, lo cual favorece la toma de posición en títulos tanto de corto plazo, por el elevado nivel de las tasas, como de largo plazo, por el elevado empujamiento.

**La inflación comenzaría a subir.** La devaluación de la tasa de cambio generada por la demanda por activos refugio y el aumento en el precio de los alimentos generado por las compras de pánico que ha generado la cuarentena en el país, llevarían la inflación al alza, lo cual favorecería la rentabilidad de los títulos indexados al IPC (ver [Estrategia Renta Fija | Oportunidad en TES UVR 2021 y 2023](#)).

### Tasa BanRep y Deuda Privada Tasa Fija



### Spread deuda privada Tasa Fija y TES COP



# Las tasas de largo plazo lucen atractivas

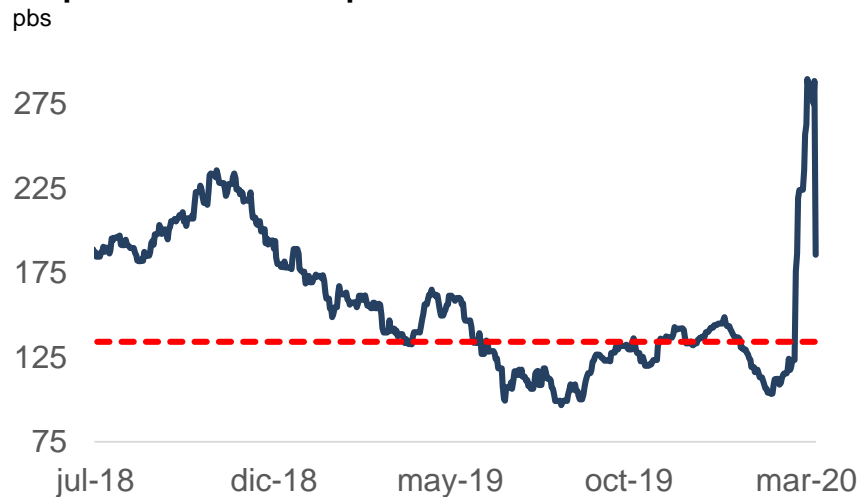
## Hay mayor valor en Tasa Fija que en IBR

**Hay mayor valor en Tasa Fija que en IBR.** El spread entre los títulos de deuda privada en tasa fija y la tasa de interés del Banco de la República se encuentra en su nivel más alto de la historia reciente. Lo cual, teniendo en cuenta que es posible que continúen disminuyendo las tasas de interés (la curva swap IBR descuenta recortes entre 50 y 75 pbs), favorecerá a los títulos en tasa fija y desfavorecerá a los títulos indexados a la IBR.

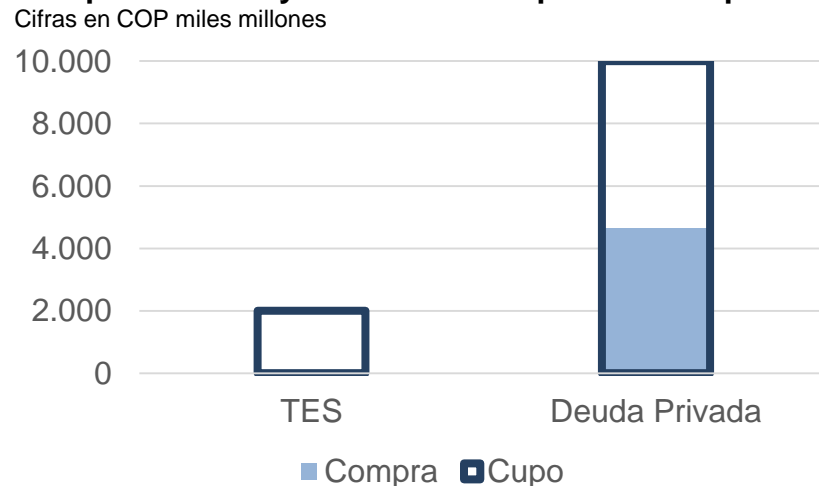
**El Banrep está presente.** La compra permanente de deuda privada hasta 3 años por un total de \$10 billones que esta realizando el Banco de la República, ha contribuido a que se modere la volatilidad del mercado y evitado que las tasas continúen aumentando (ver [Estrategia renta fija | La compra de activos del Banco de la República QE1](#)).

Resaltamos que es posible que la volatilidad se prolongue durante un tiempo más, por lo cual sugerimos invertir en títulos de alta calidad dependiendo del perfil de riesgo.

### Empinamiento deuda privada IPC 1 a 10 años



### Compras de TES y Deuda Privada por el Banrep



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



| Cargo                          | Nombre               | e-mail   | Teléfono          |
|--------------------------------|----------------------|--|-------------------|
| Director Análisis y Estrategia | Juan David Ballén    | <a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>           | 6062100 Ext 22622 |
| Analista Renta Fija            | Mariafernanda Pulido | <a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>         | 6062100 Ext 22710 |
| Analista Junior Renta Fija     | Santiago Clavijo     | <a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a> | 6062100 Ext 22602 |
| Practicante Renta Fija         | Daniel Jimenez       | <a href="mailto:daniel.jimenez@casadebolsa.com.co">daniel.jimenez@casadebolsa.com.co</a>     | 6062100 Ext 23632 |
| Gerente de Renta Variable      | Omar Suarez          | <a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>           | 6062100 Ext 22619 |
| Analista Junior Acciones       | Juan Felipe D´luyz   | <a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>             | 6062100 Ext 22703 |
| Analista Junior Acciones       | Sergio Segura        | <a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>       | 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.