

Informe especial

Pronosticamos estabilidad en la tasa del Banco de la República

Actualmente las probabilidades implícitas de la curva Swap IBR descuentan estabilidad en la tasa de intervención del Banco de la República para lo que resta del 2019. Muestran también que un primer incremento de 25 básicos se materializaría entre Mayo y Agosto de 2020 con un 40% de probabilidad. En el largo plazo el rango comprendido entre el 5,00%-5,25% figura como el escenario mas probable de política monetaria.

Probabilidades de movimientos en tasa del BanRep implícito en curva swap IBR

Fecha	4.00%	4.25%	4.50%	4.75%	5.00%	5.25%	5.50%	5.75%	6.00%	6.25%	6.50%	6.75%	7.00%
Aug-19	0.00%	97.98%	2.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Nov-19	0.00%	82.60%	17.08%	0.32%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Feb-20	0.00%	64.80%	31.20%	3.93%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
May-20	0.00%	46.31%	40.79%	11.71%	1.17%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Aug-20	0.00%	31.33%	42.58%	21.12%	4.58%	0.39%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Nov-20	0.00%	21.56%	39.07%	27.81%	9.74%	1.70%	0.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Feb-21	0.00%	14.86%	33.63%	31.31%	15.35%	4.20%	0.61%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
May-21	0.00%	10.44%	28.04%	32.00%	20.10%	7.52%	1.68%	0.21%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Aug-21	0.00%	7.17%	22.54%	30.76%	23.82%	11.45%	3.51%	0.67%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Nov-21	0.00%	5.04%	17.98%	28.32%	25.88%	15.12%	5.86%	1.51%	0.25%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%
Feb-22	0.00%	3.58%	14.22%	25.31%	26.59%	18.25%	8.56%	2.78%	0.62%	0.09%	0.01%	0.00%	0.00%
May-22	0.00%	2.56%	11.19%	22.15%	26.23%	20.63%	11.32%	4.42%	1.23%	0.24%	0.03%	0.00%	0.00%
Aug-22	0.00%	1.85%	8.79%	19.10%	25.09%	22.18%	13.91%	6.34%	2.12%	0.52%	0.09%	0.01%	0.00%
Nov-22	0.00%	1.34%	6.88%	16.27%	23.45%	22.98%	16.18%	8.42%	3.28%	0.96%	0.21%	0.03%	0.00%
Feb-23	0.00%	0.98%	5.41%	13.78%	21.55%	23.11%	17.98%	10.48%	4.64%	1.57%	0.41%	0.08%	0.01%

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

Luis Fernando Novoa
Estratega de divisas y derivados
 luis.novoa@corficolombiana.com
 6062100 Ext 22622

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aplanamiento de la curva IBR

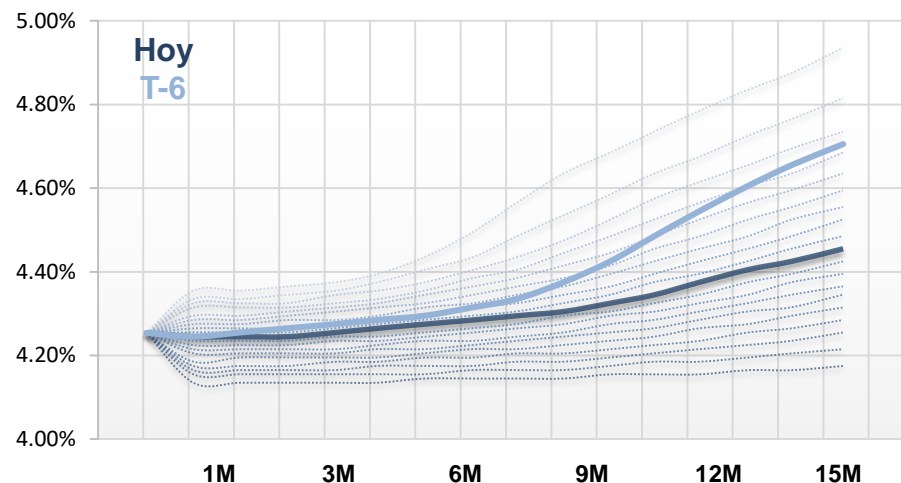
Sugiere valor en la compra TES 2022

Hace 6 meses la curva IBR presentaba un empinamiento de 50 puntos básicos, ya que el mercado descontaba dos incrementos en la tasa de intervención del Banco de la República durante el segundo semestre de 2019. En ese entonces se visualizaban presiones inflacionarias producto de la expectativa por aparición del fenómeno de El Niño durante el primer semestre del año, sumado al componente inflacionario derivado del efecto pass-through producto de la devaluación del COP.

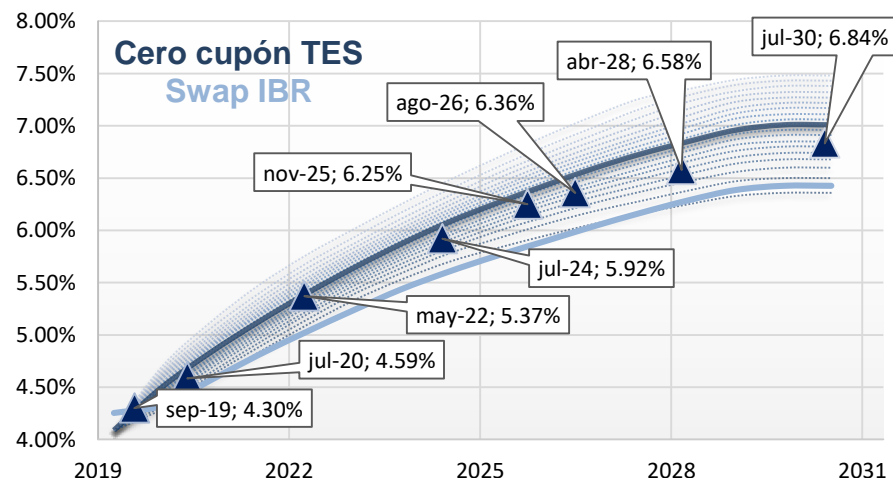
Actualmente, la curva IBR se encuentra más plana debido a que si bien los recientes datos de inflación han sido más altos a los esperados por el mercado, la inflación núcleo avanza a ritmo moderado, situación que ha permitido a la Junta del Banco de la República mantener su discurso en tono dovish.

Este aplanamiento de la curva IBR, contrasta con el comportamiento de la curva cero cupón de TES B, la cual se encuentra relativamente empinada, motivado en gran medida por las operaciones de canje llevadas a cabo por el Ministerio. Lo que nos permite crear estrategias con base en el nivel de tasa de negociación de los títulos destacándose el spread entre TES 2020 vs TES 2022, para el que observamos un potencial de valorización de 30 puntos básicos.

Curva IBR hoy y t-6 meses



Curva swap IBR y Cero Cupón TES



¿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.