



# Renta Fija

## Informe Mensual

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



6 de mayo de 2020

---

# Deuda Pública TES

## Flujos mensuales

# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

## Impactado por el aislamiento social

---

**Durante el mes de abril se dio el monto de negociación en TES más bajo de los últimos 3 años con \$15.5 billones, lo que representó una caída anual de -63,1% y mensual de -61,3%.** Es importante resaltar que, las negociaciones del mes de abril se dan en su totalidad bajo un escenario de cuarentena y menos días hábiles dada la semana santa, factor relevante para la fuerte disminución en los montos transados. Por otro lado, es importante mencionar que durante el mes de abril el gobierno decretó cambios respecto a los aportes a pensión obligatoria por parte de los empleados y empleadores, lo que se traduce en menores ingresos para el RAIS y el Régimen de Prima Media.

**La caída más importante en el volumen de negociación se da en los TES UVR con un cambio mensual de -81%, pasando de negociar \$6.4 billones en marzo a \$1.2 billones en abril,** los TES 2021 y 2023 fueron las referencias protagonistas ya que acapararon el 91,2% de las negociaciones.

En línea con esto, **los TES COP registraron un volumen de negociación de \$14,3 billones, representando una disminución en la trazabilidad de -57,6% respecto a marzo,** todas las referencias de los TES COP presentaron una disminución en el nivel de negociación, se destacan los TES 2020, 2024 y 2028 con caídas mensuales superiores a -65%.

Luego de las medidas adoptadas por el Banco de la República para mantener la liquidez del mercado donde renovó el cupo por \$2 billones para la compra definitiva de TES y realizó dos recorte de 50 pbs en la tasa de intervención, ubicándola en 3,25% ( ver [Estrategia Renta Fija | El momento de invertir es ahora](#)), **los TES COP presentaron valorizaciones en promedio de 50 pbs,** donde se destacan los TES 2025 con una valoración mensual de 100 pbs, lo que implicó que la parte media de la curva fuera la más beneficiada. Por otro lado, los TES UVR presentaron un comportamiento mixto, donde los TES 2023 Y 2027 se valorizaron en promedio 22 pbs y el resto de las referencias presentaron desvalorizaciones en promedio de 31 pbs, siendo la parte larga de la curva la más afectada.

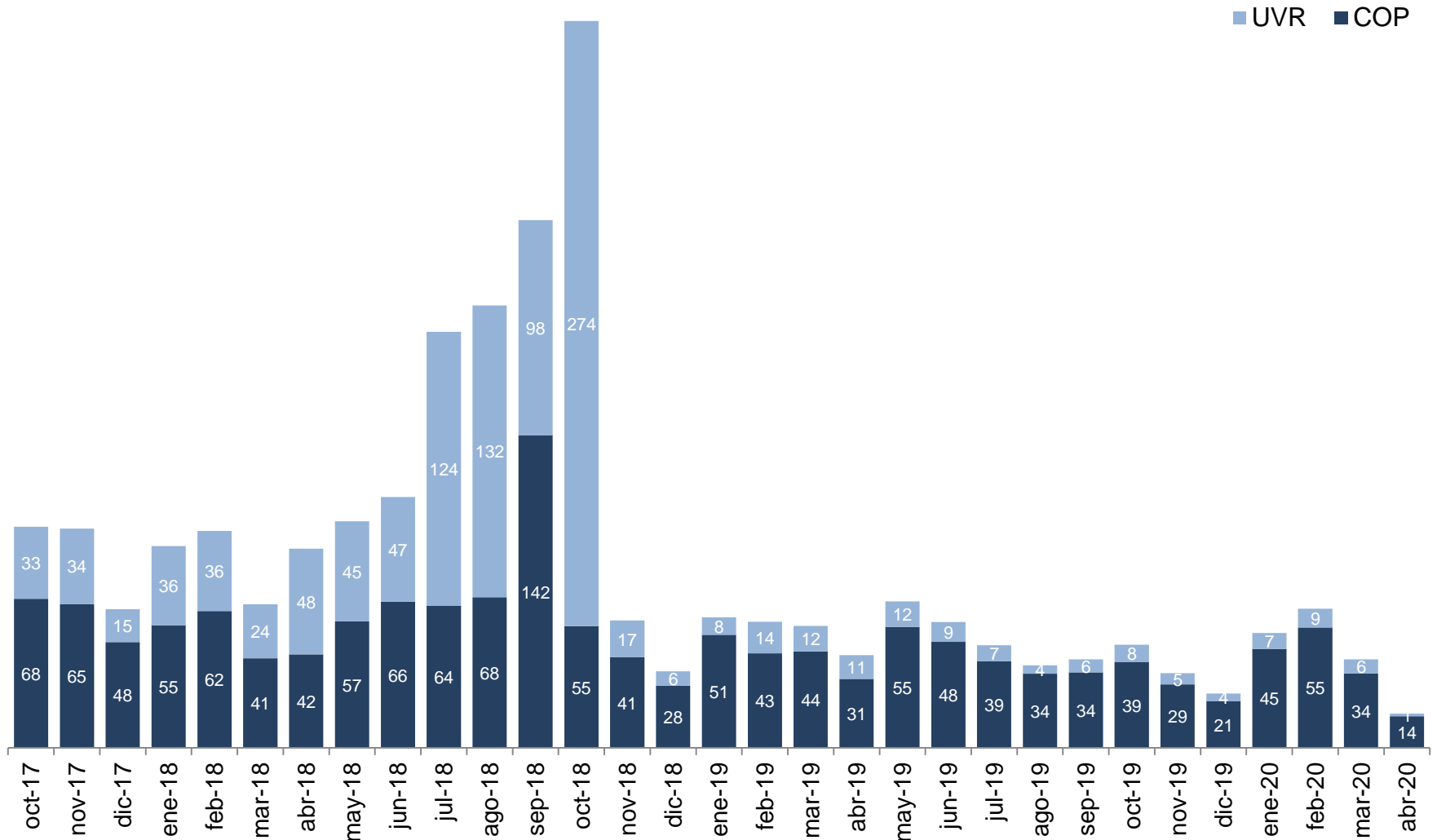
**Es importante destacar que parte de las desvalorizaciones que se presentaron en el mes de marzo se están recuperando,** sin embargo, los volúmenes si evidenciaron un fuerte retroceso a pesar del reinicio de las subastas de TES.

# Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

## Disminuyó 63,1% A/A hasta COP \$15.5 billones

### Volumen mensual de Negociación TES COP y UVR

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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Variación mensual en tasa y volúmenes de negociación

En abril TES COP se valorizaron en promedio 50 pbs

## Variación mensual TES COP

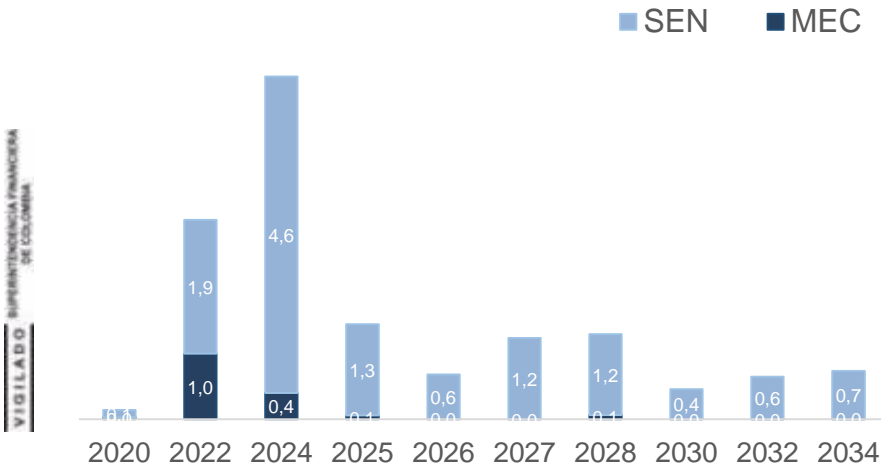
Referencia	31/03/2020	30/04/2020	Δ Pbs
2020	3,85	3,70	-15
2022	5,10	4,15	-95
2024	6,04	5,21	-83
2025	6,90	5,90	-100
2026	7,00	6,09	-91
2027	7,10	6,64	-46
2028	7,00	6,70	-30
2030	7,20	6,98	-22
2032	7,20	7,11	-9
2034	7,30	7,20	-10

## Variación mensual TES UVR

Referencia	31/03/2020	30/04/2020	Δ Pbs
2021	1,81	1,87	6
2023	2,50	2,31	-19
2025	2,40	2,40	0
2027	2,90	2,66	-25
2029	2,10	2,90	80
2033	3,10	3,20	10
2035	3,10	3,29	19
2037	2,90	3,33	43
2049	2,74	2,74	0

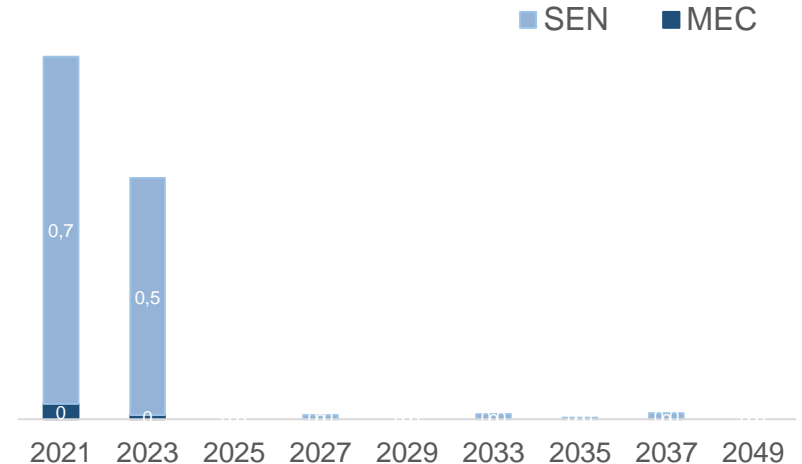
## Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, \*spot



## Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, \*spot

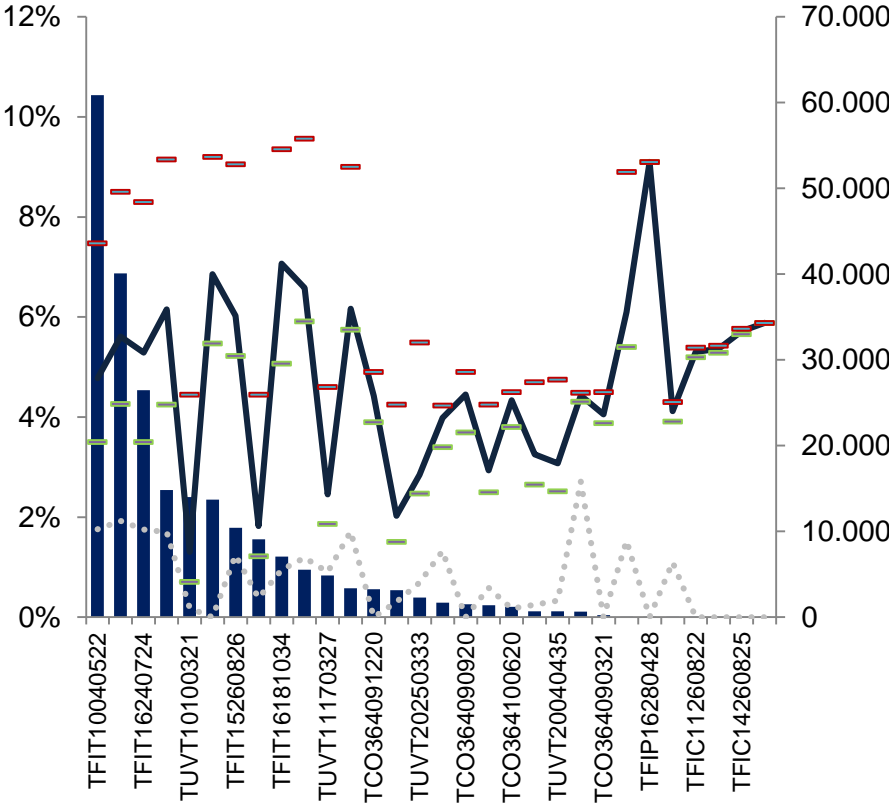


# Operaciones de liquidez, simultáneas TES

## Tasas de fondeo sugieren posiciones cortas en TES UVR 2021

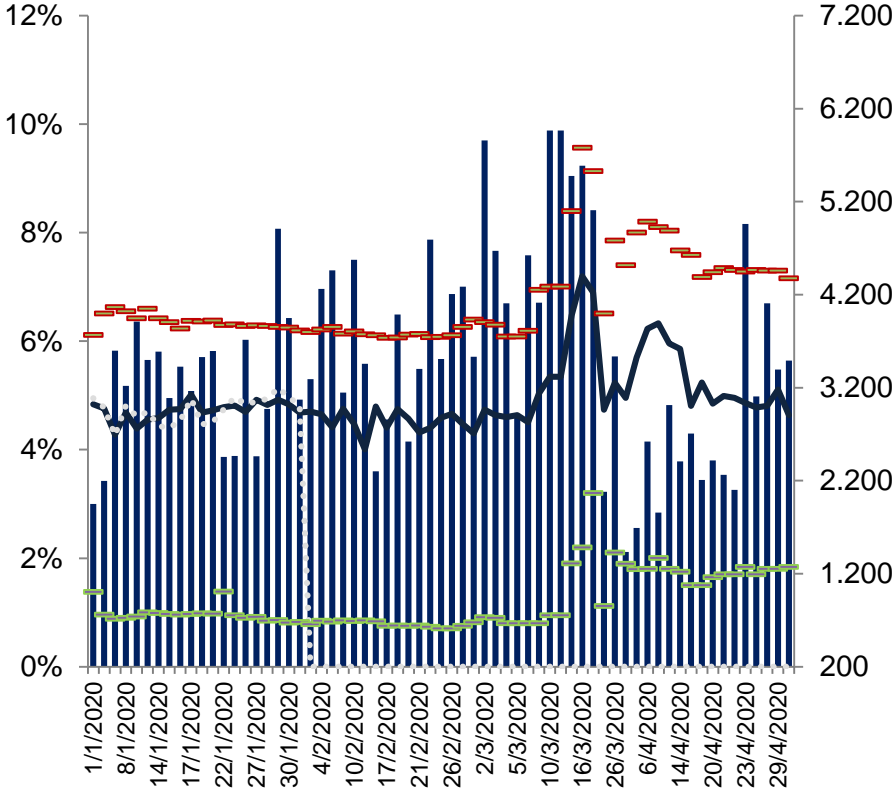
### Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



### Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

■ Volumen    — Promedio    ⋯ Ponderada  
— Minimo.    - - - Maximo

■ Volumen    — Promedio    - - - Maximo  
— Minimo.    ⋯ Ponderada

---

# Deuda Privada

## Flujos mensuales



# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

## Registrando el volumen más bajo del año

En línea con la contracción que presentaron los volúmenes negociados en Deuda Pública, **en abril el monto transado de Deuda Privada se redujo 14.3% respecto a marzo al negociarse COP 10 billones, en términos anuales la caída fue más significativa al registrar una reducción de 46.3% frente a abril de 2019**, lo cual se debe a que durante todo el mes el país se encontró acatando las medidas de cuarentena dictadas por el gobierno nacional.

Al desagregar el monto negociado por tipo de mercado, **mientras que el primario consiguió repuntar respecto a marzo, las negociaciones en el secundario continuaron decreciendo**. Por una parte, si bien las captaciones primarias en términos anuales cayeron 46.9% al ubicarse en COP 3.9 billones, respecto a marzo registraron un incremento de 113.3%, el cual se puede atribuir al regreso de recursos que durante marzo fueron colocados especialmente en cuentas de ahorros y corrientes (ver [Estrategia | Acampando en cuenta de ahorro y corriente](#)). En contraste, el volumen transado en el mercado secundario pasó de COP 9.8 billones en marzo a COP 6.1 billones siendo el más bajo desde que se lleva registro.

En cuanto al comportamiento por tipo de instrumento, es importante destacar que, **si bien los montos negociados en el mercado secundario de bonos han sido históricamente bajos, en abril tan solo se contrajeron 11.3% frente a la disminución de 41% que presentó el volumen de negociación del mercado secundario de CDT** en términos mensuales.

Respecto al plazo más transado durante el cuarto mes del año, **el mercado primario las negociaciones se concentraron el plazo a 1 año, especialmente en títulos en tasa fija; mientras que en el mercado secundario el volumen negociado se concentró a 180 días, 1.5 y 3 años** en títulos tanto en tasa fija como indexados a la inflación.

Entretanto, **el emisor más activo en captaciones primarias a través de CDT fue Bancoldex quien pasó a liderar el ranking luego de su papel activo en los programas de ayuda que ha dado el gobierno; el monto captado ascendió a COP 1.18 billones**. Por su parte, los emisores más negociados en el mercado secundario de CDT fueron Bancolombia y BBVA cuyos títulos fueron transados por COP 866 y 826 mil millones respectivamente. Finalmente, el emisor más negociado del mercado de bonos fue la Central Hidroeléctrica Betania con un monto negociado de COP 155 mil millones.

VIGILADO  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA



# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

## Títulos en IBR fueron los únicos que presentaron un desempeño negativo

---

En lo que refiere al mercado de TIDIS, el volumen negociado se situó en COP 571 mil millones lo cual implicó incremento tanto en términos mensuales como anuales del 28% respectivamente. Con este monto **el monto negociado durante los cuatro primeros meses del año se ubicó en COP 2.8 billones frente a los COP 2.5 billones de 2020, reflejando un incremento del 8,1% en el uso del instrumento.**

Con relación al **comportamiento de las tasas, durante abril tanto los títulos en tasa fija como los papeles indexados al IPC presentaron valorizaciones en todos los nodos de la curva, en contraste, los títulos indexados a la IBR cedieron terreno y registraron desvalorizaciones.** Los títulos en tasa fija lideraron las ganancias al alcanzar una valorización en promedio de 85 pbs frente a los 24 pbs de los papeles en IPC. Por su parte los títulos en IBR , se desvalorizaron en promedio 24 pbs tras la expectativa de mayores recortes sobre la tasa de intervención del Banco de la República (ver [Estrategia renta fija | El momento de invertir es ahora](#))

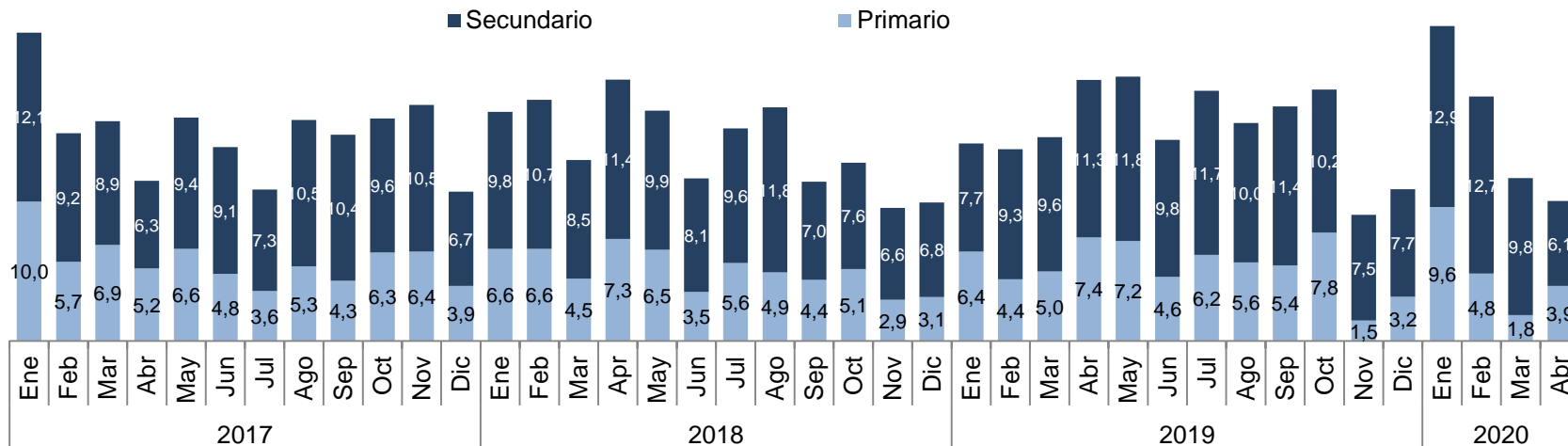
Para finalizar es importante mencionar el avance que ha tenido la medida adoptada por **el Banco de la República con la cual ha irrigado liquidez en el mercado por un monto de COP 8.7 billones de los COP 10 billones del cupo aprobado, a través de la compra permanente de títulos de deuda privada,** no obstante, la entidad ha anunciado que de ser necesario el cupo podría incrementarse, asimismo en medio de la cuarentena Celsia y Credifamilia reactivaron las emisiones primarias de bonos al colocar papeles por un monto de COP 200 y 61 mil millones y cuyas demandas ascendieron a 3,6x y 1,6x respectivamente.

# Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

En abril se negociaron \$10 billones, descendió 14.3% M/M

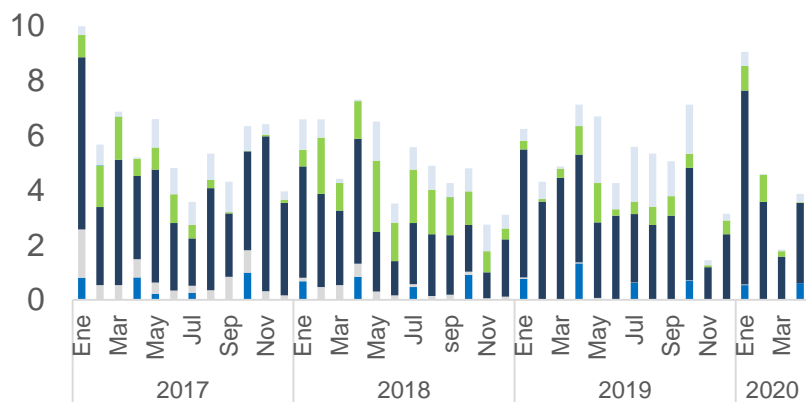
## Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



## Volumen negociación mensual mercado primario

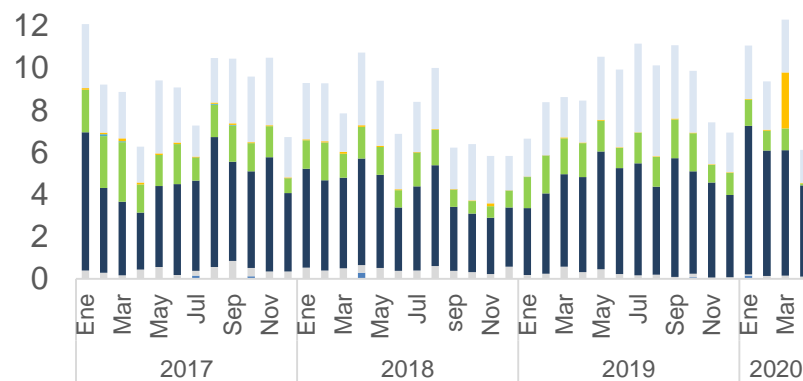
Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



■ DTE ■ DTF ■ FS ■ IB1 ■ IB3 ■ IPC

## Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



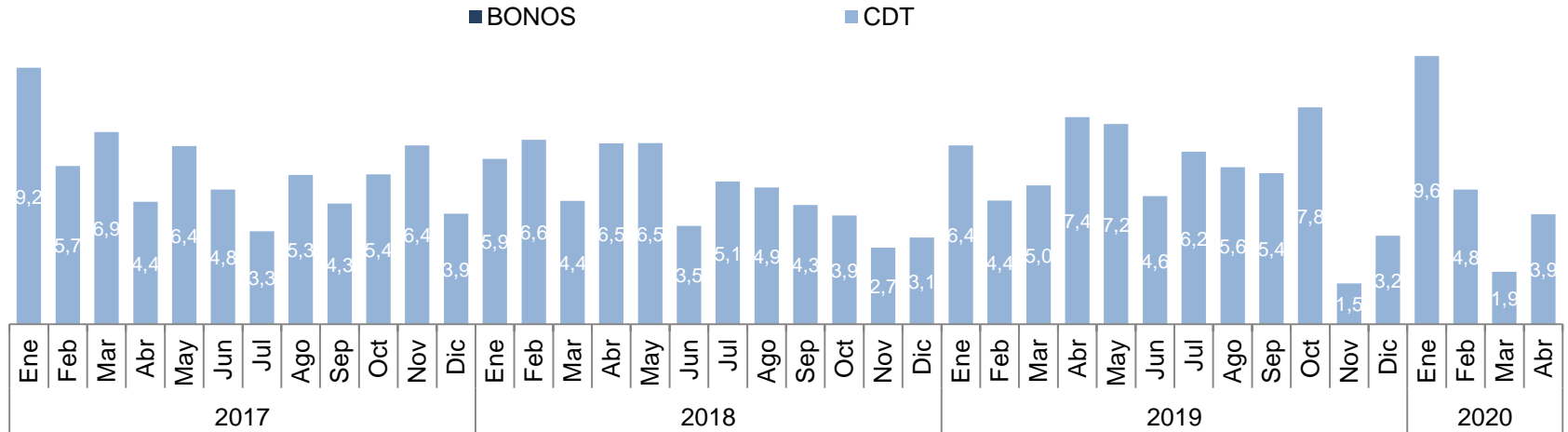
■ DTE ■ DTF ■ FS ■ IB1 ■ IB3 ■ ICP ■ IPC

# Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

## Mientras captaciones primarias repuntan, los montos del secundario caen

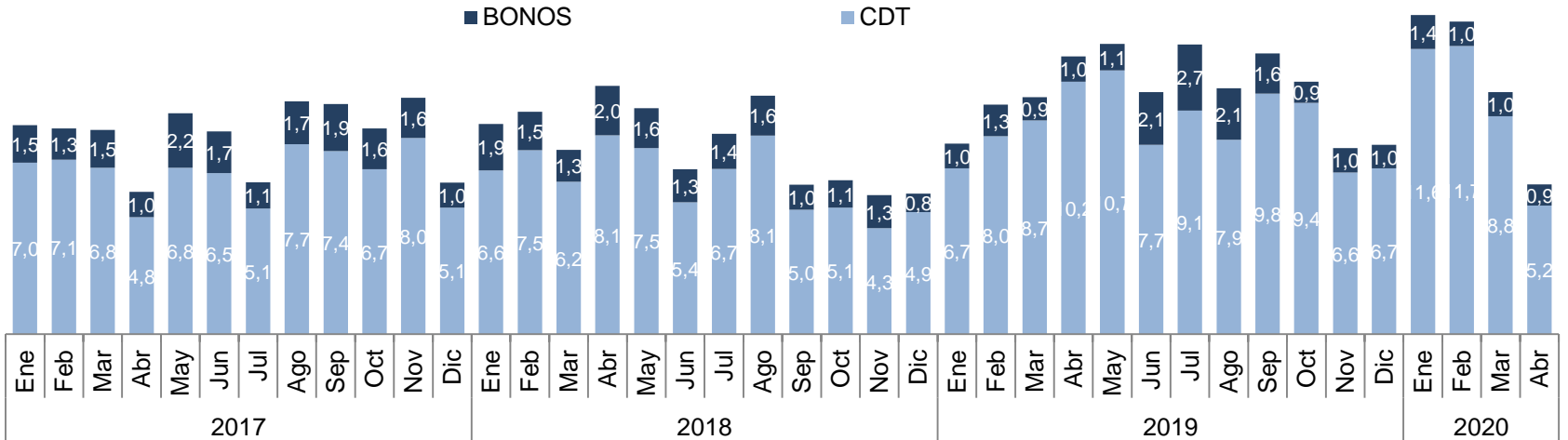
### Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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



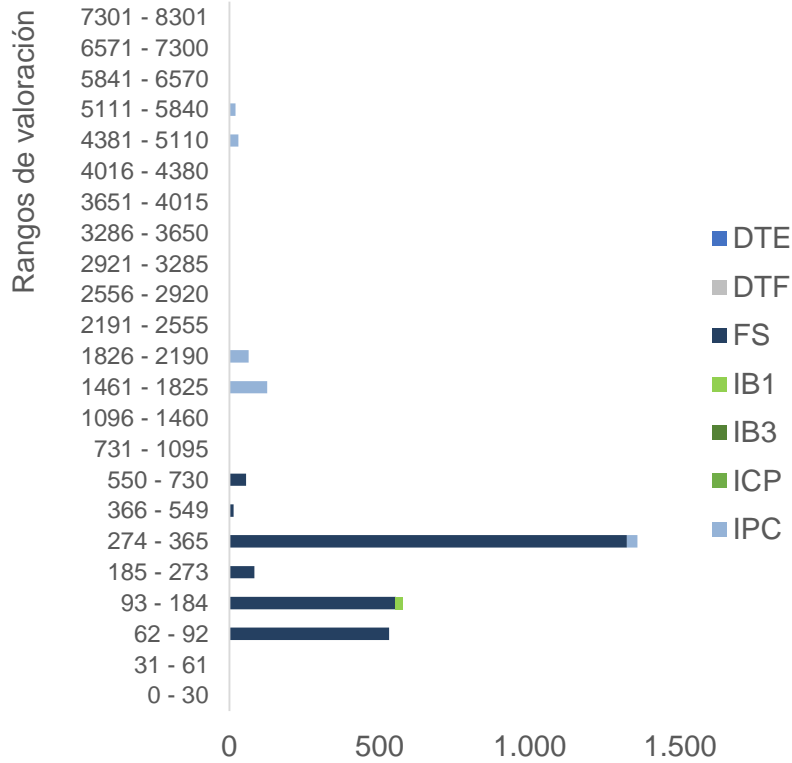
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

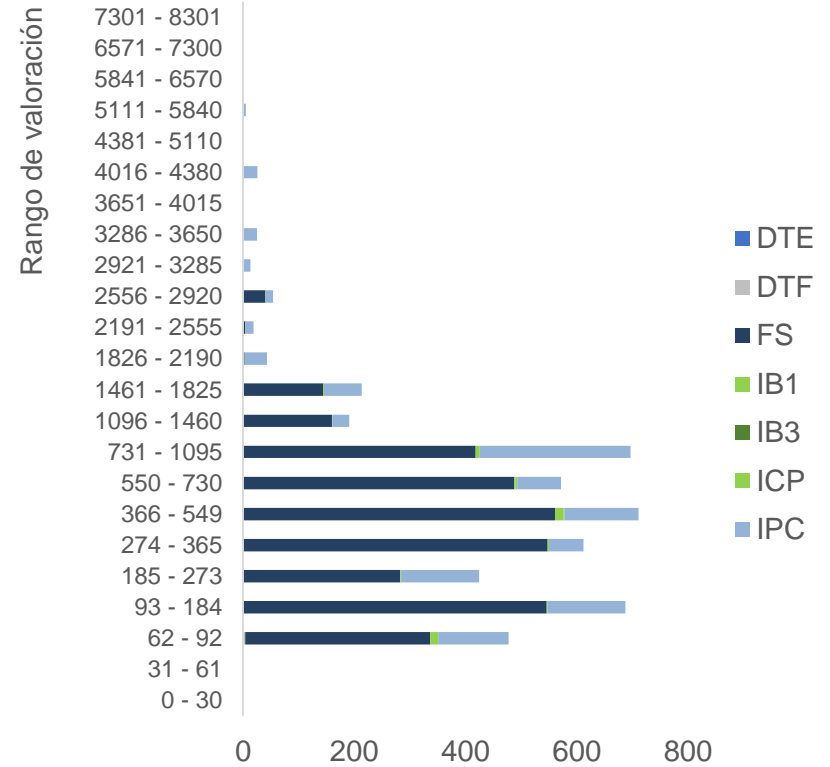
## Plazo a 1 año el mas negociado del primario y a 1.5 años del secundario

**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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

## CDT y Bono de Bancoldex los más transados del mercado

### CDT's más negociado en el mes

Cifras en millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. BANCOLDEX	15/04/2020	15/04/2021	FS	5,77	318.000
BCO. BANCOLDEX	14/04/2020	14/06/2020	FS	5,04	209.000
BCO. BANCOLDEX	14/04/2020	14/04/2021	FS	5,77	152.000
FINDETER	15/04/2020	15/04/2021	FS	5,7929	132.000
BCO. BANCOLDEX	23/04/2020	23/04/2021	FS	5,85	128.900
BCO. BANCOLOMBIA	9/05/2017	9/05/2020	FS	6,49	119.100
FINDETER	24/04/2020	24/04/2021	FS	5,7546	106.000
FINDETER	16/04/2020	16/03/2021	FS	5,8659	106.000
FINDETER	30/04/2020	30/04/2021	FS	5,6	100.000
BBVA COLOMBIA S.A	13/10/2017	13/10/2021	FS	6,538	91.686

### Bonos más negociado en el mes

Cifras en millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

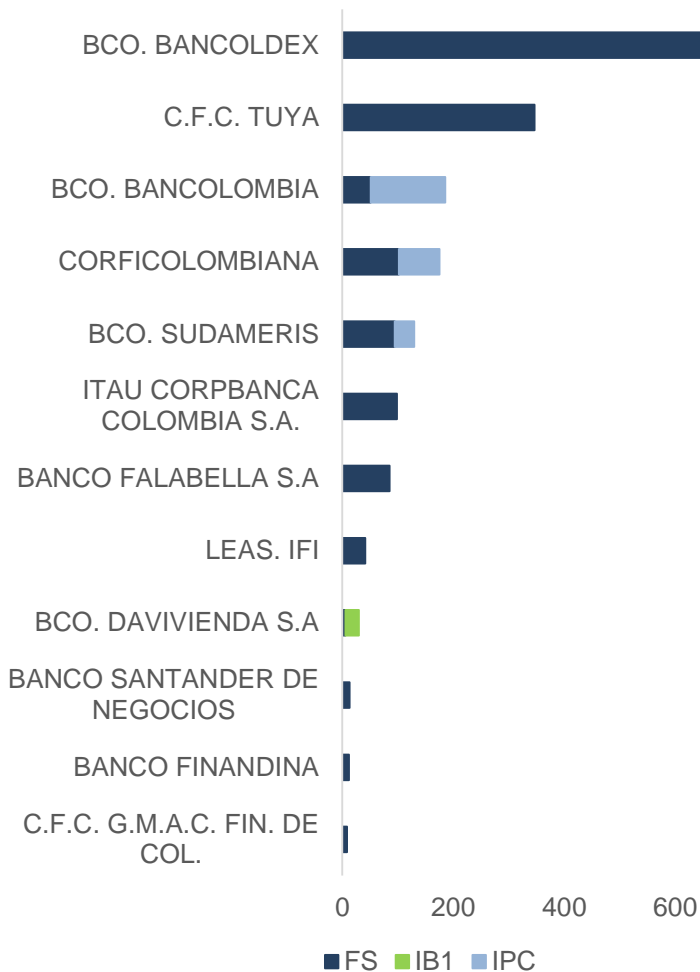
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. BANCOLDEX	6/09/2012	6/09/2022	IPC	4,02	132.000
CENTRAL HIDROELECTICA BETANIA S.A.	16/05/2014	16/05/2020	IPC	3,42	100.100
BCO. DAVIVIENDA S.A	7/06/2017	7/06/2020	FS	6,48	71.218
SURAMERICANA DE INVERSIONES	7/05/2014	7/05/2020	IPC	3,55	58.100
CENTRAL HIDROELECTICA BETANIA S.A.	11/02/2016	11/02/2023	IPC	4,69	45.000
ISAGEN	6/06/2019	6/06/2027	FS	6,98	27.000
BCO. DE OCCIDENTE	8/05/2014	8/05/2021	IPC	3,7	22.000
BCO. DE OCCIDENTE	26/10/2016	26/10/2021	FS	7,77	20.000
SURAMERICANA S.A.	22/06/2016	22/06/2020	IPC	3,39	18.100
CODENSA S.A. ESP	7/03/2019	7/03/2023	FS	6,3	18.000

# Ranking negociación mensual de CDT's por emisor

## Bancoldex líder único del primario y Bancolombia a la cabeza del secundario

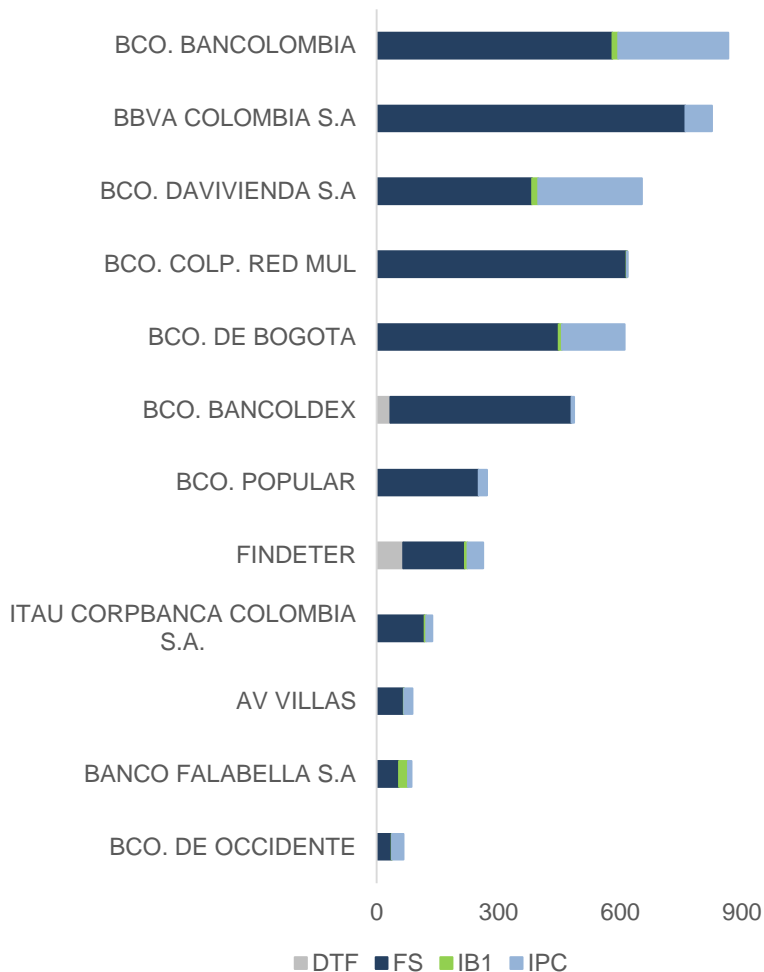
### Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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



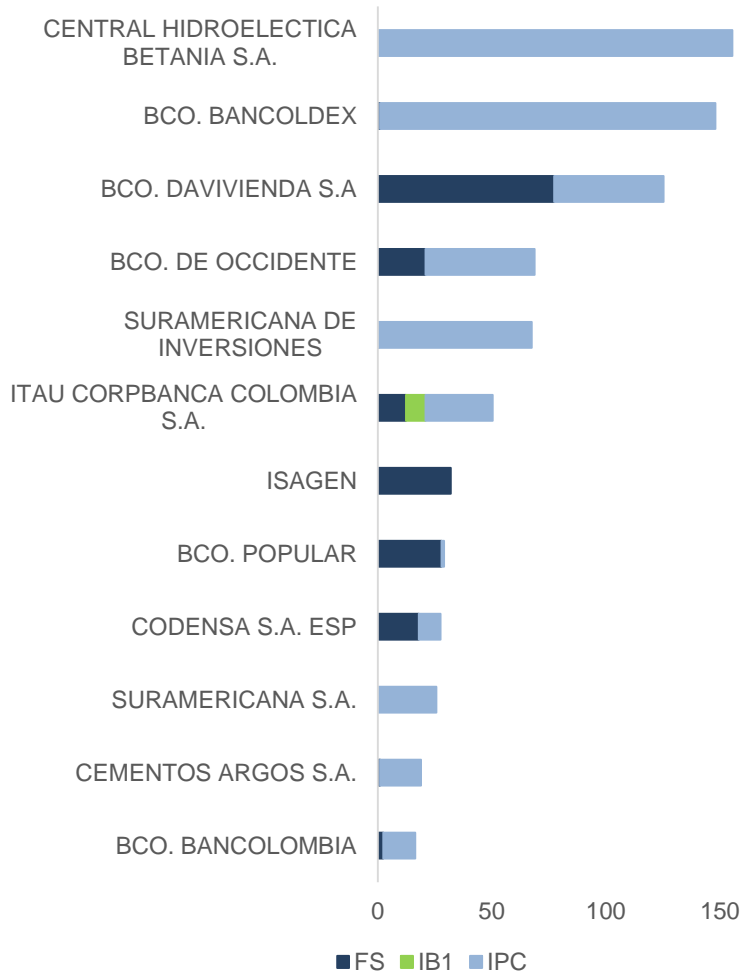
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Ranking negociación mensual por emisor

## Bonos de Hidroeléctrica Betania los más negociados del mercado en abril

### Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

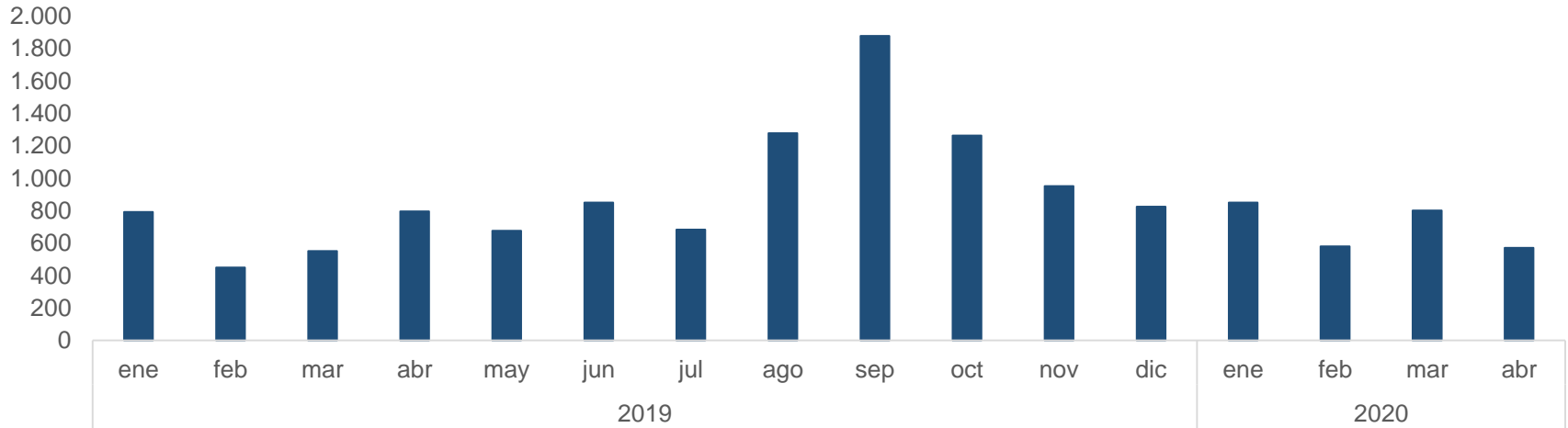


# Volumen de negociación de TIDIS se contrae en abril

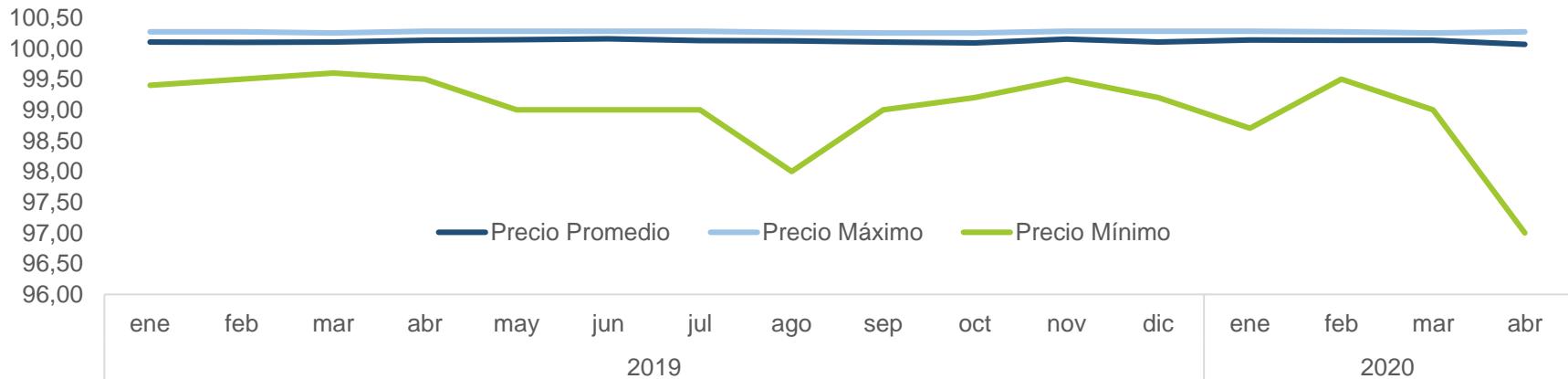
Al presentar una caída del 28% respecto al tercer mes de 2020

## Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



## Precios de negociación de TIDIS

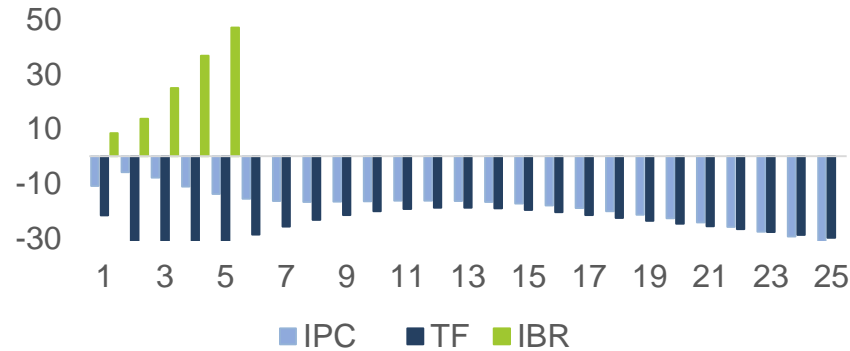


# Variación semanal, mensual, semestral y anual

## Tasa Fija, IPC e IBR

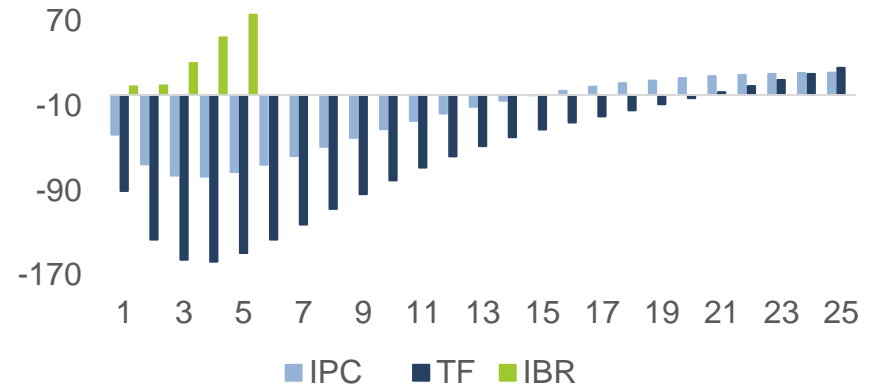
### Variación semanal deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



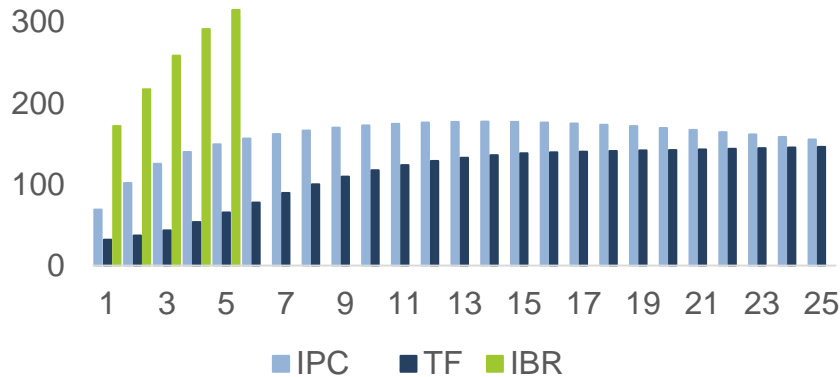
### Variación mensual deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



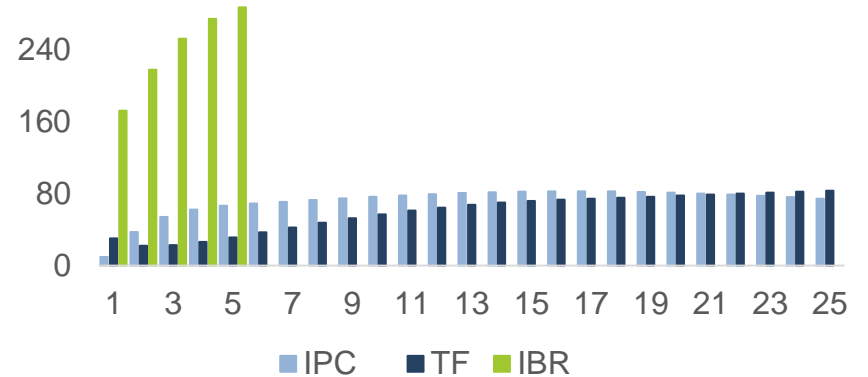
### Variación semestral deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



### Variación anual deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



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.

# 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 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

## **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



*Accede a todos nuestros informes  
escaneando el siguiente código QR*



---

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.