

marzo de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Estrategia Renta Fija

Global X TES Colombia ETF

José Julián Achury Molina
Nicolás Aguilera Peña
Daniel Bustamante
Juan David Ballén R

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Global X TES Colombia ETF

Descripción

El Global X TES Colombia ETF, es un fondo bursátil que invertirá en TES Clase B denominados en pesos con el fin de obtener resultados de inversión comparables al Índice J.P Morgan GBI-EM Colombia Government Local Currency Bond Index. El ETF negociará en la rueda de renta variable de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). El gestor del fondo es Global X ETF, mismo gestor del Global X Colombia Select ETF HCOLSEL.

Aspectos por destacar del Global X TES Colombia ETF

- El Global X TES Colombia ETF democratiza el acceso a inversiones en la deuda pública TES emitida por el Gobierno de la República de Colombia dado su bajo precio de inversión (COP 50.000 por unidad).
- Una unidad de ETF se compondrá de los 12 títulos TES Clase B en pesos que se encuentran en circulación, los cuales tienen una tasa y duración promedio ponderada de 9,6% y 5,1 años, respectivamente.
- El ETF representará la rentabilidad promedio del mercado de renta fija (β) y podrá complementarse con estrategias tácticas para superarlo (α).
- Como el ETF es de retorno total, es decir, reinvierte los cupones anuales recibidos, no será sujeto a retención en la fuente para inversionistas extranjeros (5%).
- El ETF contará con creadores de liquidez en el mercado secundario.
- Las unidades del ETF podrán utilizarse como garantía transversal para operaciones REPO en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC).
- Al negociar como una acción, la enajenación de unidades del ETF no son sujetas al impuesto por ganancias de capital (recomendamos solicitar una segunda opinión de un asesor tributario).

Características Global X TES Colombia ETF

Nemotécnico	GXTESCOL
Fecha de inicio	Marzo de 2024
Mercado de negociación	Bolsa de Valores de Colombia (BVC)
Benchmark	J.P Morgan GBI-EM Colombia Local Currency Bond Index
Moneda	Peso Colombiano (COP)
Cupones	Se reinvierten anualmente
Comisión	0,30% anual
Cobertura	No
Gestor de portafolio	Global X Management LLC
Administrador	Fiduciaria Bogotá
Custodio	Cititrust Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria
Rebalances	Último día hábil cada mes
Periodo de rebalanceo	Entre los 5 días hábiles anteriores y 5 días hábiles posteriores a la fecha de rebalanceo

GBI-EM Colombia Local Currency Benchmark

El benchmark del Global X TES Colombia ETF es el Índice J.P Morgan GBI – EM Colombia Local Currency Bond Index, el cual replica el comportamiento de la deuda pública TES Clase B denominada en pesos colombianos emitidos por el Gobierno República de Colombia. Destacamos que, el índice contiene historia desde el año 2003 partiendo de una base de 100.

La ponderación de cada uno de los títulos que componen el índice radicarán en el valor de capitalización de mercado, el cual será definido por el monto emitido y en circulación, multiplicado por el precio de liquidación del día de rebalanceo.

Los rebalanceos se realizan el último día de cada mes. El índice es de retorno total, es decir, reinvierte los rendimientos recibidos. Los títulos elegibles deben tener un saldo en circulación superior a USD 1.000 millones y un plazo al vencimiento superior a los 2,5 años. Los títulos que hagan parte de la canasta que tengan un plazo al vencimiento inferior a 6 meses son retirados del índice.

Criterios y características del benchmark

Nemotécnico	JGCOULOC
Instrumento	<ul style="list-style-type: none"> Incluye: Bonos del gobierno Colombiano denominados en tasa fija Excluye: Bonos de tasa variable, bonos amortizables, títulos de capital, bonos convertibles y bonos vinculados a la inflación
Saldo mínimo de emisión	USD 1.000 millones
Plazo al vencimiento	<ul style="list-style-type: none"> Ingreso: Vencimiento superior a 2,5 años Retiro: Vencimiento inferior a 6 meses
Moneda	Peso Colombiano (COP)
Emisor	Colombia
Ponderación	Valor de mercado ponderado
Precios	Precio promedio proporcionado por una fuente externa (PricingDirect)
Rentabilidad agregada	Rentabilidad promedio ponderada de los bonos utilizando el precio promedio
Rebalanceo	Último día de cada mes
Reinversión de cupones	Retornan inmediatamente al índice
Tasa de cambio	Proporcionada por WM/Reuters a las 4:00 pm hora de Londres

Composición del ETF

Análisis

De acuerdo con nuestros cálculos, la canasta del Global X TES Colombia ETF tendrá todos los TES Clase B denominados en pesos en circulación, excepto los TES de 2024 al contar con menos de 6 meses al vencimiento y los TES Verdes por tener un saldo en circulación inferior a los USD 1.000 millones.

La tasa y duración promedio ponderada es de 9,6% y 5,1 años, respectivamente (cálculos a febrero de 2024).

Los TES que tendrán mayor participación en el ETF son los TES COP 2042, 2028 y 2026 con 11,41%, 11,12% y 10,71%, respectivamente.

Resaltamos que, el GBI-EM Colombia Local Currency Bond Index ha presentado una menor volatilidad que el MSCI Colcap (1,23% versus 1,84%). Lo anterior se encuentra acorde con las expectativas teniendo en cuenta que el índice refleja un nivel de riesgo moderado implícito en el desempeño de la renta fija de mediano plazo.

Por último, recomendamos nuestro informe, [ETF de TES | Ampliando fuentes de financiación](#), en el cual podrá encontrar un análisis de los casos de éxito del programa ID ETF de deuda pública promovidos por el Banco Mundial.

Canasta estimada Global X TES Colombia ETF

TES COP	Valor Mercado (COP billones)	Tasa (%)	Participación
2025	17,5	8,40%	6,08%
2026	30,8	9,04%	10,71%
2027	18,5	9,09%	6,43%
2028	31,9	9,11%	11,12%
2030	21,4	9,33%	7,46%
2031	28,4	9,55%	9,88%
2032	25,0	9,75%	8,70%
2033	28,5	9,97%	9,91%
2034	23,6	10,00%	8,21%
2036	9,4	10,05%	3,26%
2042	32,8	10,57%	11,41%
2050	19,6	10,50%	6,83%
Total	287,2	9,62%	100%

MSCI Colcap y GBI-EM Colombia Local Currency

Normalizado base 100 desde 2004



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 16 A sur No 43A-49,
Piso 11, Edificio
Corficolombiana

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.