
Renta Fija

Informe Mensual

4 de septiembre de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

TES pierden tracción

Durante el mes de agosto el monto total negociado de TES cayó a mínimos del año, extendiendo el bajo desempeño mostrado en lo corrido del 2019, cabe resaltar que al omitir la estacionalidad que se presenta en diciembre, mes en el que los volúmenes suelen caer significativamente, el monto negociado en agosto sería el más bajo desde octubre del 2016 cuando se negociaron COP 31 billones. En el octavo mes del año, el volumen de negociación se ubicó en COP 38 billones de pesos, lo cual implicó en términos mensuales una caída de 19.7%, sin embargo, la caída respecto al mismo mes de 2018 es más relevante al haber cedido 81.3%. Al desagregar los TES COP y los TES UVR se evidencia que ambas referencias presentaron caídas en los montos negociados, no obstante, los TES UVR cedieron 47.2% frente a una caída de 14.6% por parte de los TES COP.

Se destaca el comportamiento de los TES COP 2022 como la especie más negociada del mercado con un monto de COP 9 billones, esta suma representó el 26.47% de la totalidad del volumen negociado de TES COP, así las cosas, los TES COP 2024 secundaron los montos de negociación siendo desbancados del primer lugar en el ranking de negociación.

En cuanto los TES UVR, durante agosto el volumen de negociación se contrajo por tercer mes consecutivo hasta los COP 3.7 billones frente a los COP 7.2 billones de julio, siendo el monto más bajo desde diciembre de 2016; en línea con la tendencia presentada durante los últimos meses la referencia más negociada fueron los TES UVR 2023 al alcanzar un monto de COP 1.64 billones, destacando que esta cifra representó tan solo el 54.67% de la cifra registrada durante julio. Por su parte, los TES UVR 2021 y 2027 fueron las segundas especies más negociadas de los títulos indexados a la UVR, al alcanzar un volumen de COP 0.73 billones para las dos referencias.

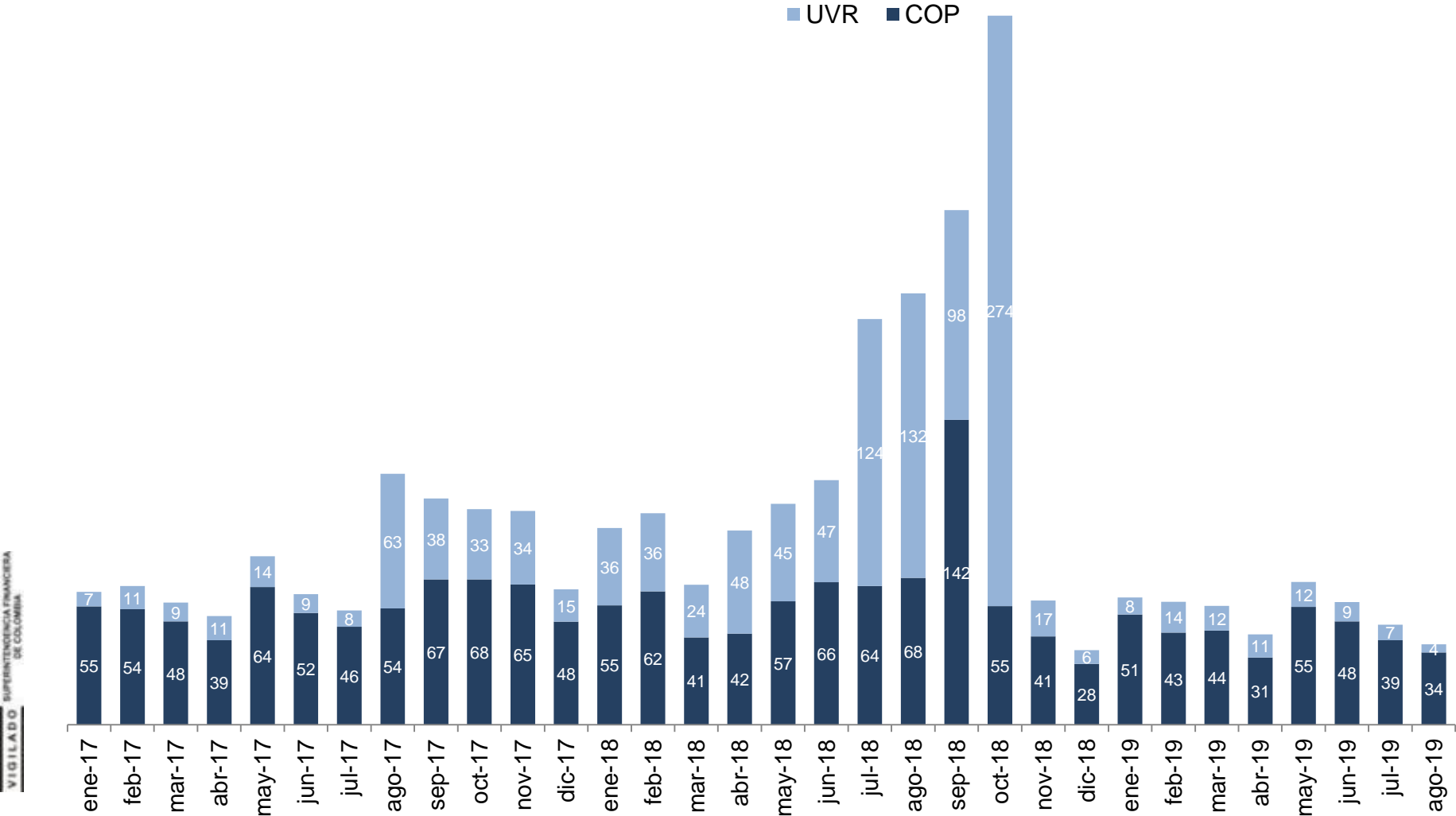
Por otra parte, en el octavo mes del año los TES COP recortaron las valorizaciones alcanzadas durante el mes inmediatamente anterior, al presentar una desvalorización promedio de 7.5 pbs, de esta manera agosto fue el segundo mes en lo corrido del 2019 en que los TES COP presentan un retroceso luego de abril, mes en el que el movimiento fue más significativo al ceder en promedio 12.5 pbs. Es importante resaltar el desempeño mostrado por los TES COP 2019, los cuales presentaron una desvalorización de 22 pbs, siendo el título que más terreno cedió, no obstante, este comportamiento se explica por el acercamiento del vencimiento del título que tendrá lugar durante septiembre. Por otro lado, el resto de tramos de la curva presentaron desvalorizaciones entre 2 y 10 pbs respecto a julio.

Finalmente, **cabe destacar el movimiento presentado por los TES UVR que, si bien el mercado se encuentra en el inicio de la temporada de compra de títulos de indexados a la UVR con el fin de anticipar el periodo de inflaciones altas de inicio de año, los volúmenes de negociación fueron significativamente bajos,** acompañados de una desvalorización promedio de 5.9 pbs.

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Continúa en caída libre hasta \$38 billones (-19%M/M)

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

En agosto las curvas de TES COP y UVR presentaron desvalorizaciones

Variación mensual TES COP

Referencia	31/07/2019	31/08/2019	Δ Pbs
2019	4.20	4.42	22
2020	4.36	4.38	2
2022	4.77	4.88	11
2024	5.13	5.20	7
2025	5.47	5.47	0
2026	5.57	5.60	3
2028	5.82	5.89	6
2030	5.97	6.05	8
2032	6.12	6.20	8
2034	6.20	6.30	10

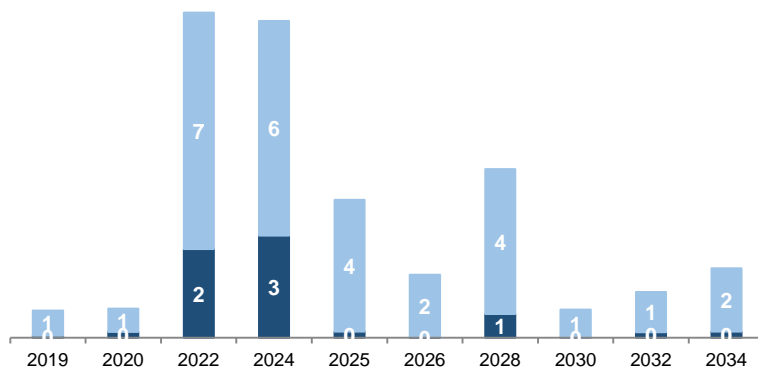
Promedio

7.5

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN



Variación mensual TES UVR

Referencia	31/07/2019	31/08/2019	Δ Pbs
UVR 21	1.45	1.50	5
UVR 23	1.68	1.74	6
UVR 25	1.98	2.06	9
UVR 27	2.25	2.33	9
UVR 33	2.85	2.89	4
UVR 35	2.83	2.86	3
UVR 37	2.92	2.96	4
UVR 49	3.04	3.13	9

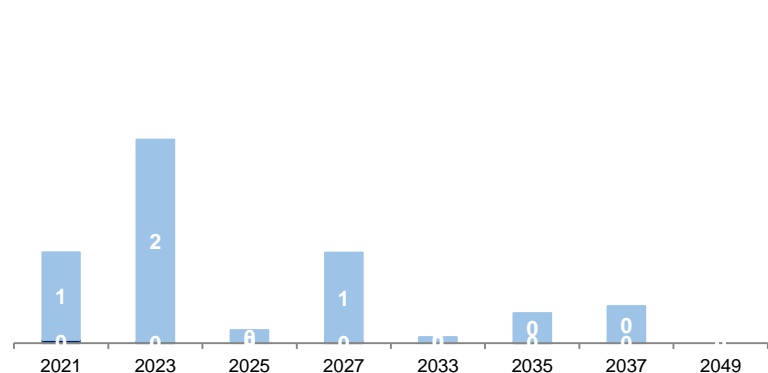
Promedio

5.9

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN

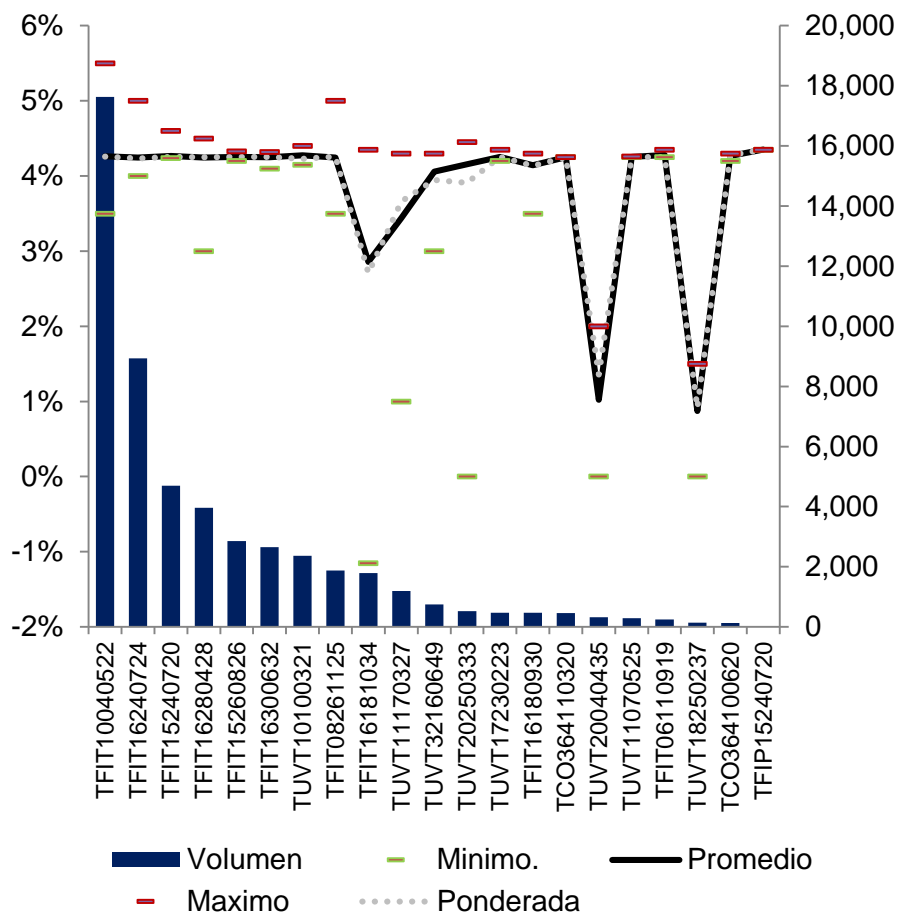


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en TES COP 2034

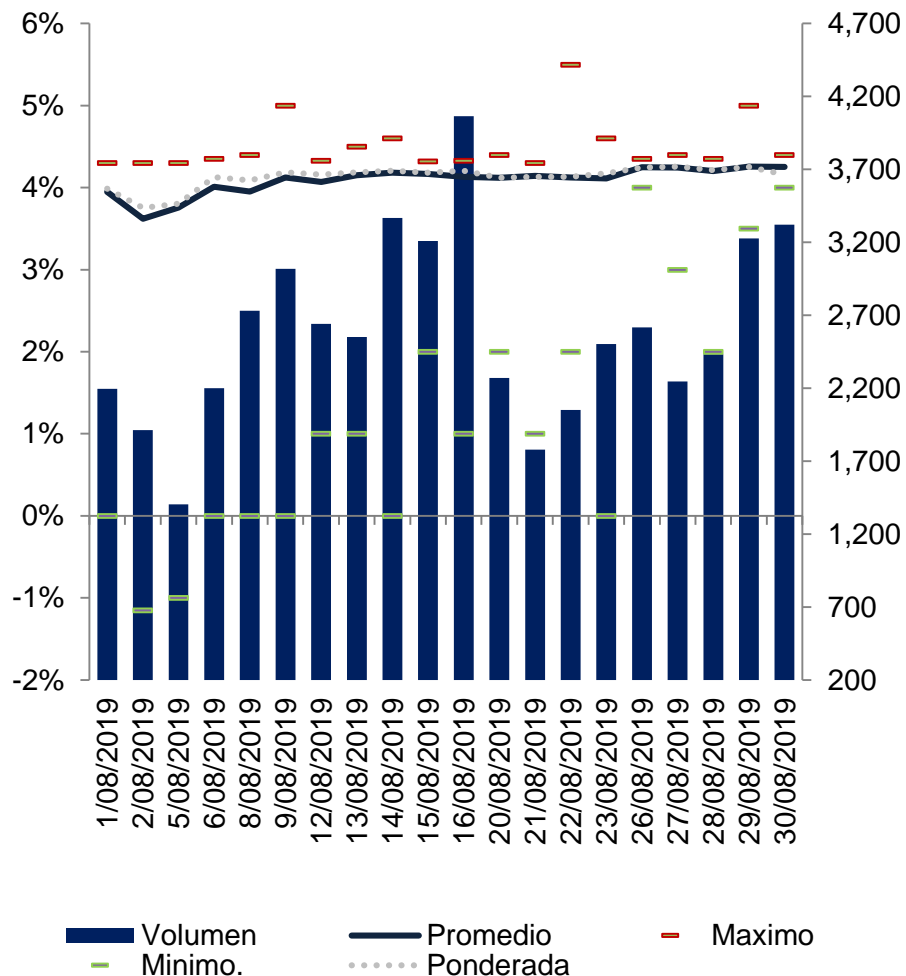
Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Deuda Privada

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

Mantienen el impulso

Durante el octavo mes del año se evidenció una disminución en la dinámica de deuda privada, en la medida que el volumen negociado fue inferior en comparación con el mes anterior. Para el mes de agosto el monto total operado se ubicó en \$15.6 billones, representando un retroceso del 12.9% en términos mensuales y del 6.8% frente al mismo mes del año pasado. Este comportamiento estuvo explicado por un menor volumen negociado tanto en el mercado primario, como en el secundario. El monto transado en el mercado primario fue de \$5.6 millones, implicando un descenso del -8.9%. Por su parte, en el secundario se negociaron \$10 billones lo cual significó una disminución del 15%.

Al analizar los comportamientos por tipo instrumento, se evidencia un deterioro para el mercado de CDT's tanto en el mercado primario, como en el mercado secundario el cual registró un monto negociado de COP 13.5 billones frente a los COP 15.2 billones de julio, obteniendo un decrecimiento de 11.4% en términos mensuales. Por su parte, el mercado de bonos extendió por quinto mes la buena dinámica y registró un volumen superior a los \$2 billones por tercer mes consecutivo, hecho que no se registraba desde que se hace seguimiento al comportamiento del mercado de deuda privada.

Entretanto, el plazo más negociado en el mercado primario se concentró entre 366 y 549 días, mientras que, en el secundario el plazo más transado fue entre 731 y 1095 días. Por otro lado, Davivienda por cuarto mes consecutivo fue el banco más importante en términos de captaciones primarias, las cuales estuvieron especialmente indexadas al IPC. En cuanto al mercado bonos, los de la Central Hidroeléctrica Betania fueron los más transados en el mercado secundario e indexados a IPC.

En el mercado de TIDIS en agosto el volumen negociado se situó en su nivel más alto del año al alcanzar los \$1.2 billones, implicando un repunte del 86% frente al mes previo. Durante los primeros ocho meses del año el volumen total transado de TIDIS ascendió hasta los \$6 billones.

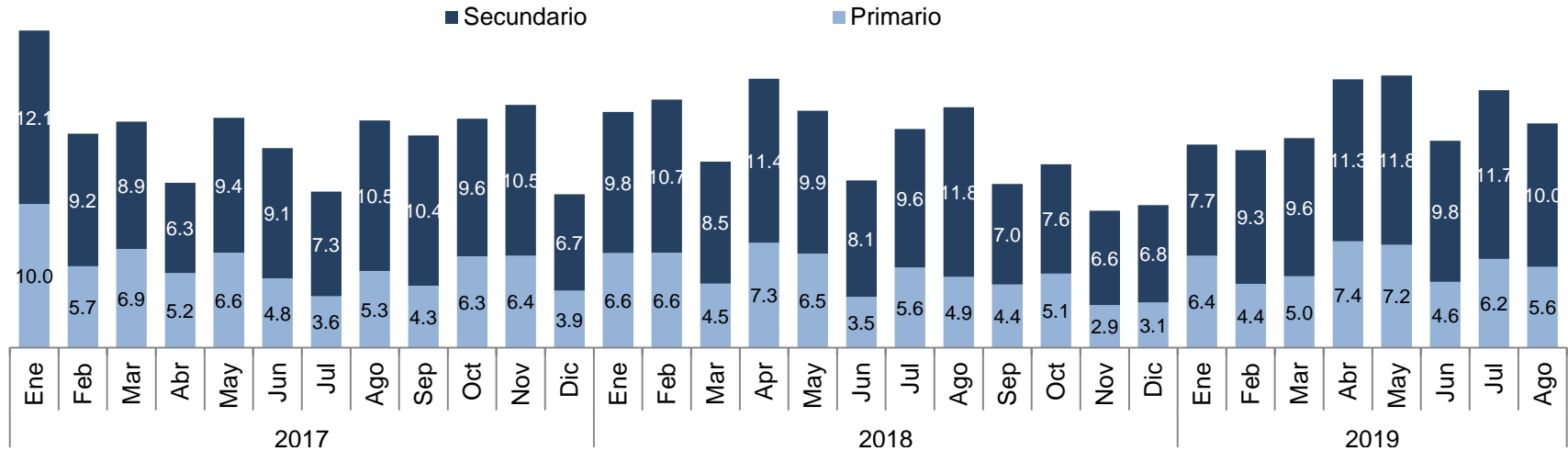
Respecto al comportamiento de las tasas, se extiende el apetito por títulos indexados al IPC debido a las recientes sorpresas inflaciones, que se ubicaron por encima de las expectativas del mercado y han hecho que las expectativas para final de año continúen presentando incrementos. En el último mes las valorizaciones más importantes se dieron en el tramo largo de la curva, al presentar variaciones superiores a los 20 pbs. Por su parte, los papeles indexados a la IBR presentaron un comportamiento mixto, aunque en general se presentó una desvalorización de 2 pbs. Finalmente, la curva de títulos TF también presentó una desvalorización en promedio a lo largo de la curva, al presentar incrementos de 4 pbs en promedio.

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Desciende en el octavo mes del año (-12.9% M/M hasta \$15.6 bill)

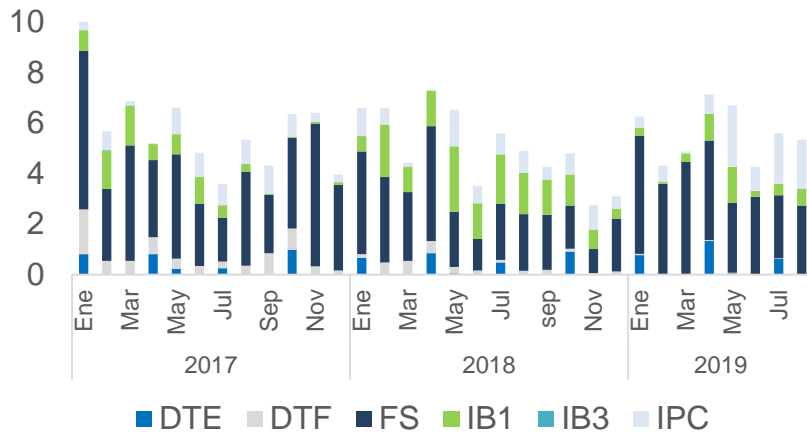
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



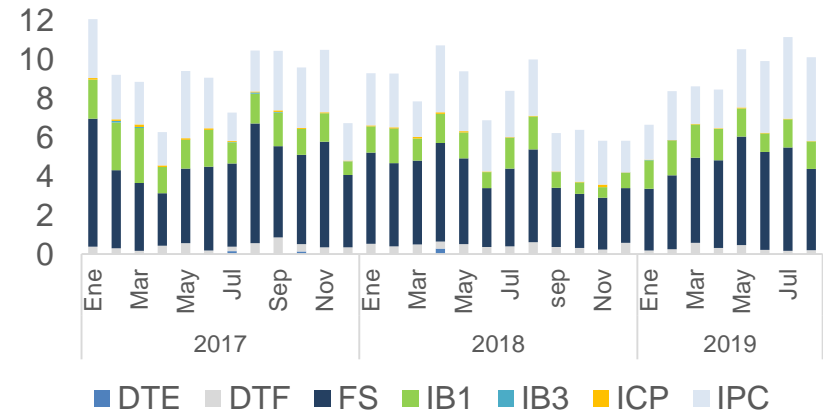
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

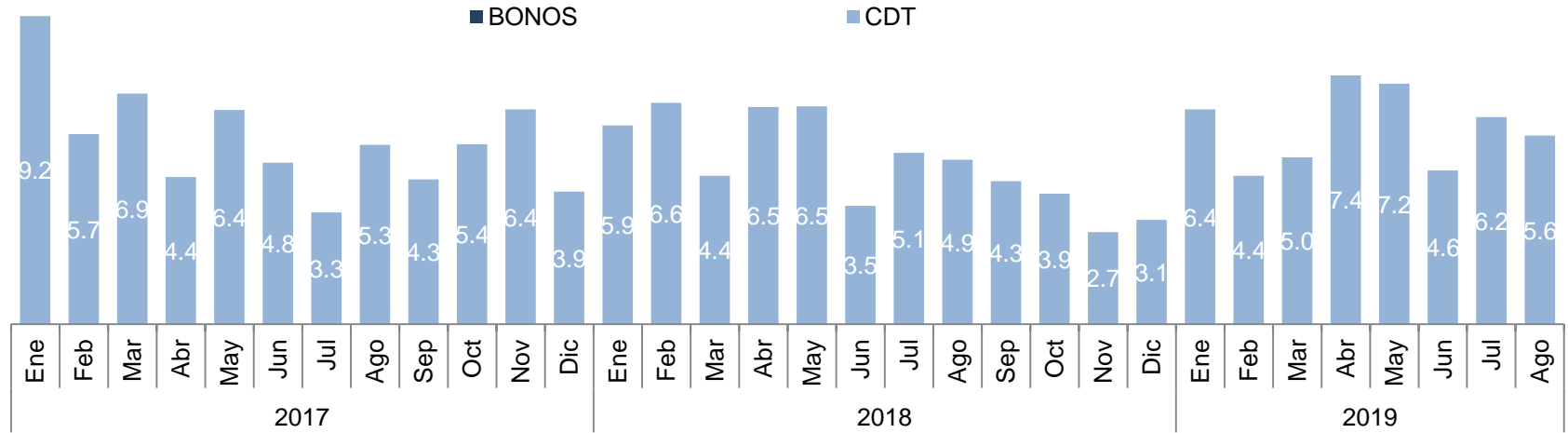


Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Importante dinámica de los bonos en los últimos tres meses

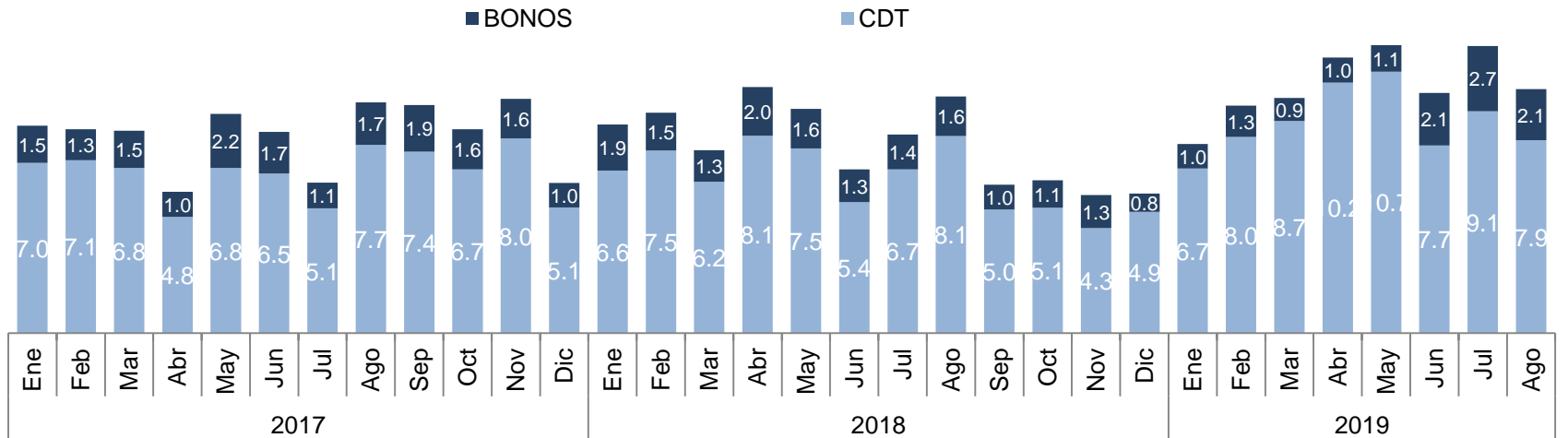
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

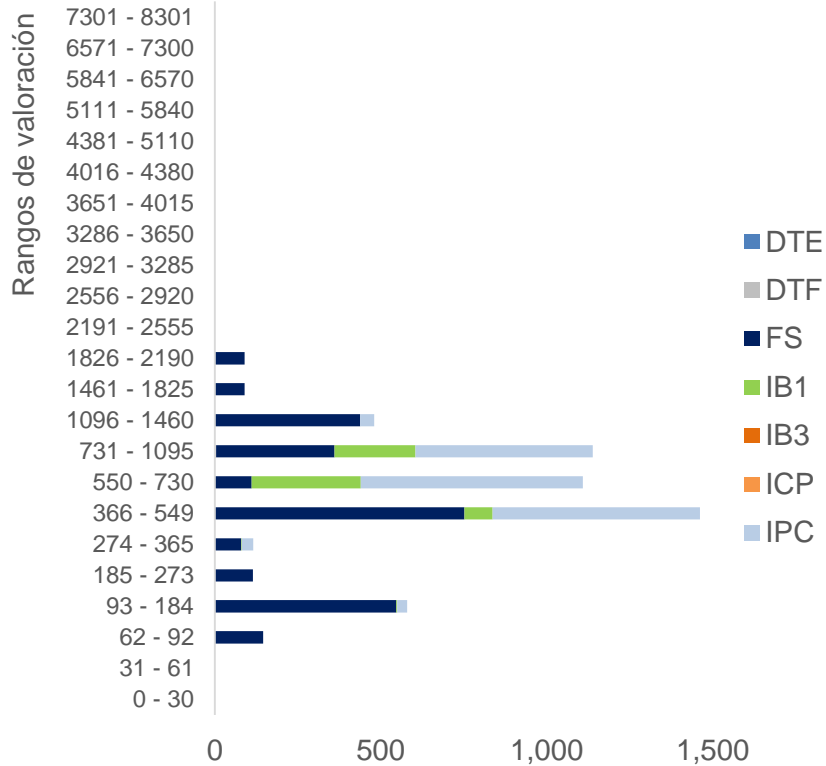
Plazo a 3 años el más negociado en mercado secundario

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

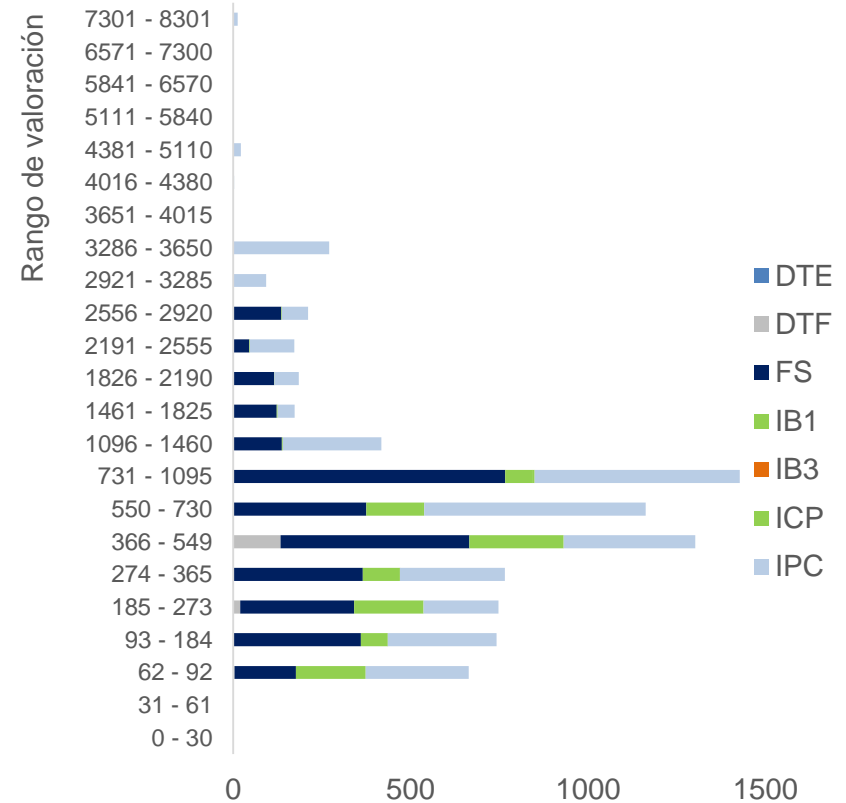
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

Davivienda lidera los CDT's y Hidroeléctrica Betania puntea en bonos en 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. DAVIVIENDA S.A	21/08/2019	21/02/2021	IPC	1.75	330,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	21/08/2019	21/08/2021	IPC	1.8	268,600
BBVA COLOMBIA S.A	12/08/2019	12/08/2022	FS	5.678	264,200
CORFICOLOMBIANA	01/08/2019	03/08/2020	FS	5.3	249,522
BCO. BANCOLOMBIA	27/02/2019	27/02/2029	IPC	3.65	212,500
BCO. BANCOLOMBIA	18/07/2019	18/07/2021	IPC	1.95	166,000
ITAU CORPBANCAS.A.	21/08/2019	03/12/2019	FS	4.6229	150,000
BBVA COLOMBIA S.A	13/08/2019	13/08/2022	FS	5.678	144,200
BCO. BANCOLDEX	12/08/2019	12/02/2021	IB1	0.95	136,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	21/08/2019	21/08/2020	IPC	1.6	134,400

Bonos más negociado en el mes

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

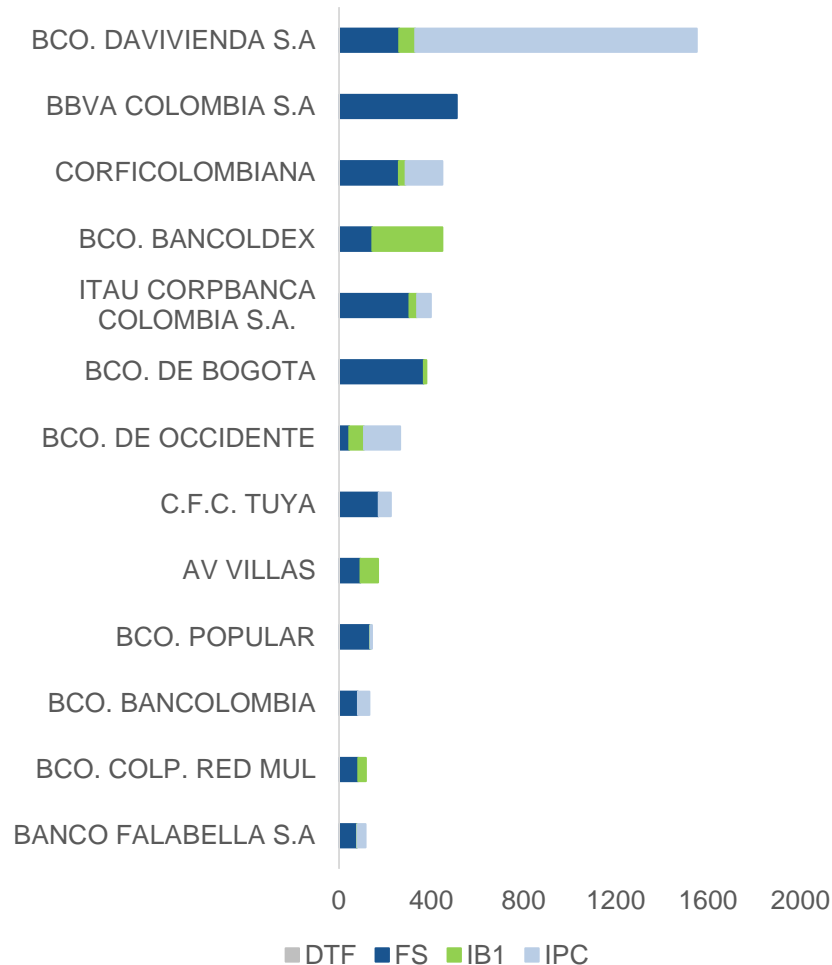
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
CENTRAL HIDROELECTRICA BETANIA S.A.	11/09/2013	11/09/2019	IPC	4.25	140,580
ISAGEN	06/06/2019	06/06/2027	FS	6.98	102,500
BANCO FINANDINA	27/10/2016	27/10/2019	FS	8.6	87,050
ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A.	10/12/2009	10/12/2019	IPC	5.04	80,000
CENTRAL HIDROELECTRICA BETANIA S.A.	11/02/2016	11/02/2023	IPC	4.69	67,000
ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A.	10/08/2016	10/08/2020	FS	8.74	62,000
EPM TELECOMUNICACIONES	12/03/2010	12/03/2020	IPC	5.1	60,000
ISAGEN	15/09/2009	15/09/2019	IPC	6.48	55,666
CARVAJAL INTERNACIONAL	17/03/2010	17/03/2020	IPC	5.67	50,140
CODENSA S.A. ESP	15/09/2016	15/09/2020	FS	7.7	47,000

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda continúa en el primario y Bancolombia se toma el secundario

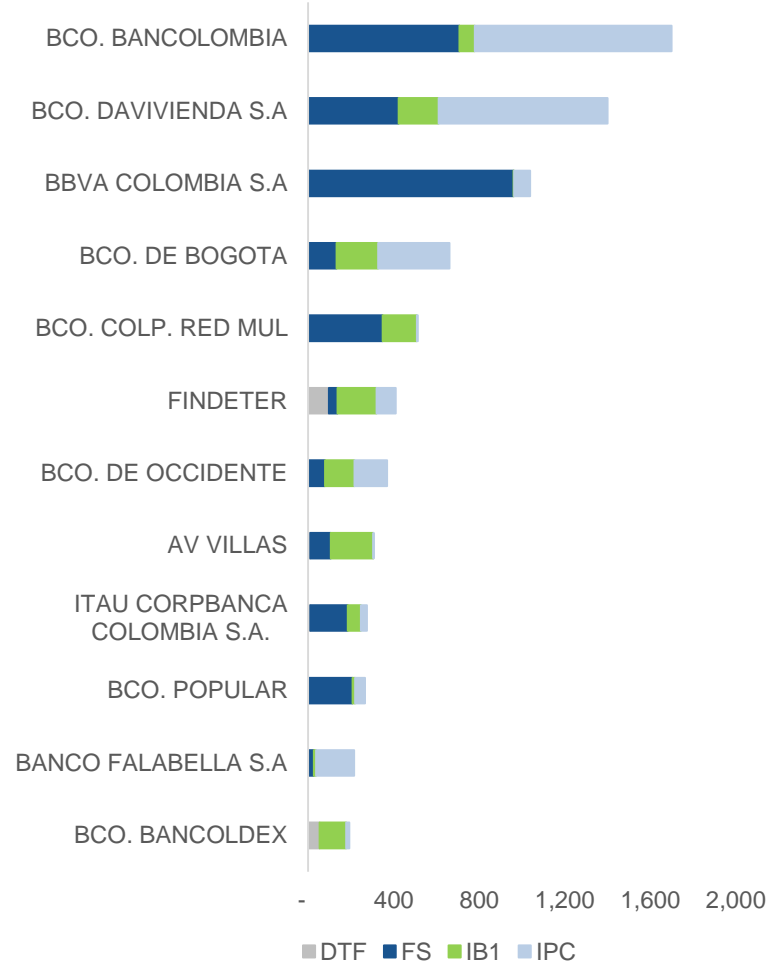
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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



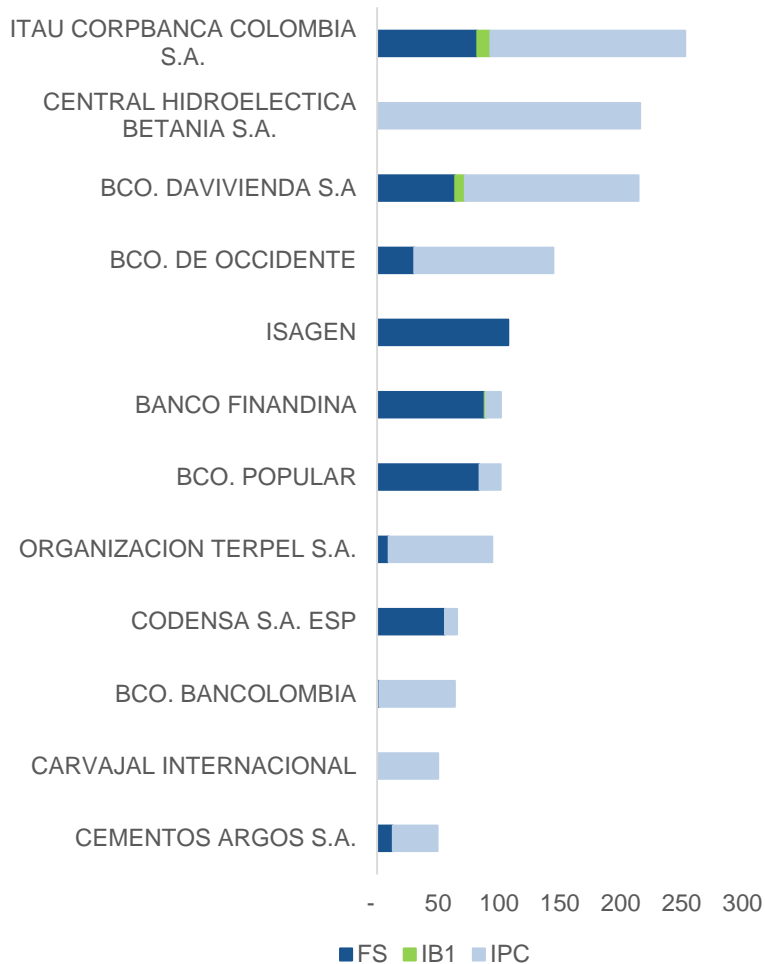
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Itaú sube al podio de los bonos

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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



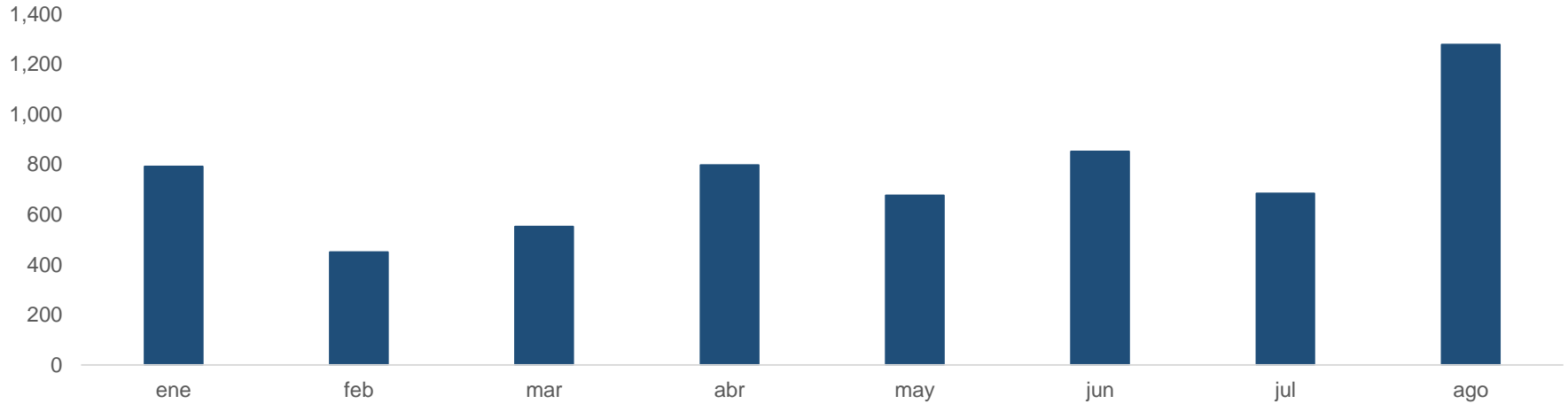
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volúmenes de negociación de TIDIS

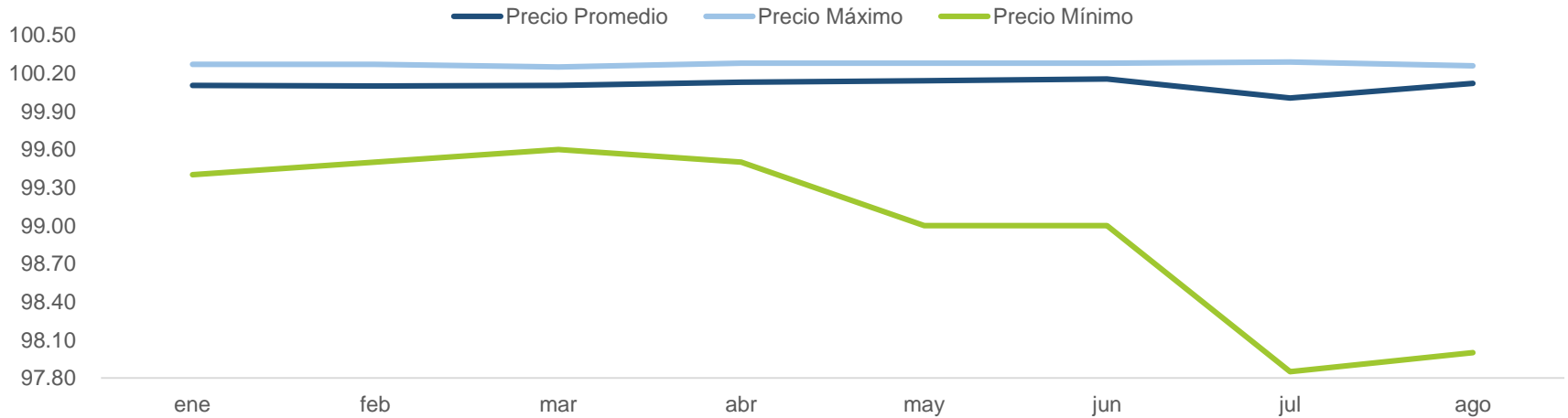
Alcanza máximos del año en agosto

Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



Precios de negociación de TIDIS

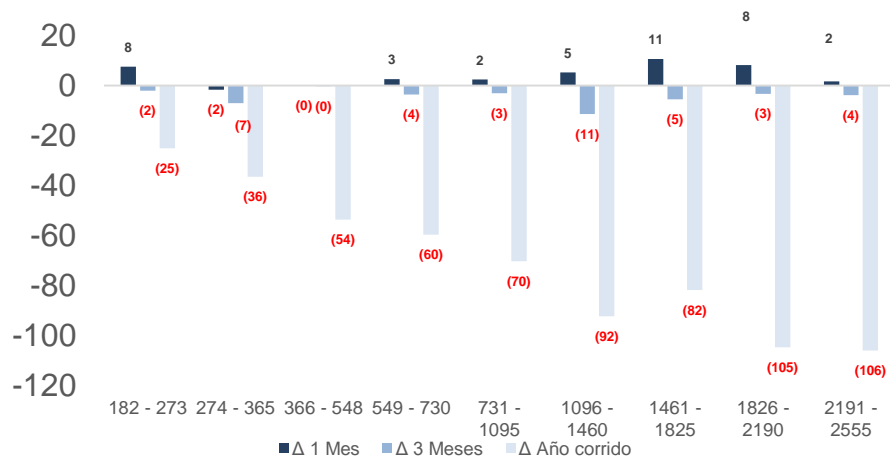


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

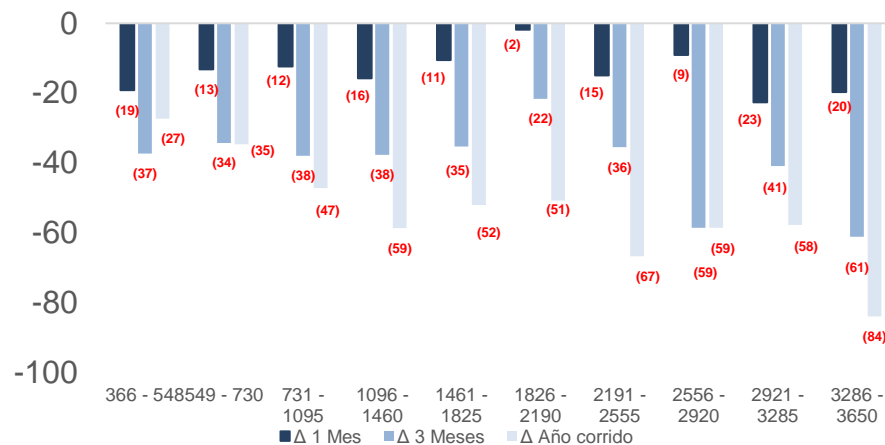
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

IPC lidera las ganancias en el último mes

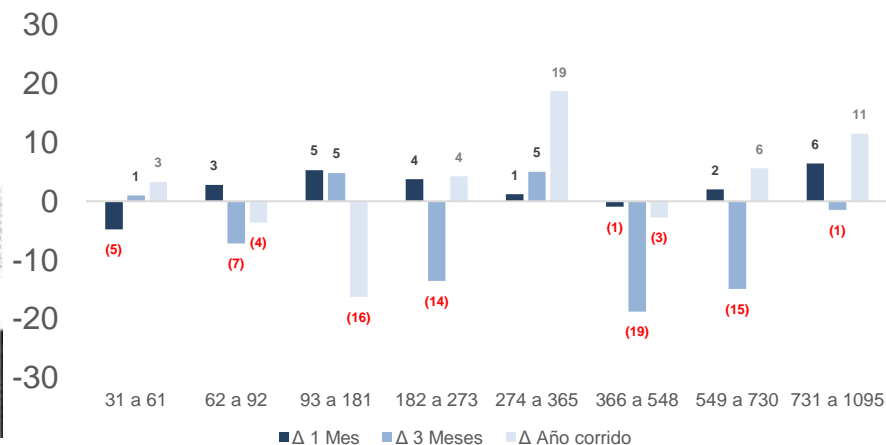
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR

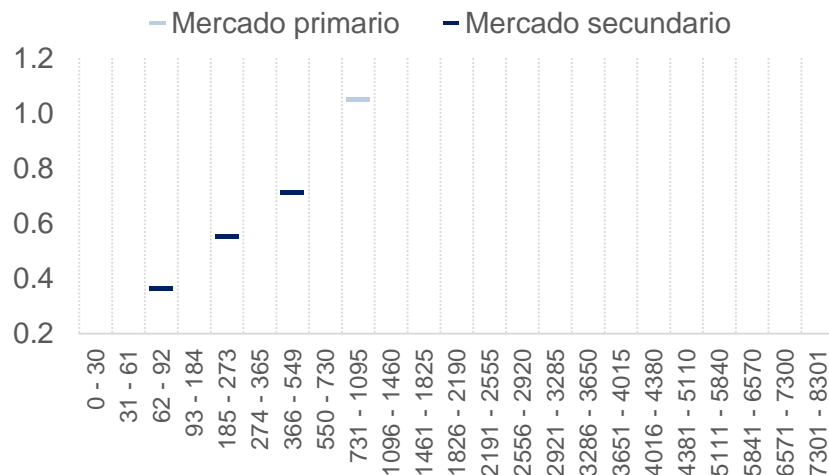


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

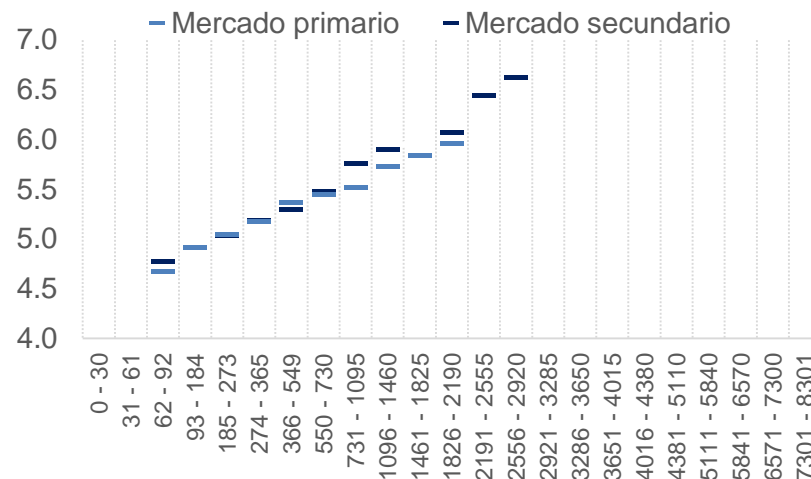
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

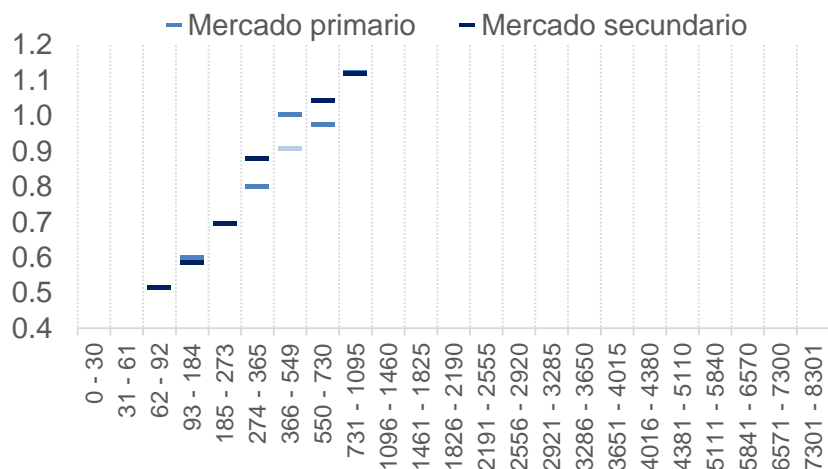
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



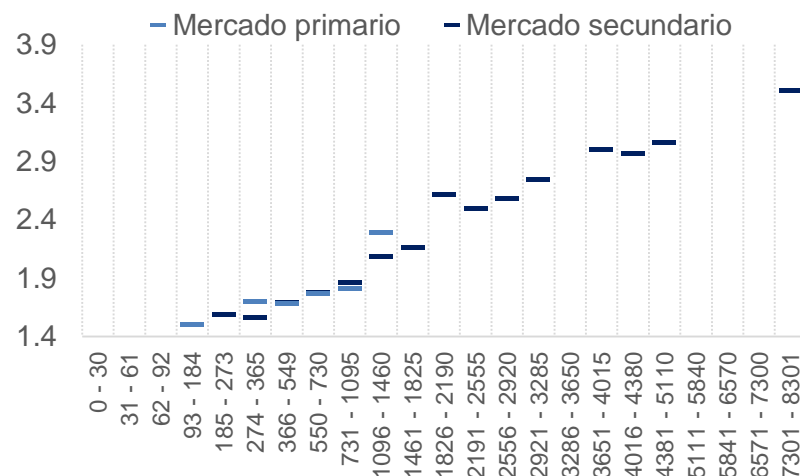
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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 Estrategia de Producto	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
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext
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.