
Renta Fija Informe Mensual

05 de septiembre de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Haciendo el cruce

Deuda pública

- El volumen negociado de TES en el mes de agosto volvió a registrar uno de sus niveles más altos en la historia reciente, alcanzando \$202.8 billones equivalentes a una variación de +63.8% A/A y +6.8% M/M.
- El volumen alcanzado el octavo mes del año, al igual que en los meses anteriores, estuvo liderado por los TES UVR. Desde marzo del año en curso, estas referencias empezaron a ganar una participación importante en los volúmenes de negociación y **en agosto alcanzaron el monto más alto ubicándose en \$132.8 billones**, presentando un incremento del 6.5% M/M y del 107.5% A/A. Lo anterior, continúa explicado por las operaciones que se han realizado en los TES UVR 2023, los cuales volvieron a presentar una variación positiva de 4.3% frente al mes anterior y alcanzaron un monto de \$ 97 billones. A este comportamiento positivo se sumaron las referencias TES UVR 2027 Y 2035 con montos de \$19 billones y \$13 billones respectivamente. En línea con lo que hemos expuesto anteriormente, continuamos atribuyéndole este comportamiento al mecanismo que podrían estar utilizando los creadores de mercado para compensar el puntaje que han dejado de recibir en su esquema vía las subastas no competitivas (ver [El Oráculo de los TES | Buscando nuevas fuentes de financiación](#)).
- Cambiando la tendencia del mes anterior, **el volumen de TES COP presentó un repunte en agosto del 7.36% frente a julio y del 17% A/A**, alcanzando un volumen total de \$70 billones. La referencia que sobresale por su monto transado son los TES COP 2025, los cuales movieron \$17 billones, implicando una disminución en comparación con los \$24 billones evidenciados en julio. Destacamos que a fin de mes se dio efectivo el rebalanceo del índice GBI-EM Global Diversified, en el cual Colombia perdió participación tras la salida de los septiembre de 2019 dado que por su proximidad al vencimiento deja de cumplir con el requerimiento de plazo para componer el índice (ver [Estrategia renta fija | Los TES Sep 2019 se despedirán del índice GBI-EM Global Div](#)).
- En agosto, los TES COP se valorizaron en promedio 2.9 pbs, en donde el tramo largo de la curva presentó un mejor comportamiento, liderado por los TES COP 2032 que corrigieron parte de las pérdidas registradas en el mes previo. Por otro lado, el tramo corto de la curva presentó leves variaciones destacando el movimiento de los TES COP 2019, los cuales se valorizaron 11 pbs a pesar de ser los papeles que salieron del índice GBI-EM; no obstante, esta información era de conocimiento por el mercado. Finalmente, la parte media de la curva presentó leves variaciones en donde la referencia del mercado los TES 2024 tan sólo cedieron en 1 pbs.

El secundario es la vencida

- Por último, el comportamiento de los TES UVR no distó mucho de TES COP al valorizarse en 2.9 pbs. **En la curva UVR se evidenció un movimiento mucho más claro, y se presentó un empinamiento siendo las referencias TES UVR 2019 y 2021 las que más cayeron en tasa (10 pbs y 16 pbs respectivamente)**, importante resaltar que el movimiento positivo en las tasas de estos papeles se dio a final de mes. Consideramos que este comportamiento puede estar explicado por la proximidad de la publicación del dato de inflación del mes de agosto, ya que los agentes que adquieran estos títulos incurrirían en carry negativo por un menor periodo de tiempo y en línea con la estacionalidad del UVR que sugiere compra durante este periodo de tiempo (ver [Estrategia TES UVR 2021 | Compra anticipando ciclo de inflaciones mensuales altas](#)).

Deuda corporativa

- Durante agosto continuó con el repunte del volumen negociado en el mercado primario y secundario de deuda privada, con una variación positiva del 9.87% M/M y situándose en \$16.7 billones. El mercado secundario fue el que impulso el total del monto transado al ubicarse en \$11.8 billones y presentar un incremento del 22.92% M/M y del 10.5% A/A. Por otro lado, el mercado primario presento una caída del 12.5% M/M al negociar \$4.9 billones, luego del comportamiento positivo que había presentado en julio. Respecto al volumen por indicador, Tasa Fija aumentó tanto en el mercado primario como en el mercado secundario, el incremento fue de 33% M/M y 56% respectivamente. En títulos indexados a IPC se observó mayor apetito en el mercado secundario aumentando 21% en contraste con el menor apetito reflejado en el primario que se ubicó en 7.5%. Entretanto, **los plazos más negociados en el mercado primario continuaron siendo a 1 y 2 años mientras que en el mercado secundario el plazo de 1.5 y 2 años fue el más sobresaliente. Por otra parte, resaltamos que Findeter tomo el liderato de las colocaciones primarias con colocaciones indexadas a la IBR y Bancolombia continúa siendo el líder del secundario.**
- Respecto al comportamiento de las tasas, **observamos una corrección a la baja en general para todos los indicadores, con excepciones en ciertos tramos de las curvas.** Así, se observó una valorización en promedio de 9 pbs de la curva en Tasa Fija, siendo el plazo de 731 a 1095 días el que registró la mayor valorización mensual (20 pbs), en contraste con el plazo de 31 a 61 días que fue el más perjudicado (11 pbs). En relación a los márgenes en IPC estos también reflejaron valorizaciones a lo largo de la curva que en promedio fueron de 5 pbs, predominando un desempeño más favorable en el tramo corto para el plazo de 366 a 548 días (11 pbs), mientras que el tramo medio y largo presentaron valorizaciones en menor magnitud. Referente a la curva en IBR, en el consolidado se mantuvieron relativamente estables las tasas; donde el plazo de 93 a 181 días reflejó un desempeño más favorable con caídas de tasas hasta de 13 pbs mientras que en los plazos de 182 a 273 días se registraron desvalorizaciones de 6 pbs.

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

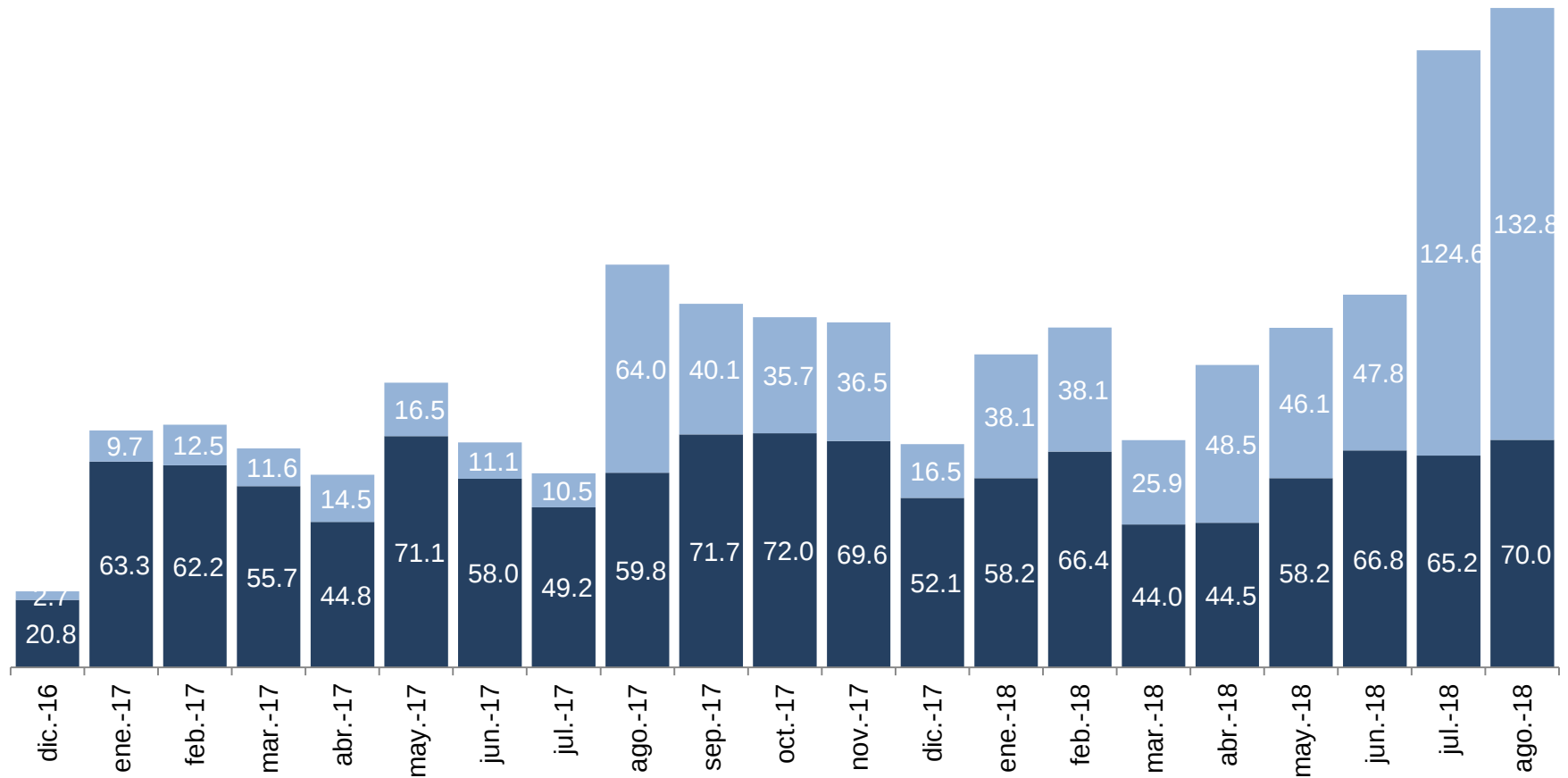
Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Alcanza su nivel más alto en la historia reciente (+7%M/M hasta \$202.8 bill)

Volumen mensual de Negociación TES COP y UVR (CdB)

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

■ UVR ■ COP



Variación mensual en tasa y volúmenes de negociación

TES COP y TES UVR se valorizan 2.9 pbs en promedio

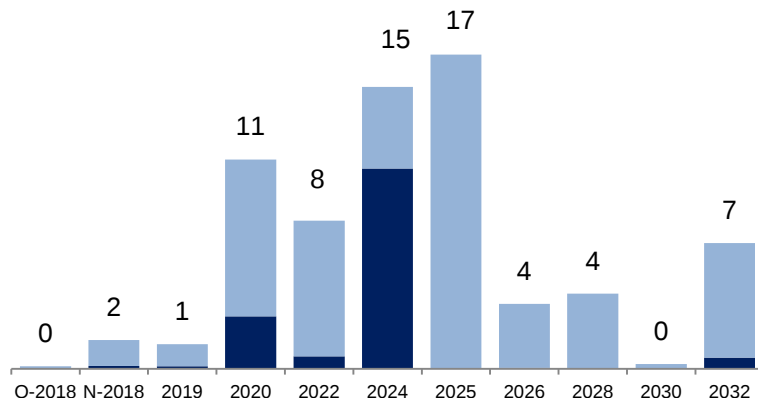
Variación mensual TES COP (CdB)

Variación mensual TES COP			
Referencia	7/31/2018	8/31/2018	Δ Pbs
O 2018	4.05	4.07	2
N 2018	4.39	4.35	-3
2019	4.79	4.68	-11
2020	5.13	5.13	0
2022	5.77	5.75	-2
2024	6.24	6.24	-1
2025	6.59	6.55	-4
2026	6.70	6.66	-4
2028	6.85	6.84	-2
2030	7.01	7.03	2
2032	7.27	7.19	-8
Promedio			-2.9

Volúmenes negociación mensual TES COP (CdB)

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN



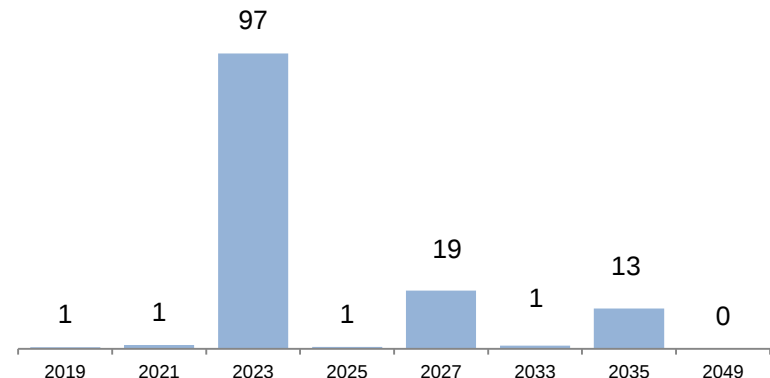
Variación mensual TES UVR (CdB)

Variación mensual TES UVR			
Referencia	7/31/2018	8/31/2018	Δ Pbs
UVR 19	1.58	1.48	-10
UVR 21	2.44	2.28	-16
UVR 23	2.75	2.76	1
UVR 25	2.94	3.02	8
UVR 27	3.19	3.22	3
UVR 33	3.74	3.68	-5
UVR 35	3.73	3.69	-4
UVR 49	3.91	3.90	0
Promedio			-2.9

Volúmenes negociación mensual TES UVR (CdB)

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN

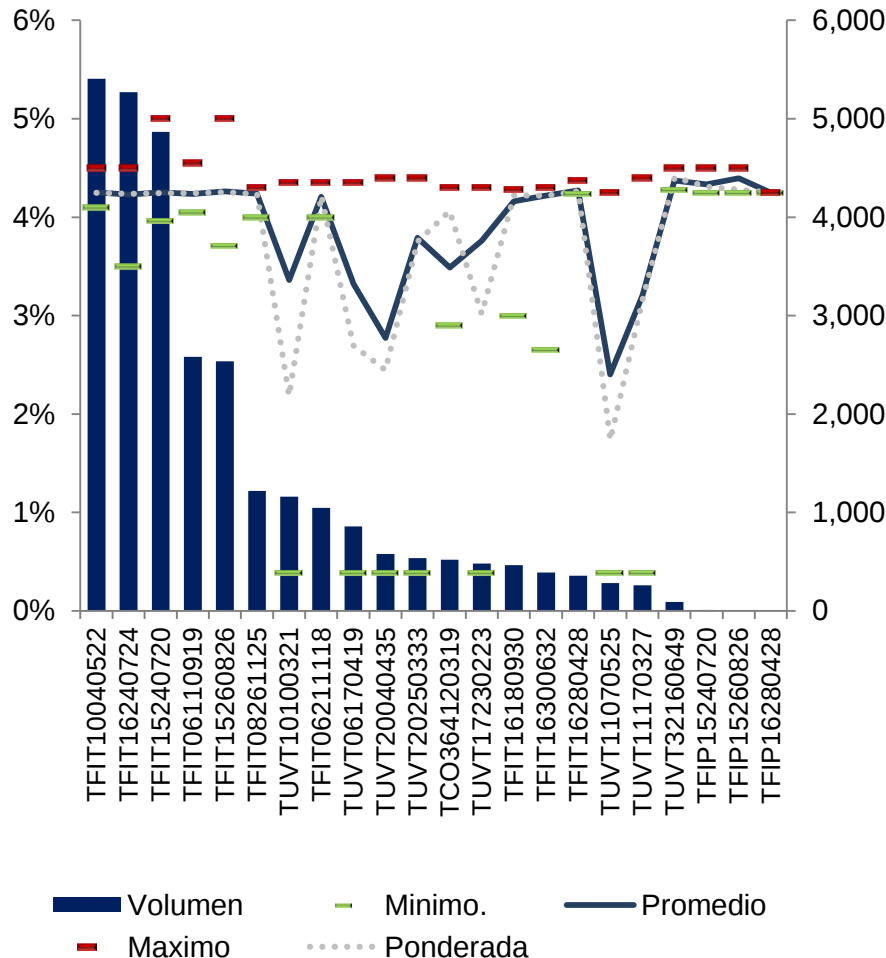


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo en TES UVR sugieren posiciones cortas

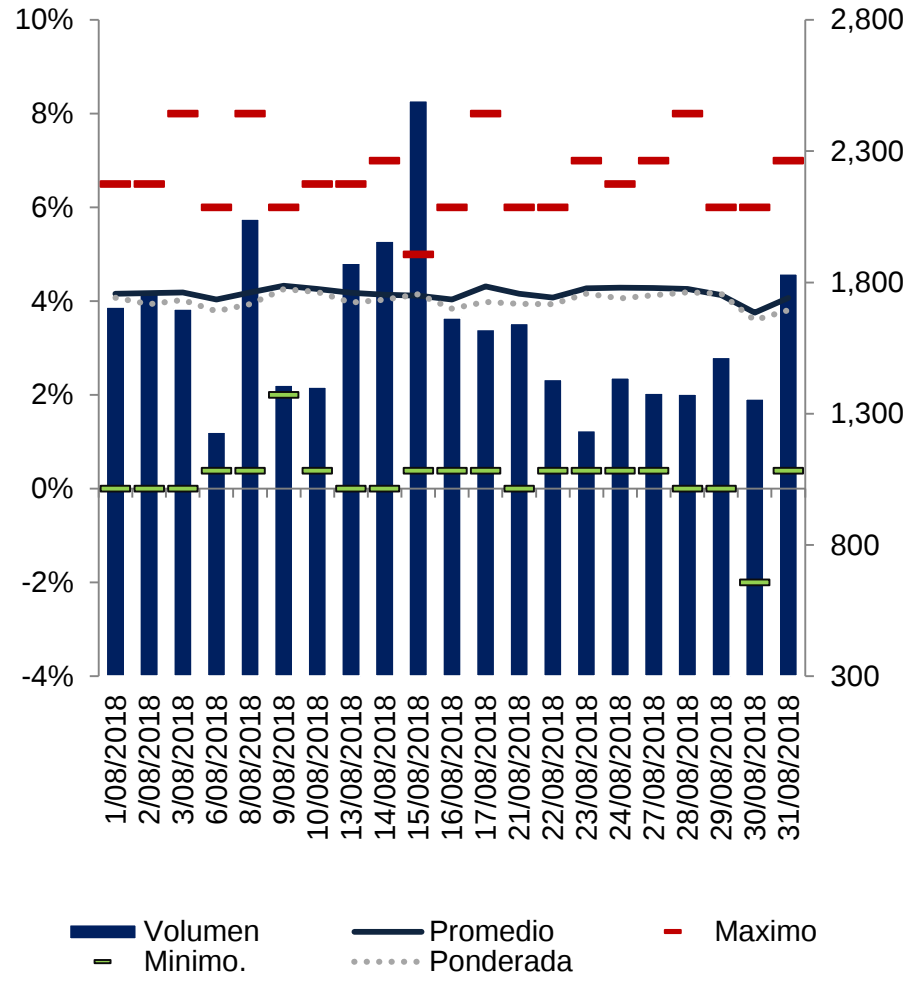
Evolución simultáneas por referencia (CdB)

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas (CdB)

Cifras en miles de MM COP



Deuda Privada

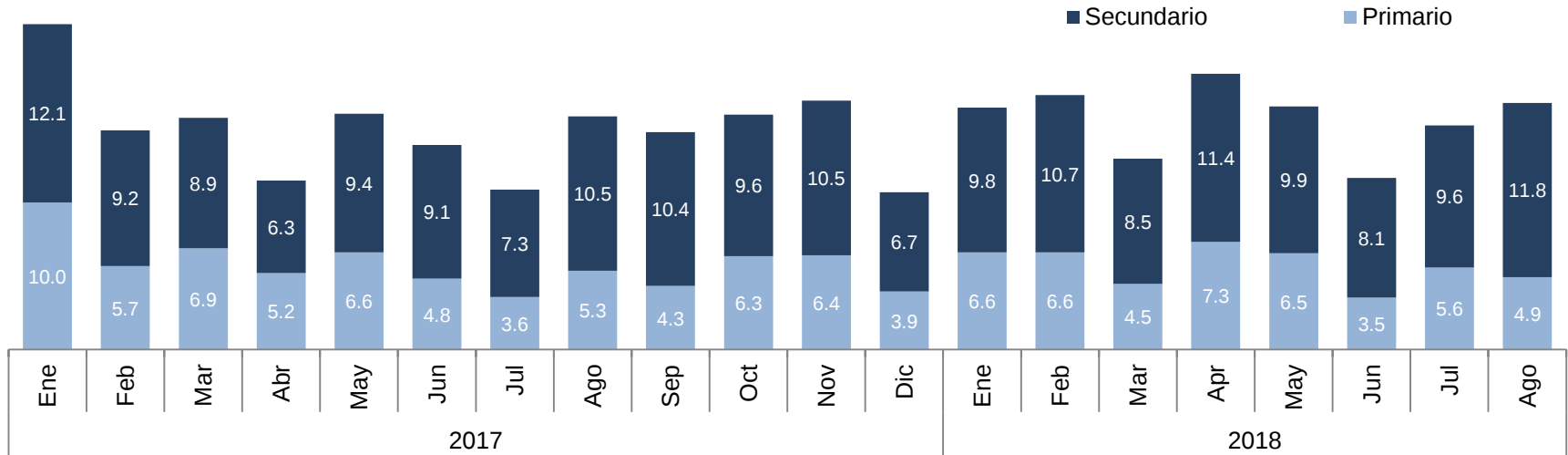
Flujos mensuales

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Continúa la recuperación, \$16.7 bill impulsado por mercado secundario

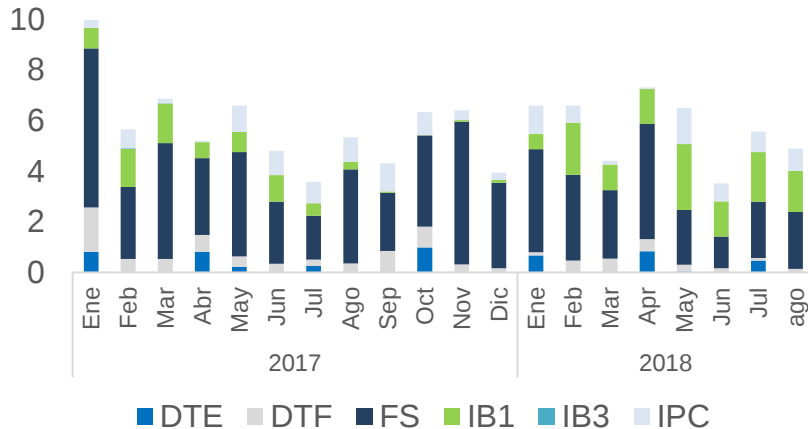
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario (CdB)

Cifras en billones COP



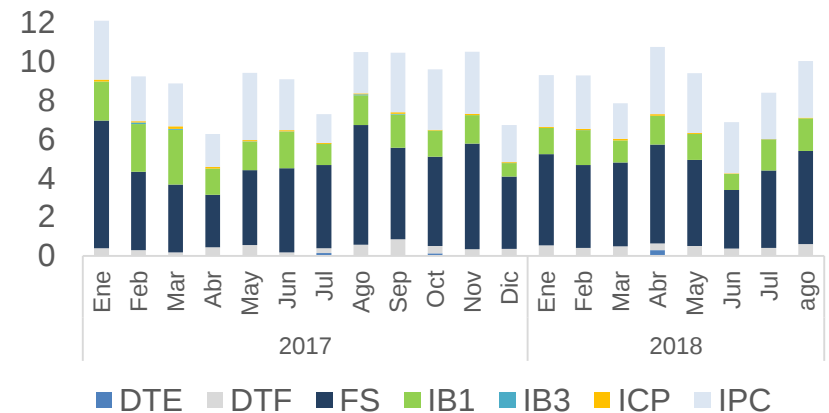
Volumen negociación mensual mercado primario (CdB)

Cifras en billones COP



Volumen mensual - Mercado Secundario (CdB)

Cifras en billones COP



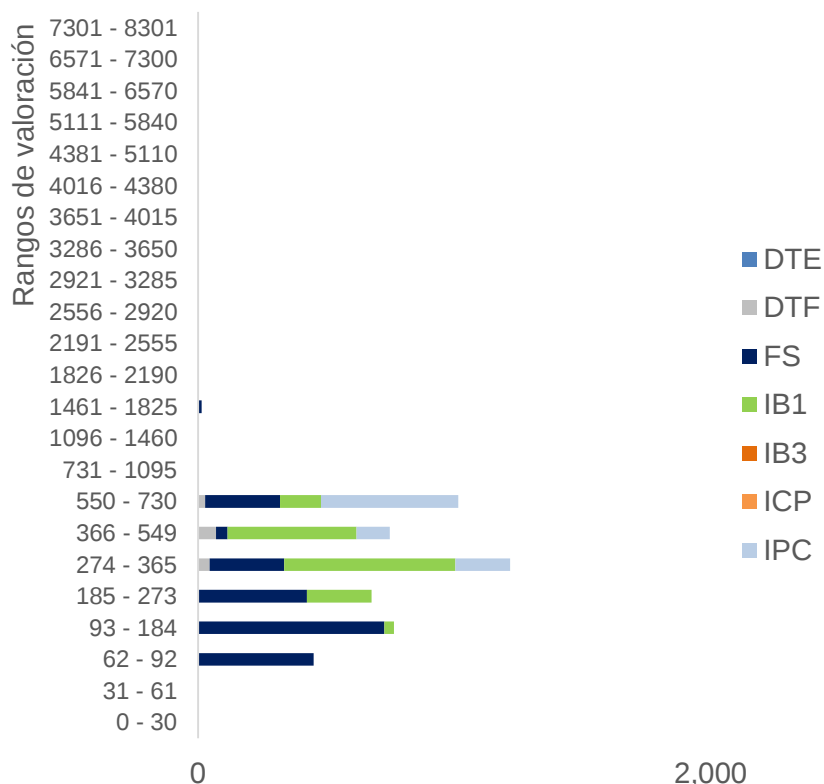
Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

Concentración en 1 y 2 años en el mercado primario y secundario

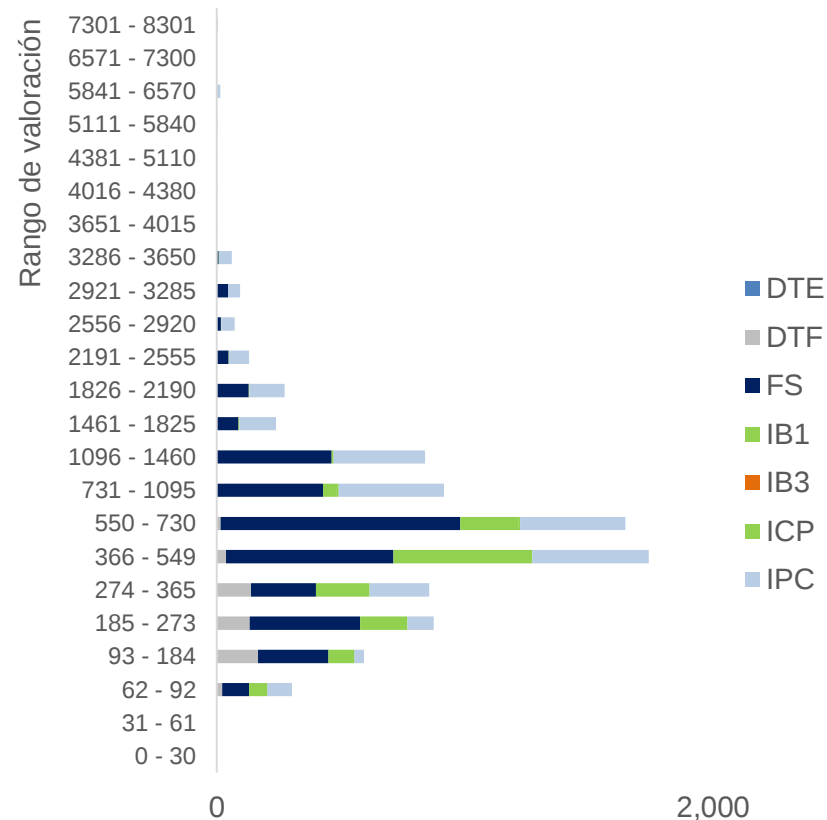
Volumen mensual de Negociación por mercado (CdB)

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

Mercado Primario



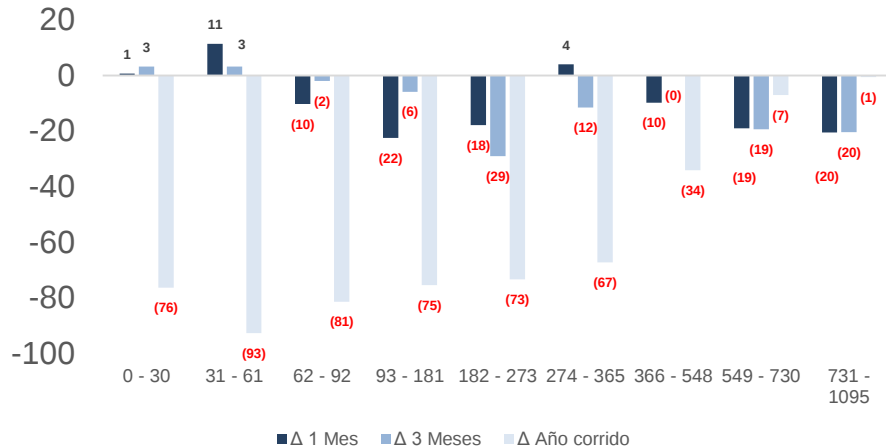
Mercado Secundario



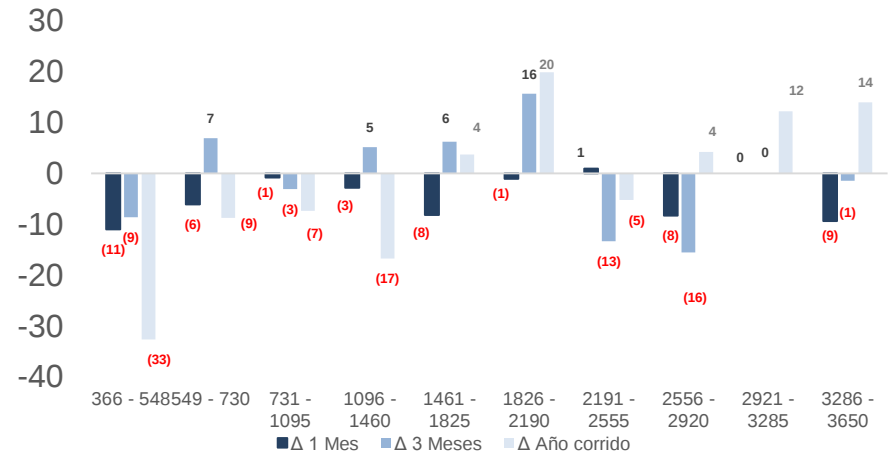
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

Curvas TF e IPC se valorizan, IBR con leves variaciones

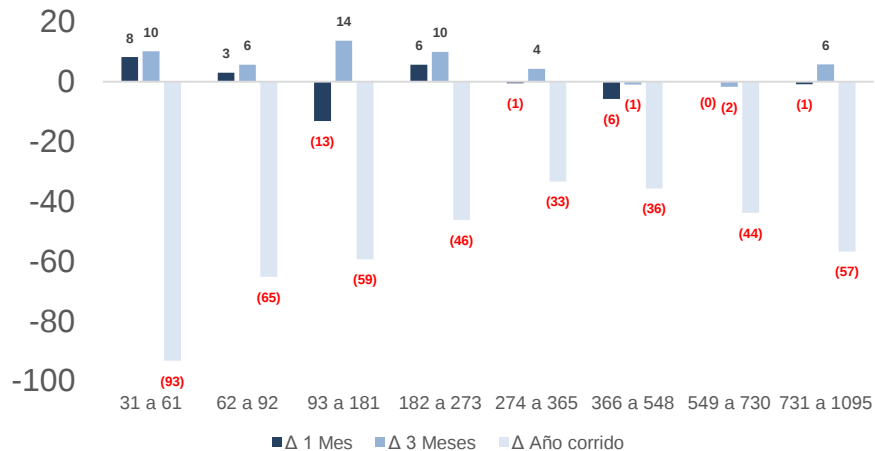
Variación mensual TF AAA Financiero (CdB)



Variación mensual Márgenes en IPC (CdB)



Variación mensual Márgenes IBR (CdB)

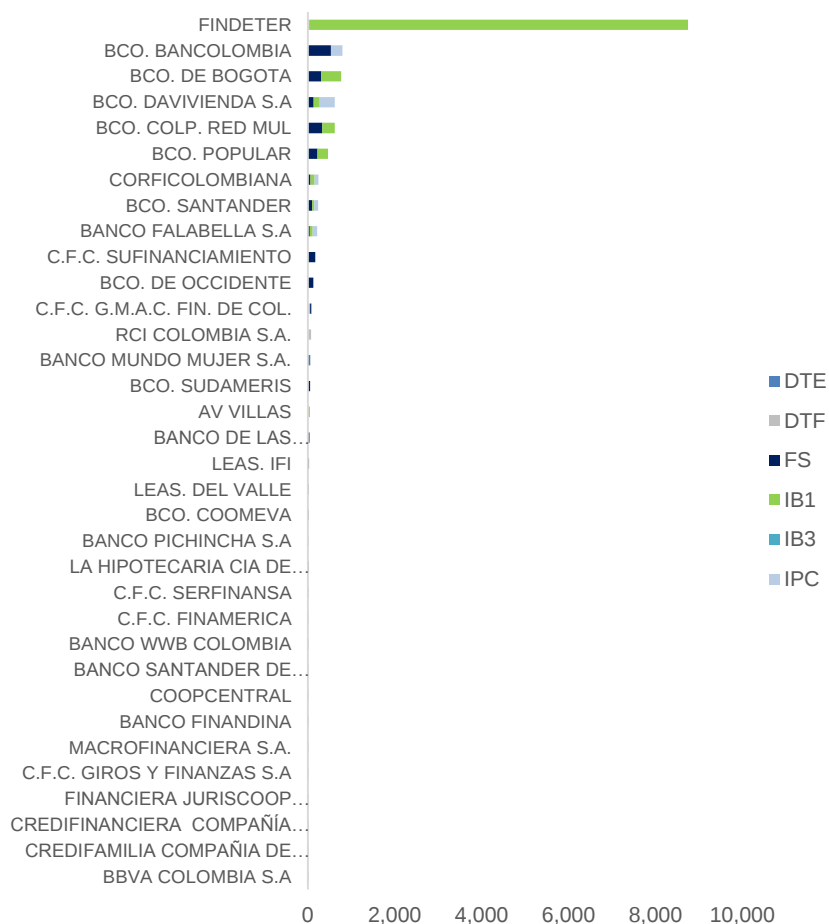


Ranking negociación mensual por emisor

Findeter repunta en el primario con IBR, Bancolombia líder en secundario

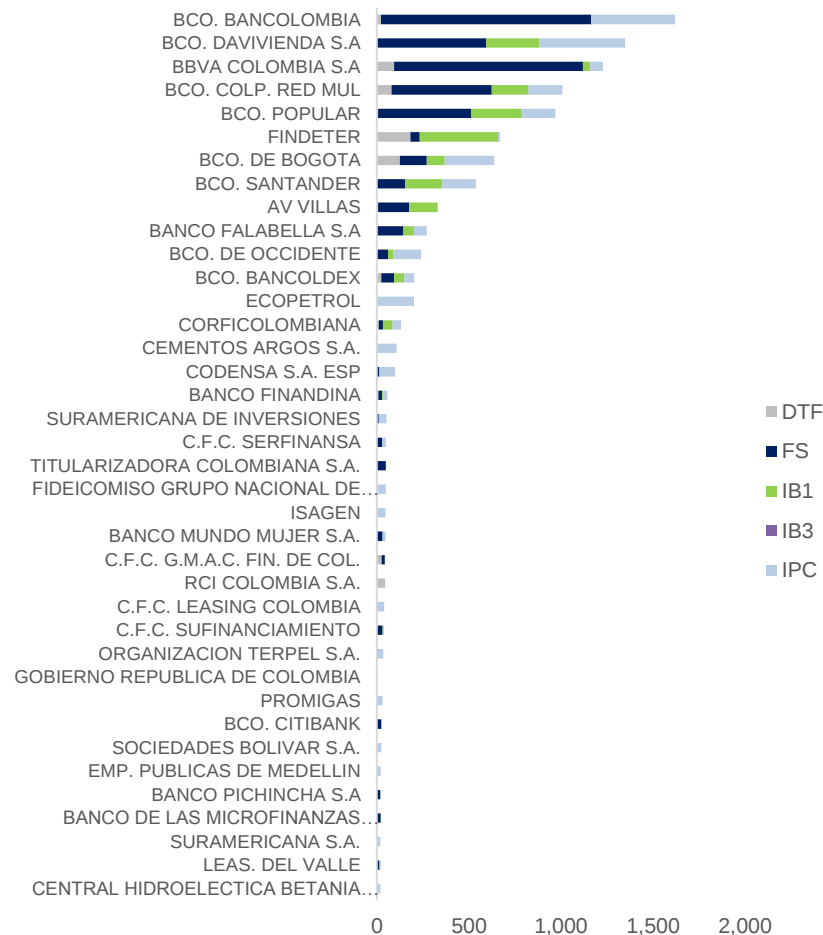
Captaciones primarias (CdB)

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



Negociación mercado secundario CDTs y Bonos (CdB)

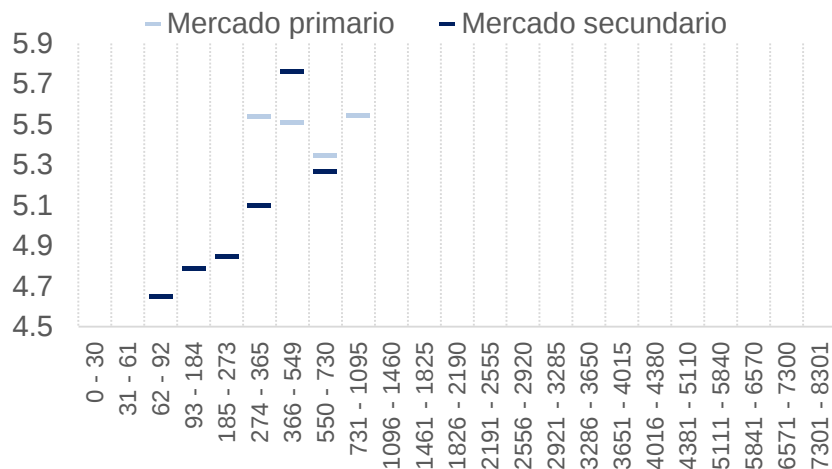
Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



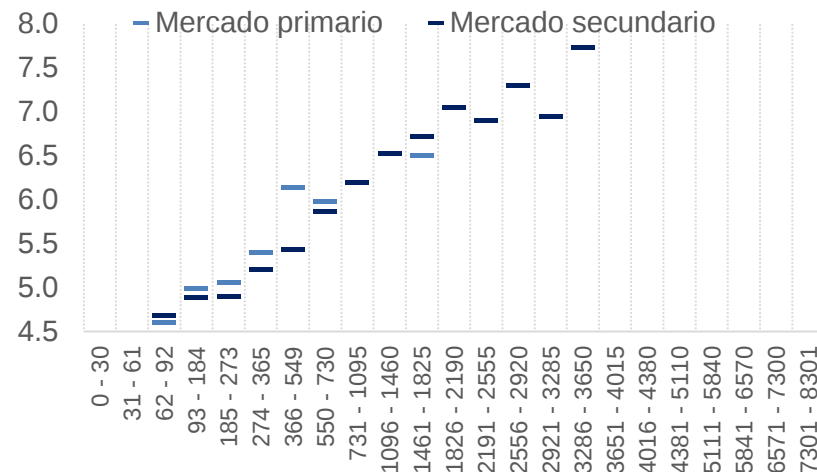
Deuda Corporativa

Tasas de captación y negociación

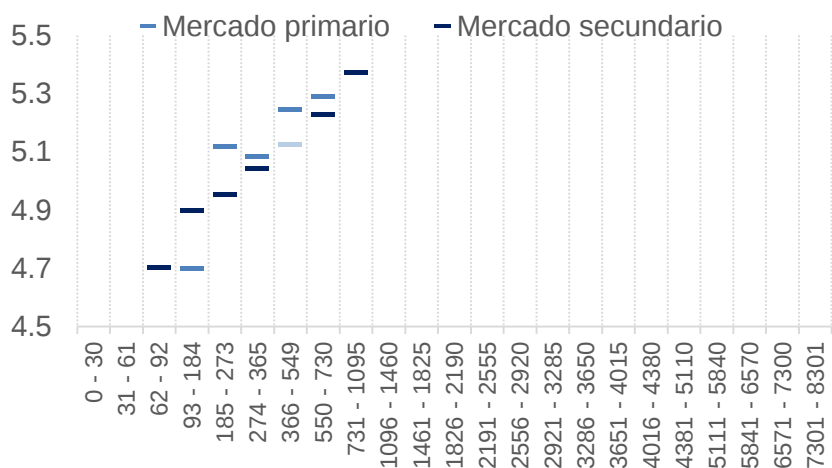
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



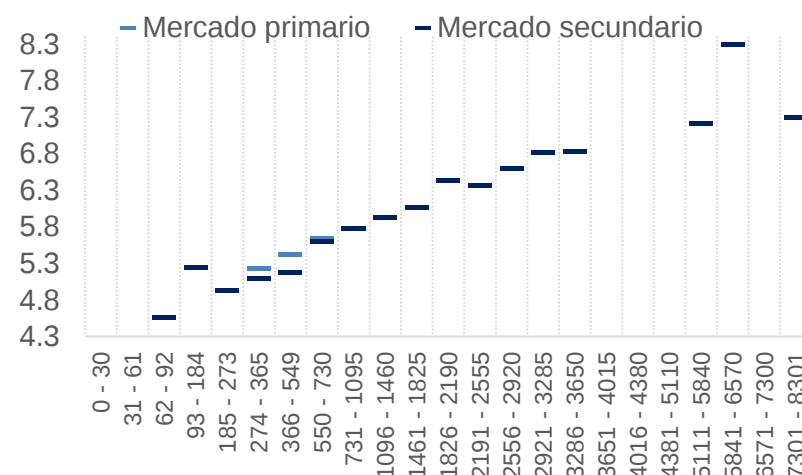
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

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.