
Renta Fija Informe Mensual

6 de mayo de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

TES perdiendo tracción

En el cuarto mes del año el volumen negociado de TES continuó con la tendencia negativa emprendida desde febrero y ya acumula tres meses consecutivos de descensos. El monto total negociado en abril ascendió a los COP 42 billones, implicando un retroceso del 25% m/m y del 54.8% a/a. Al mirar el desagregado entre TES TF y TES UVR, se observa claramente que los TF son los que han presentado el peor desempeño debido a que solo se negociaron COP 31 billones en abril, el monto más bajo desde diciembre, mes que se caracteriza por una caída en los volúmenes debido a las festividades de final de año. Si se extrae de la muestra lo ocurrido en diciembre con los TES TF, el volumen evidenciado en abril es el más bajo de los últimos dos años. Al realizar el análisis desagregado por referencias, al igual que el mes pasado los papeles más negociados fueron los TES 2024 (COP 6.1 billones), seguidos por los TES 2025 (COP 5.7 billones).

Respecto a los TES UVR, en abril presentaron una leve caída en comparación con el mes anterior (-8.3%) al alcanzar un monto negociado de COP 11 billones, sin embargo, la variación anual fue significativa (-77.6%). Las especies más negociadas fueron los TES UVR 2023 y 2021 (COP 3.7 y 3.6 billones respectivamente), es importante mencionar que, lo negociado en cada una de estas referencias dista bastante de las demás.

Durante abril, los TES TF presentaron una desvalorización promedio de 12.5 pbs y cambian la tendencia evidenciada desde diciembre, la cual había sido bastante pronunciada en el tercer mes del año. El comportamiento evidenciado se dio en medio de una mayor demanda por activos refugio en los últimos días del mes, lo anterior se dio debido a la incertidumbre sobre el avance de países emergentes, tales como argentina, las expectativas sobre el avance comercial entre EEUU y China y la disminución de las expectativas de posibles recortes en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Así mismo, el dato de inflación de marzo tuvo un impacto negativo sobre los TES TF.

Por último, el comportamiento de los TES UVR se caracterizó por valorizaciones, específicamente en el tramo corto de la curva. El comportamiento de estos papeles se pudo dar por la sorpresa alcista que se evidenció en la inflación del mes de marzo, la cual se ubicó en 3.21% frente al 3.01% observada en febrero. Los títulos más favorecidos por este movimiento fueron los TES UVR 2021 y 2023 (11 y 14 pbs respectivamente).

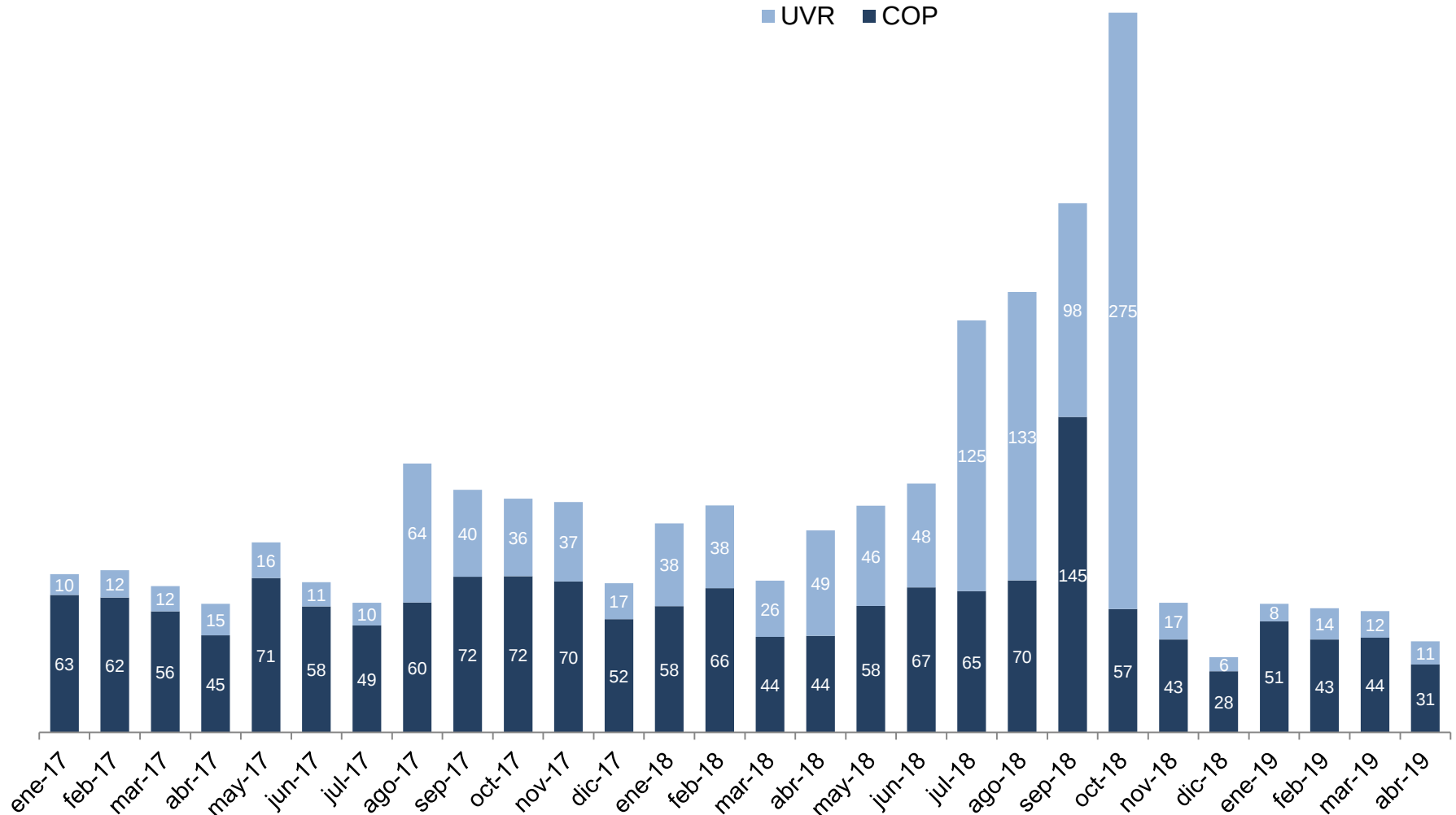
Finalmente, durante mayo se podría evidenciar un movimiento similar al de abril, en la medida que las tensiones comerciales se han intensificado recientemente y se volvió a dar una sorpresa alcista en materia de inflación, lo que podría soportar una mayor demanda de TES UVR.

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Disminuye por tercer mes consecutivo (-25%M/M hasta \$42 bill)

Volumen mensual de Negociación TES COP y UVR

Cifras en billones COP, SEN + MEC, fuente Bloomberg (Mercado Spot)



Variación mensual en tasa y volúmenes de negociación

Curva TF se empina, mientras UVR se valoriza en el tramo corto

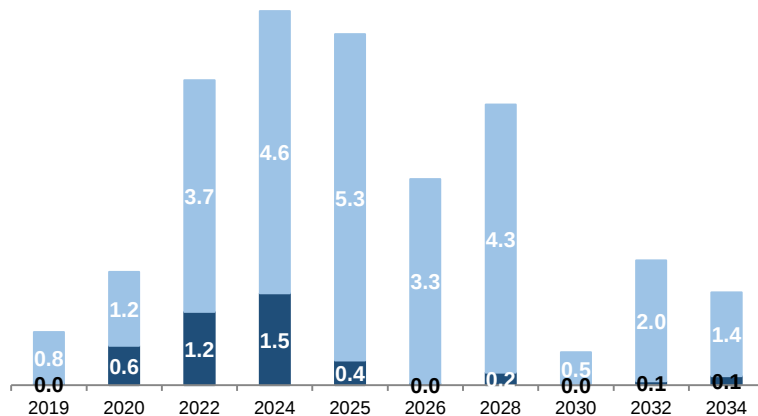
Variación mensual TES COP

Referencia	31/03/2019	30/04/2019	Δ Pbs
2019	4.36	4.25	-11
2020	4.54	4.57	3
2022	5.25	5.31	6
2024	5.74	5.90	16
2025	6.04	6.23	19
2026	6.14	6.34	20
2028	6.41	6.58	17
2030	6.62	6.85	23
2032	6.78	6.99	21
2034	6.97	7.17	21
Promedio			12.5

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN



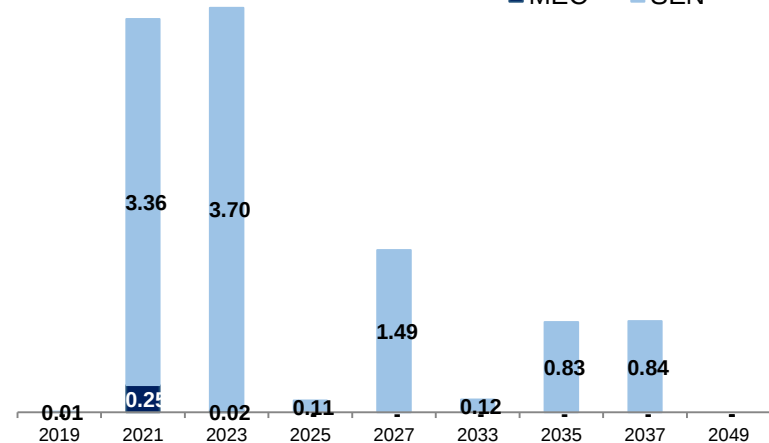
Variación mensual TES UVR

Referencia	31/03/2019	30/04/2019	Δ Pbs
UVR 19	-2.32	-2.26	6
UVR 21	1.95	1.85	-11
UVR 23	2.47	2.33	-14
UVR 25	2.80	2.69	-12
UVR 27	3.08	3.02	-6
UVR 33	3.57	3.59	2
UVR 35	3.65	3.68	4
UVR 37	3.73	3.73	0
UVR 49	3.83	3.88	5
Promedio			-3.9

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN

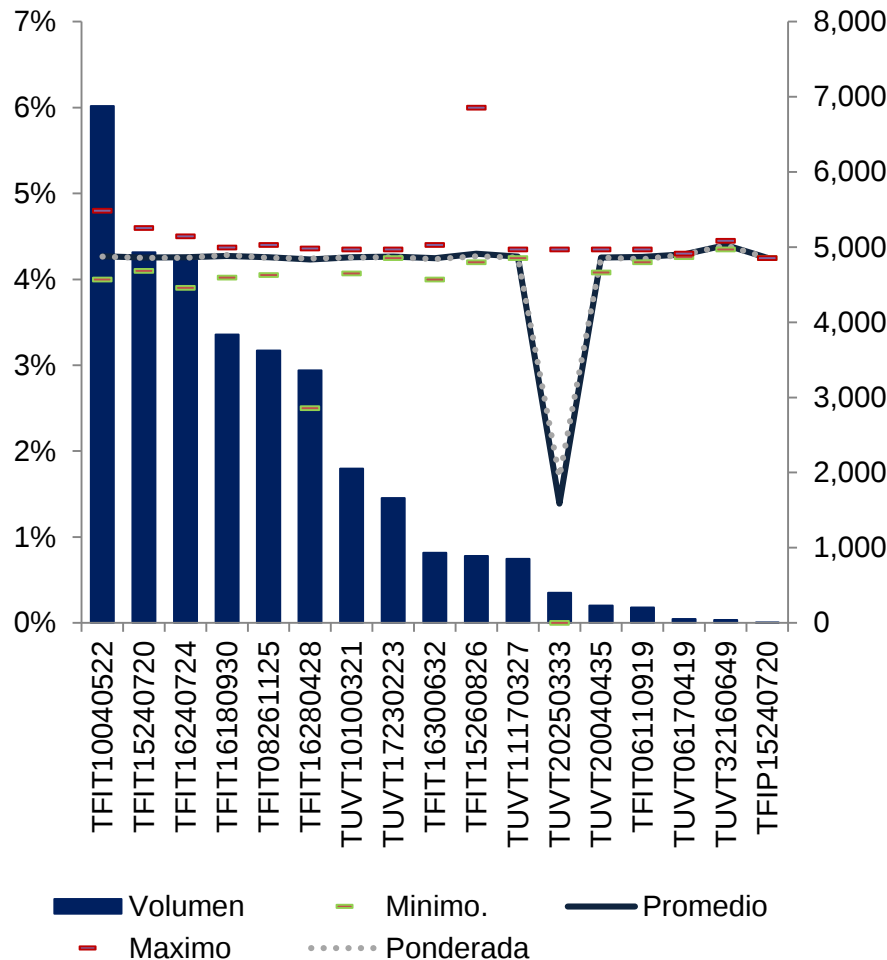


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en UVR 2033

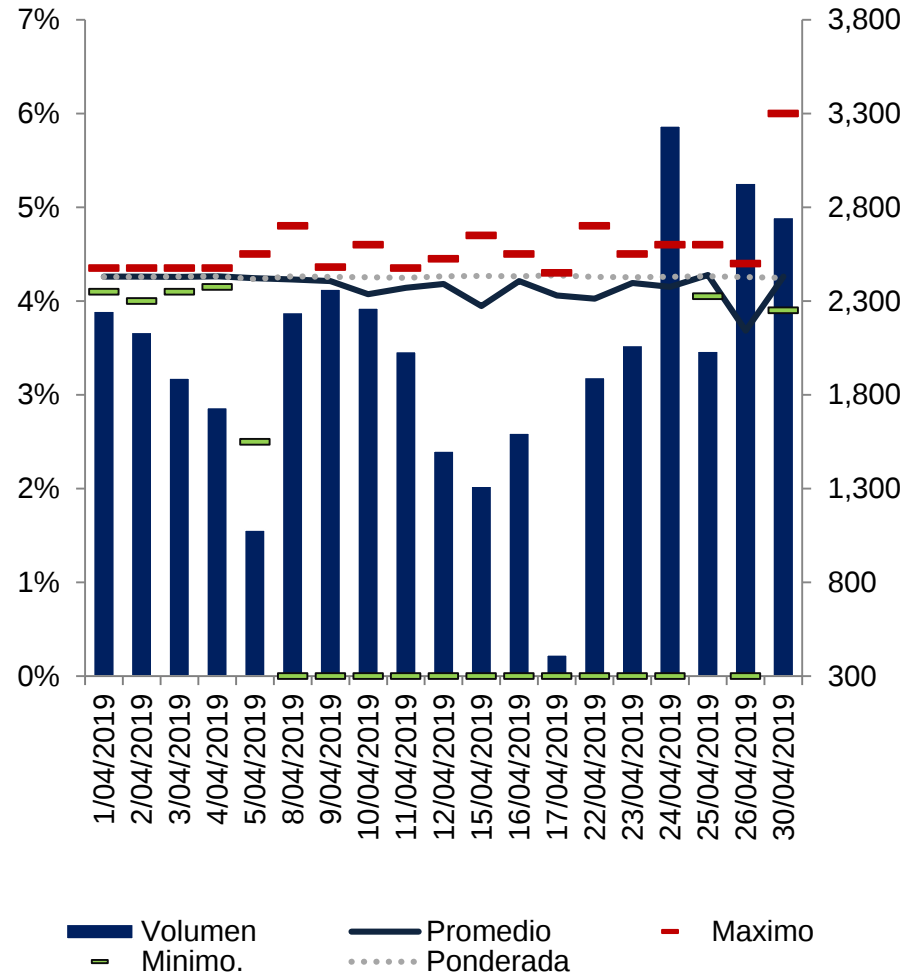
Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



Deuda Privada

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

CDT's los preferidos por el mercado

Durante el mes de abril se evidenció una dinámica positiva en el volumen de negociación de deuda privada. El total transado en el cuarto mes del año ascendió a COP 18.7 billones, implicando una variación mensual del 28.1%, sin embargo, en términos anuales presentó una disminución del 0.2%. El incremento en el volumen se dio por un mayor dinamismo tanto en el mercado primario como en el secundario, en primera instancia, en el mercado primario se negociaron COP 7.4 billones (+49.1% m/m), mientras que, en el secundario esa suma ascendió a COP 11.3 billones (+17.2% m/m). Es de resaltar que, el monto negociado en abril es el más alto de los últimos doce meses.

Analizando el desempeño por tipo de instrumento, es relevante mencionar que, tanto en el mercado primario como en el secundario, el volumen negociado en CDT's alcanzó su nivel más alto en los últimos dos años. En el mercado secundario el volumen ascendió a COP 10.2 billones, lo que representó un incremento mensual del 18.1% y en términos anuales del 26.9%. Al analizar las cifras desde el 2017 este es el monto más alto negociado y se ubica COP 1.3 billones por encima del siguiente mes con mayor volumen, que precisamente fue marzo del 2019. Otro aspecto que llama la atención es la buena dinámica que ha presentado el mercado de CDT'S desde inicios de año, en la medida que desde septiembre hasta diciembre del año pasado los montos de negociación fueron bajos.

Entretanto, los plazos más negociados en el mercado primario y secundario fueron entre 366 y 549 días. Por otra parte, resaltamos que Banco de Bogota fue el banco más importante en las colocaciones primarias principalmente indexadas a Tasa fija, mientras que, Bancolombia continuó siendo el emisor más negociado en el secundario. En cuanto al mercado de bonos, los bonos Davivienda indexados a la inflación fueron los más negociados en el cuarto mes del año. Finalmente, el CDT más negociado fue el de Banco de Bogota en Tasa Fija y con vencimiento en 2020 por \$191.500 millones.

En el mercado de TIDIS resaltamos que el volumen negociado en abril ha sido el más alto del año al situarse en COP 796 mil MM, implicando un crecimiento del 44.4% frente al mes previo. También es de resaltar que, este aumento en los volúmenes coincide con el pago de impuestos por parte de grandes contribuyentes.

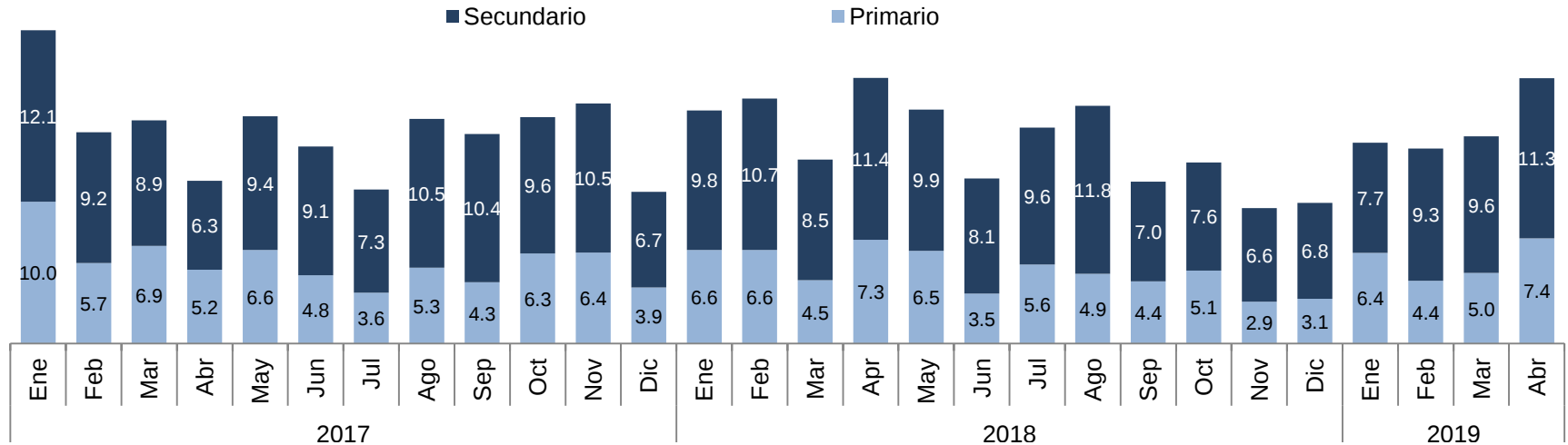
Respecto al comportamiento de las tasas, cambio un poco la tendencia de los últimos meses y se evidenció mayor apetito por papeles indexados al IPC, en la medida que se observaron valorizaciones especialmente en el tramo corto de la curva. Por su parte, los papeles en TF moderaron las ganancias que se habían observado en meses anteriores, aunque siguieron presentando valorizaciones en los diferentes tramos. Finalmente, el desempeño de los títulos indexados a la IBR fue positivo, sobre todo en plazos menores a los 180 días, aunque dichos movimientos fueron inferiores a los 5 pbs. Este poco apetito por estos papeles puede estar explicado porque el mercado descuenta estabilidad en la tasa del Banco de la República, y cada vez es mayor el número de analistas que espera que los tipos de interés permanezcan estables durante todo el 2019.

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Aumenta en el cuarto mes del año(+28.1% M/M hasta \$18.7 bill)

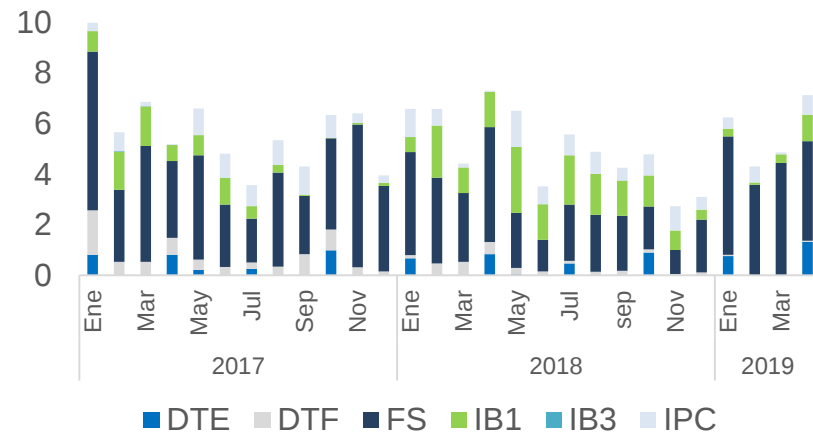
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



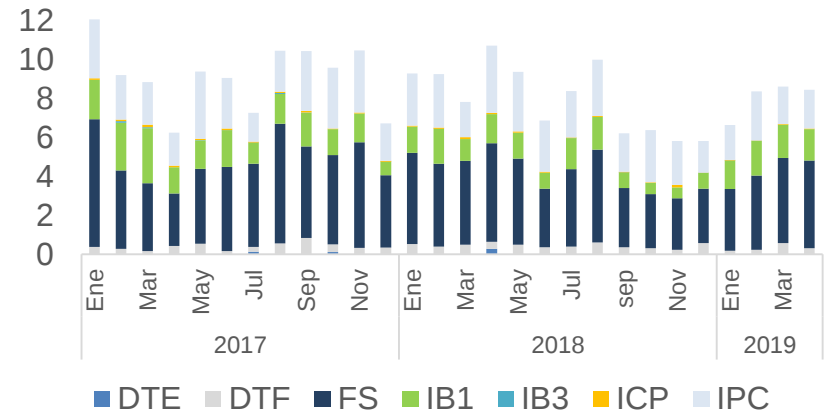
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

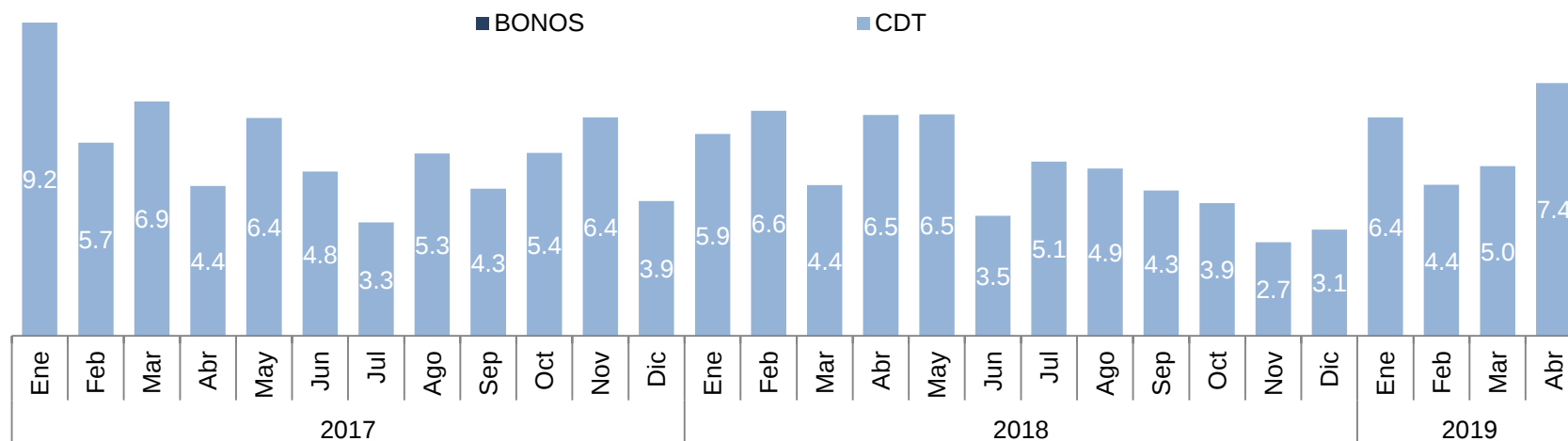


Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

CDT's presentan importante dinámica en abril

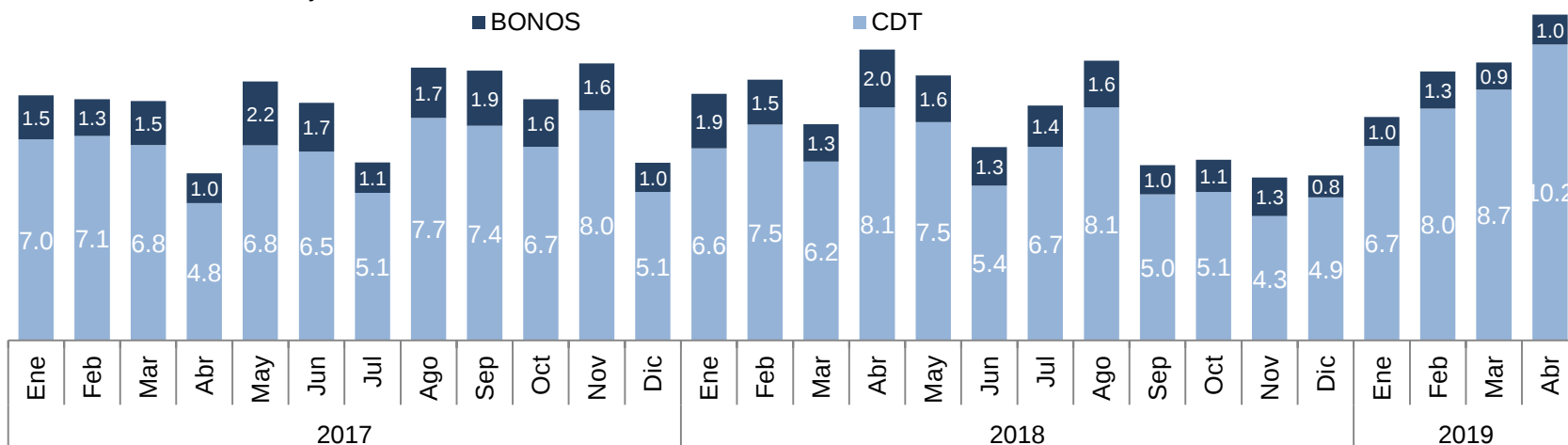
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



Volumen mensual de Negociación en mercado secundario CDT's y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

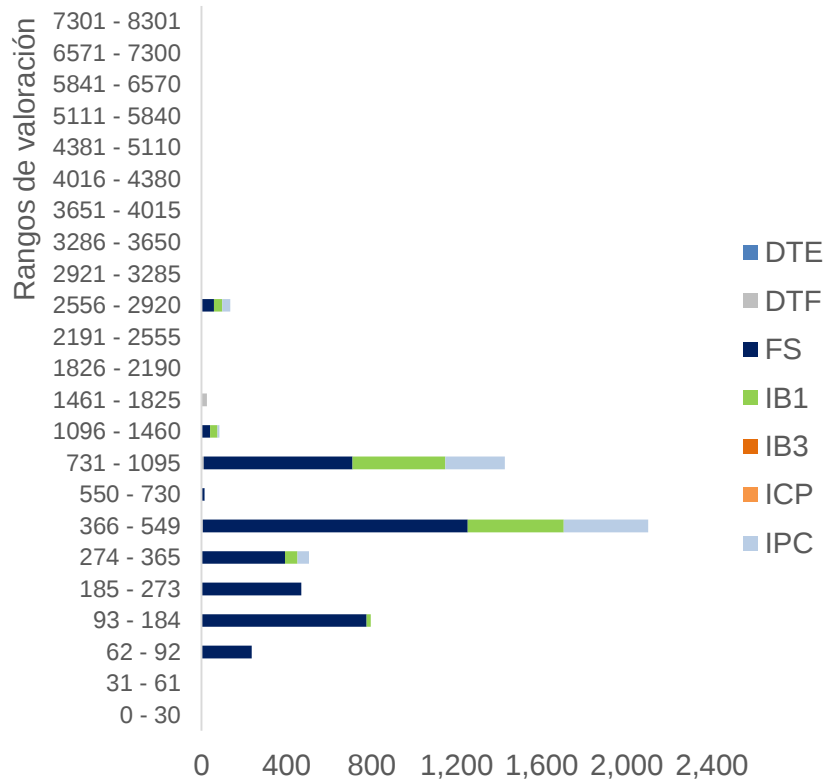
Concentración a 1.5 años en primario y en secundario

Volumen mensual de Negociación por mercado

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

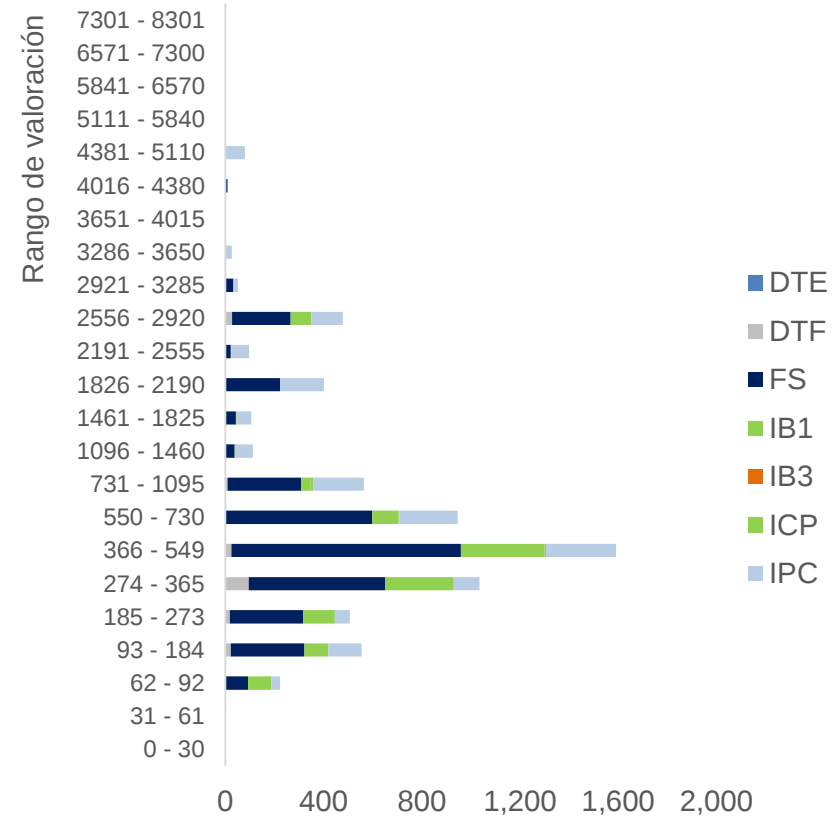
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos



Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

Bogotá lidera los CDT's en FS, Davivienda puntea en bonos IPC

CDT's más negociado en el mes

Cifras en MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. DE BOGOTA	25/04/2019	25/04/2020	FS	5.403	191,500,000,000
BBVA COLOMBIA S.A	9/08/2017	9/08/2024	FS	7.2978	191,000,000,000
BBVA COLOMBIA S.A	15/04/2019	15/04/2021	FS	5.5821	158,500,000,000
BCO. BANCOLOMBIA	17/04/2019	18/11/2019	FS	5.008	146,355,410,000
BCO. BANCOLOMBIA	22/04/2019	22/10/2020	IB1	1.15	129,000,000,000
BCO. BANCOLOMBIA	5/04/2019	5/04/2020	FS	5.39	118,000,000,000
BCO. BANCOLOMBIA	22/04/2019	22/04/2021	IB1	1.2	104,000,000,000
BCO. DE BOGOTA	29/04/2019	29/11/2019	FS	4.95	100,000,000,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	3/04/2019	3/10/2019	FS	4.8902	100,000,000,000
BCO. BANCOLOMBIA	4/10/2018	4/04/2019	FS	4.548	95,000,000,000

Bonos más negociado en el mes

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

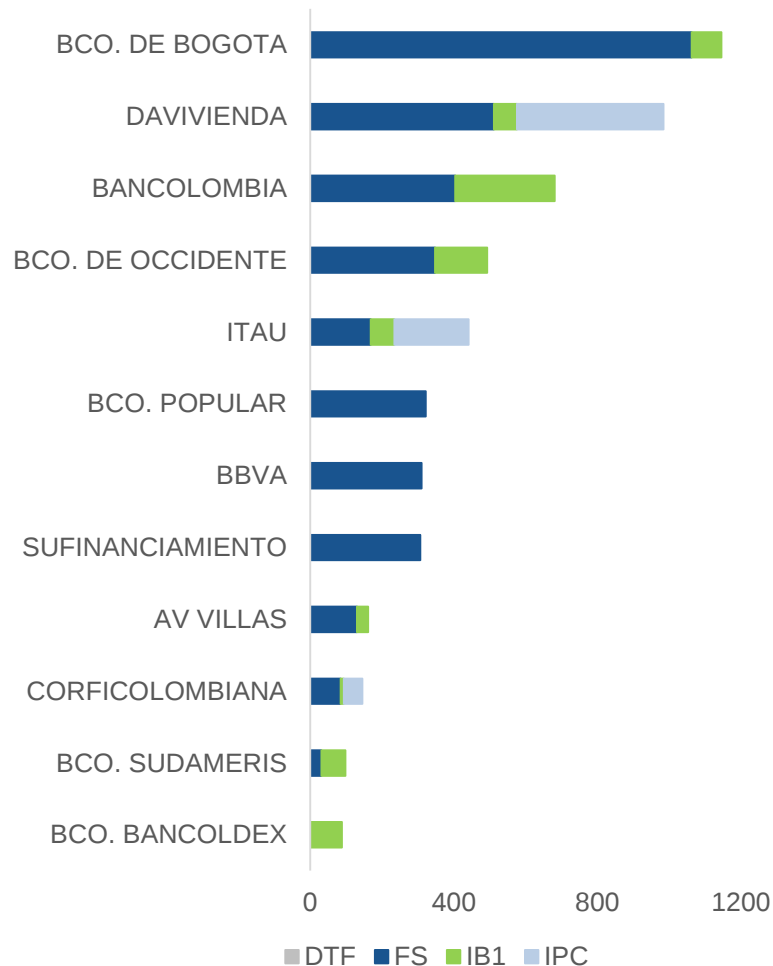
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. DAVIVIENDA S.A	15/05/2014	15/05/2024	IPC	3.89	142,744,000,000
PROMIGAS	27/08/2009	27/08/2019	IPC	5.4	32,400,000,000
BCO. DE OCCIDENTE	22/09/2011	22/09/2021	IPC	4.5	32,000,000,000
EMPRESA ENERGIA BOGOTA S.A ESP	28/02/2017	28/02/2032	IPC	3.85	30,000,000,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	27/07/2016	27/07/2023	IPC	3.67	29,000,000,000
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	28/06/2017	28/06/2020	IPC	3.99	29,000,000,000
CEMENTOS ARGOS S.A.	28/04/2009	28/04/2019	IPC	6.3	28,690,000,000
BCO. SANTANDER	23/11/2016	23/11/2031	IPC	4.2	27,000,000,000
BCO. DE OCCIDENTE	27/04/2017	27/04/2020	FS	6.55	27,000,000,000
BCO. DE OCCIDENTE	26/10/2016	26/10/2019	FS	7.85	25,000,000,000

Ranking negociación mensual por emisor

Bogotá se toma el primario y Bancolombia sigue liderando el secundario

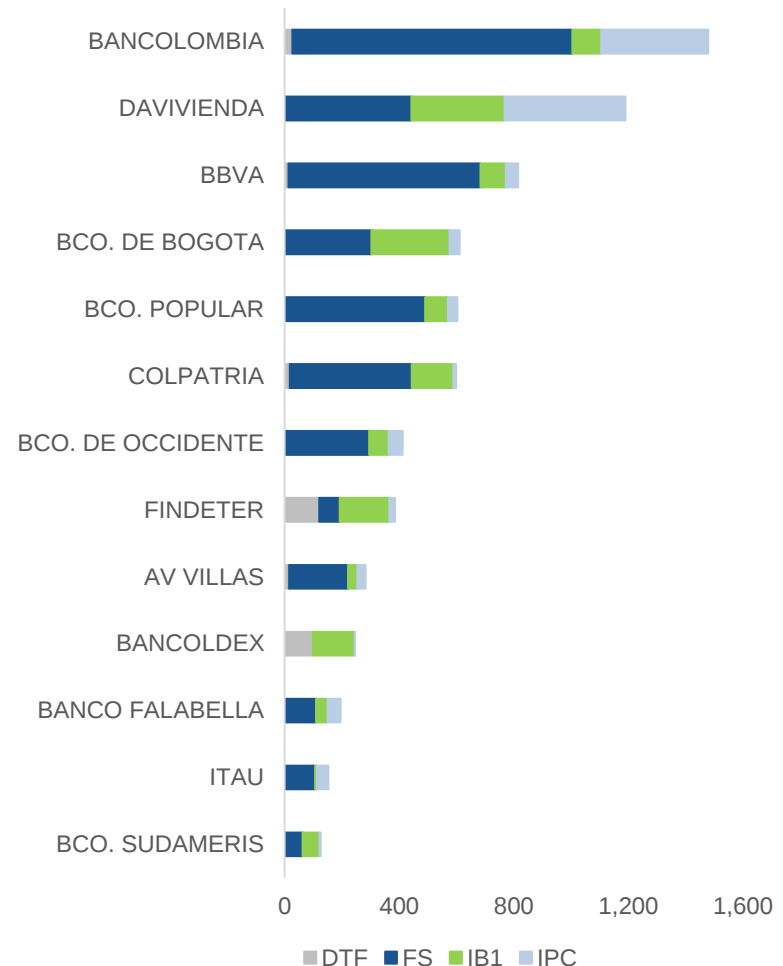
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



Emisores más negociados mercado secundario CDT's

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

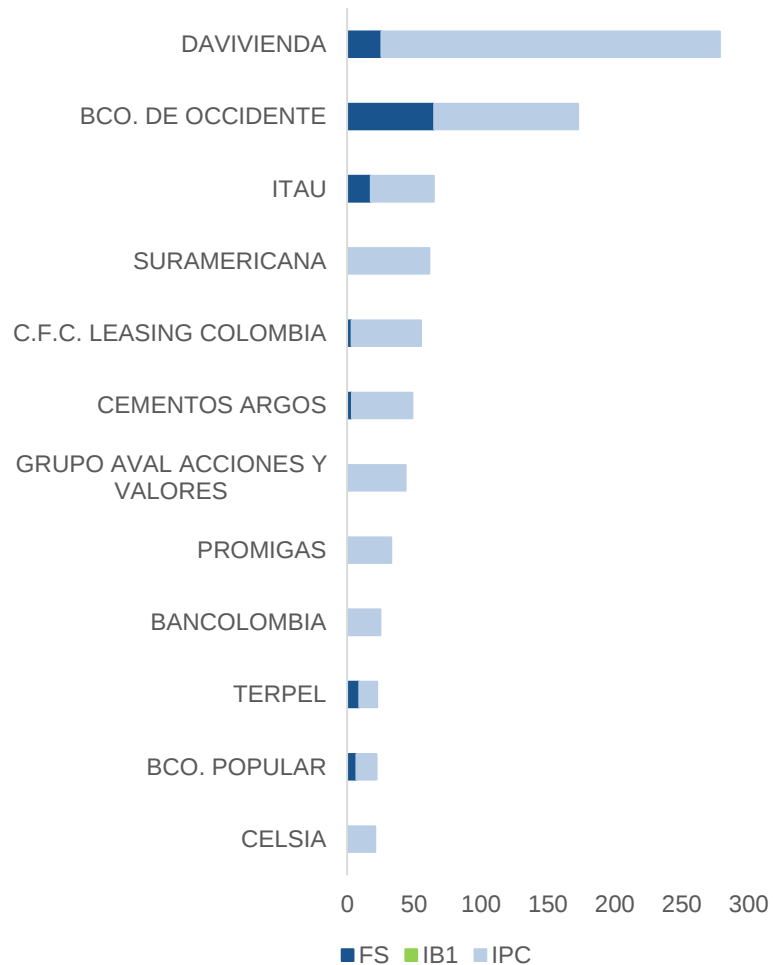


Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda lidera negociaciones concentradas en IPC

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

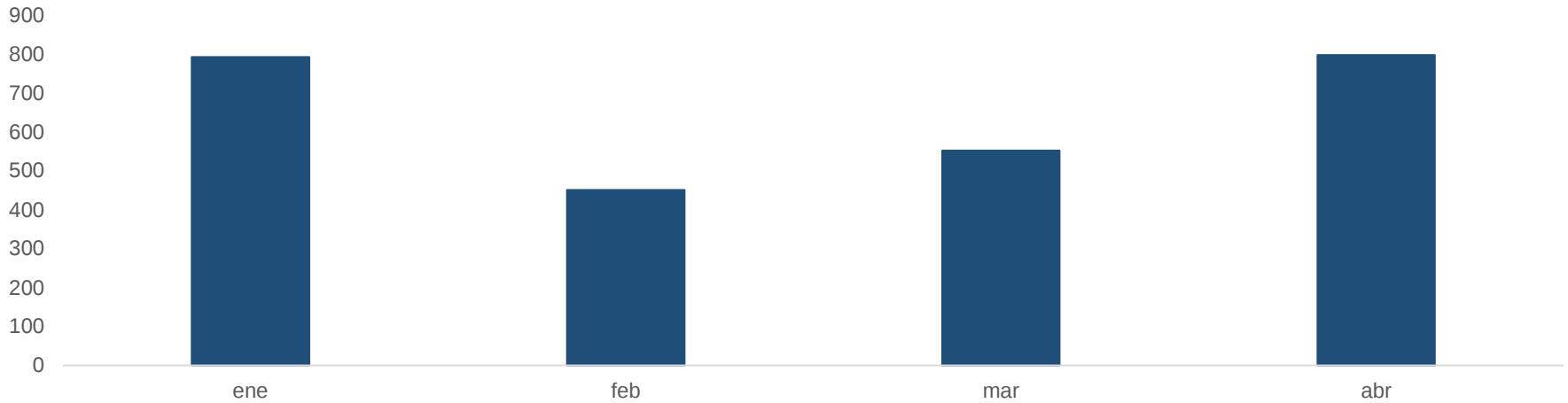


Volúmenes de negociación de TIDIS

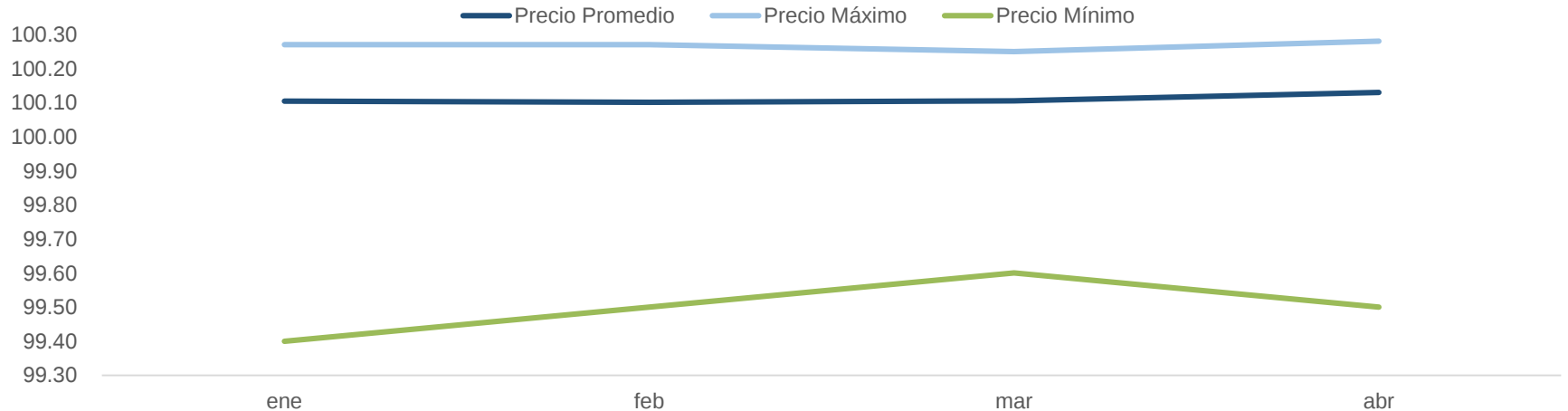
Repuntan en el cuarto mes del año

Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



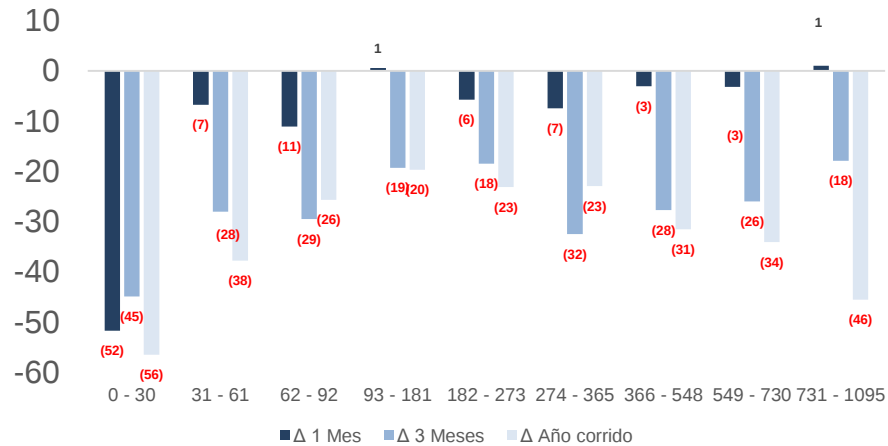
Precios de negociación de TIDIS



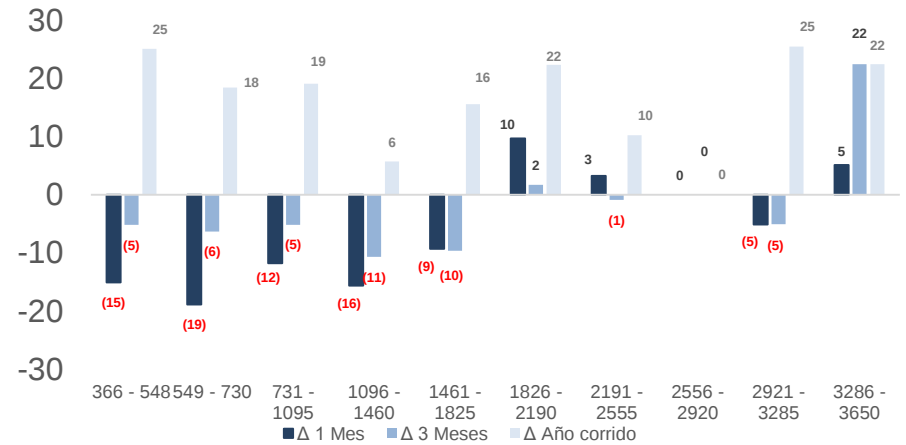
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

Curva IPC se valoriza al igual que TF pero en menor proporción

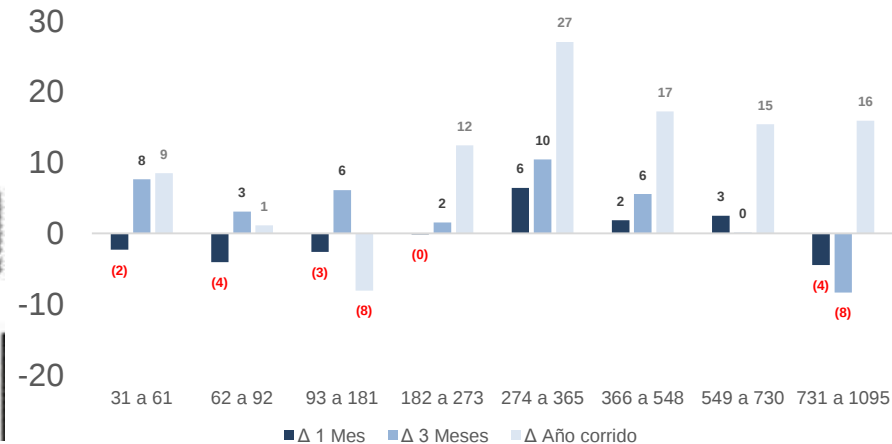
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



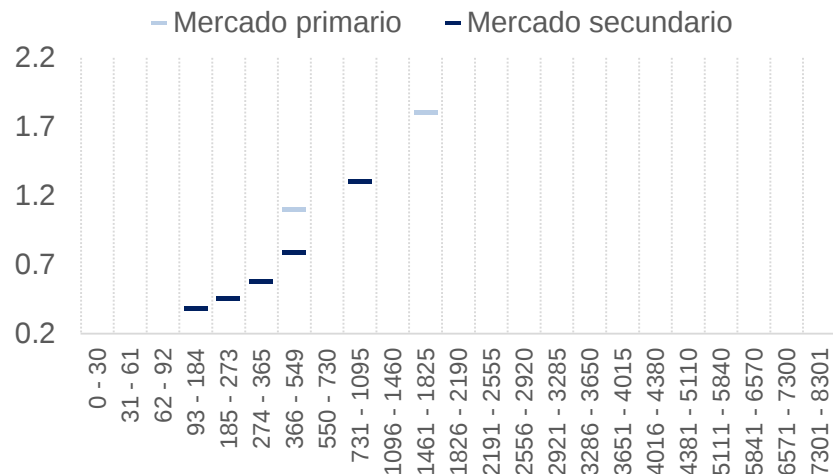
Variación mensual Márgenes IBR



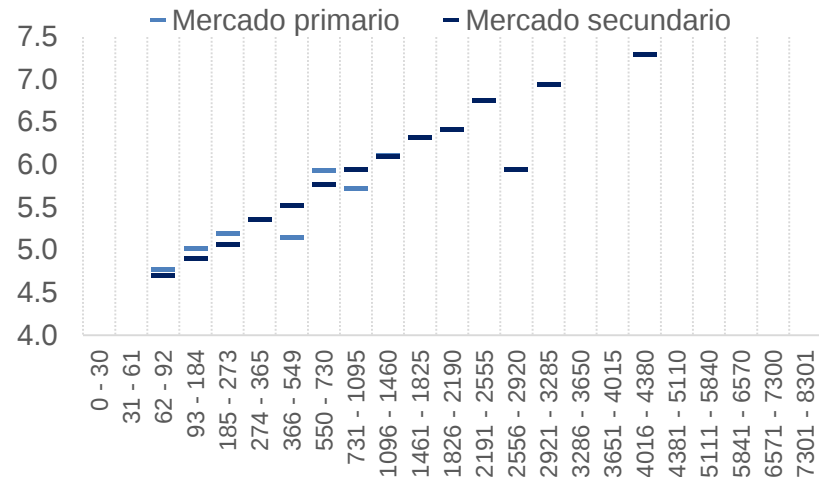
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

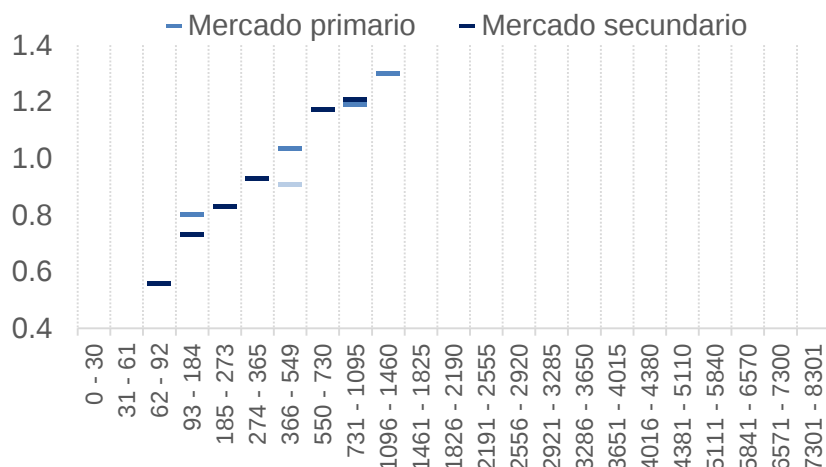
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



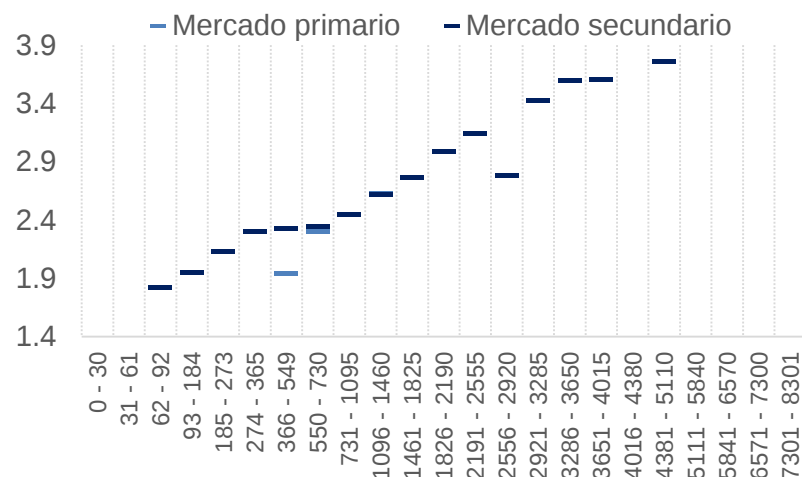
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



Promedio tasa captación/negociación IBR por plazo



Promedio tasa captación/negociación IPC por plazo



¿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

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.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



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.