

---

# Renta Fija

## Informe Mensual

---

05 de enero de 2018

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

# Resumen Mensual Renta Fija

## La Navidad pasa factura

---

### Deuda Pública

- Durante el mes de diciembre los TES en COP se mantuvieron estables, teniendo en cuenta que la junta directiva del Banco de la República mantuvo las tasas de interés estables en 4.75% por decisión unánime. Entre tanto, los TES en UVR presentaron una leve valorización (4 pbs en promedio), explicado principalmente por las referencias del tramo medio de la curva (TES UVR Mar 2021 – Feb 2023), posiblemente jugándole al ciclo inflacionario de inicio de año.
- Los TES COP 2019 fueron la referencia que mayor monto negociado bajo la modalidad de simultáneas, con una tasa promedio ponderada ligeramente cerca de la tasa del Banco de la República. Las tasas mínimas de fondeo para los TES en UVR de 2023, 2027 y 2035 se ubicaron en terreno negativo, sugiriendo posiciones cortas sobre este tramo de la curva (en el caso de los TES UVR 2023, una de las referencias más valorizadas del mes).
- Respecto al volumen de negociación, se evidenció una caída del 34% hasta \$67,7 billones como resultado de la temporada de fin de año. El 77% corresponden a TES en COP y el 23% a TES en UVR. Los volúmenes de los TES en COP de Octubre de 2018 fueron los que más disminuyeron respecto a noviembre, en contraste con el aumento que presentaron los TES UVR de Abril de 2035 (aproximadamente \$8 billones).

### Deuda Corporativa

- Para el mercado de deuda corporativa, durante el mes de diciembre se evidenció valorización promedio de 14 pbs de la curva en tasa fija, donde la parte corta fue la más beneficiada. De igual manera, los márgenes en IPC se valorizaron 8 pbs, en especial para el tramo largo de la curva. En contraste, la curva de rendimientos en IBR se mantuvo estable, posiblemente porque el mercado espera que el Banco de la República continúe disminuyendo las tasas de interés en el primer trimestre de 2018.
- Los volúmenes de negociación disminuyeron un 36.8% hasta los \$10.7 billones. En el mercado primario ascendieron a los \$3.9 billones (-38.3% M/M). Por su parte, el volumen del mercado secundario se ubicó en \$6.7 billones (-35.9% M/M).
- Los plazos más negociados en ambos mercados fueron a 1 año y la concentración fue en títulos denominados en Tasa Fija, al igual que en el mes de noviembre. Los emisores más negociados fueron Bancolombia y Davivienda.

---

# Deuda Pública TES

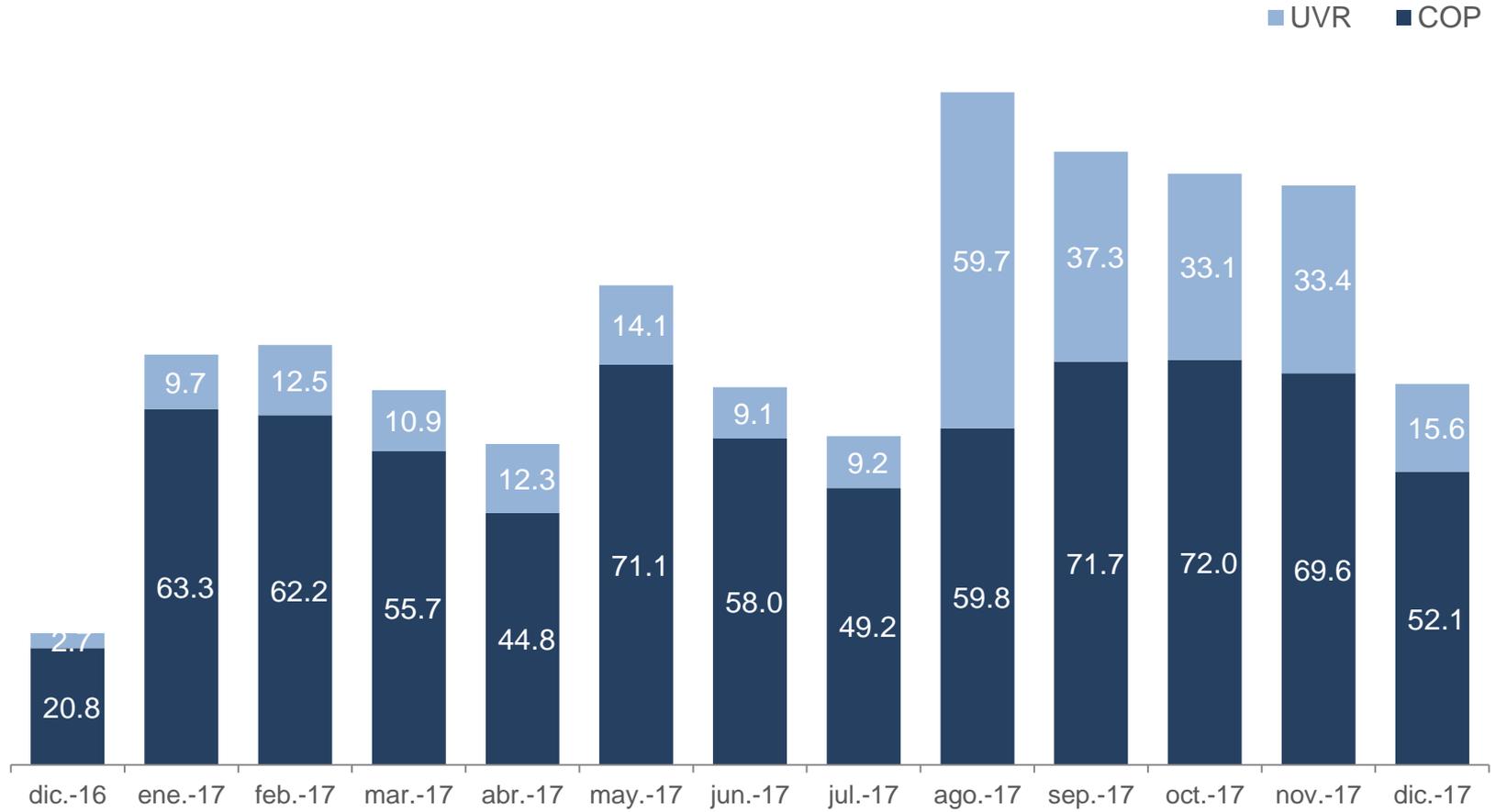
## Flujos mensuales

# Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

## Disminuye 34% respecto a noviembre (+189% anual)

### Volumen mensual de Negociación TES COP y UVR (CdB)

Cifras en billones COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Variación mensual en tasa y volúmenes de negociación

## TES COP se mantienen estables, TES UVR se valorizan 4.4 pbs

### Variación mensual TES COP (CdB)

| Referencia      | 11/30/2017 | 12/31/2017 | Δ Pbs      |
|-----------------|------------|------------|------------|
| O 2018          | 4.69       | 4.60       | -9         |
| N 2018          | 4.64       | 4.59       | -5         |
| 2019            | 4.79       | 4.78       | -1         |
| 2020            | 5.21       | 5.18       | -3         |
| 2022            | 5.61       | 5.70       | 9          |
| 2024            | 6.04       | 6.10       | 6          |
| 2026            | 6.43       | 6.46       | 3          |
| 2028            | 6.62       | 6.60       | -2         |
| 2030            | 6.69       | 6.69       | 0          |
| 2032            | 6.83       | 6.87       | 5          |
| <b>Promedio</b> |            |            | <b>0.2</b> |

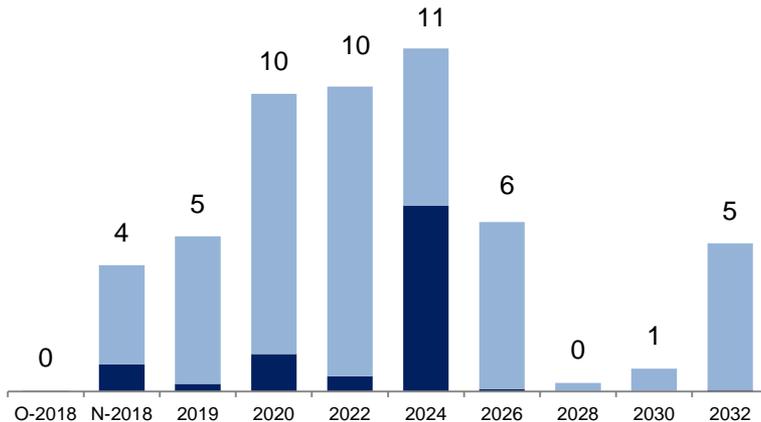
### Variación mensual TES UVR (CdB)

| Referencia      | 11/30/2017 | 12/31/2017 | Δ Pbs       |
|-----------------|------------|------------|-------------|
| UVR 19          | 1.3        | 1.305      | 0           |
| UVR 21          | 2.225      | 2.101      | -12         |
| UVR 23          | 2.556      | 2.27       | -29         |
| UVR 25          | 2.628      | 2.648      | 2           |
| UVR 33          | 3.44       | 3.504      | 6           |
| UVR 35          | 3.466      | 3.522      | 6           |
| <b>Promedio</b> |            |            | <b>-4.4</b> |

### Volúmenes negociación mensual TES COP (CdB)

Cifras en billones COP

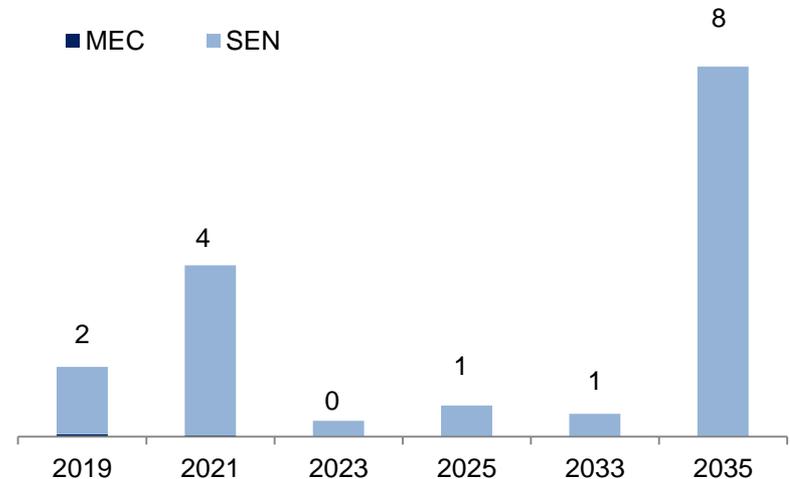
■ MEC ■ SEN



### Volúmenes negociación mensual TES UVR (CdB)

Cifras en billones COP

■ MEC ■ SEN

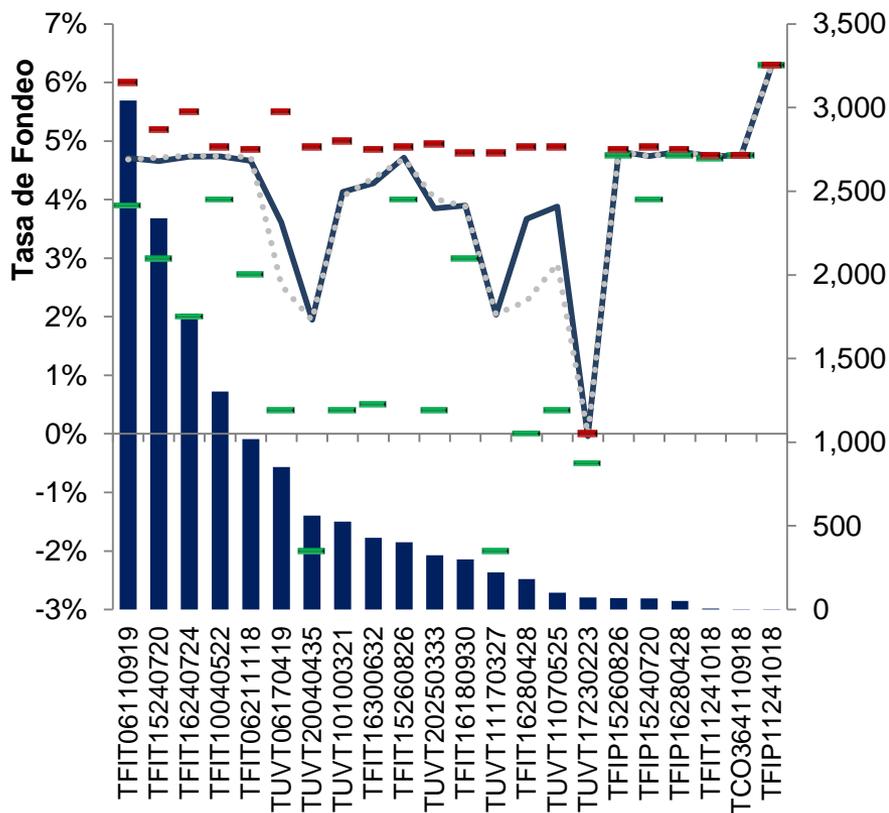


# Operaciones de liquidez, simultáneas TES

## Tasas mínimas fondeo en TES UVR 23, 27 y 35 sugieren posiciones cortas

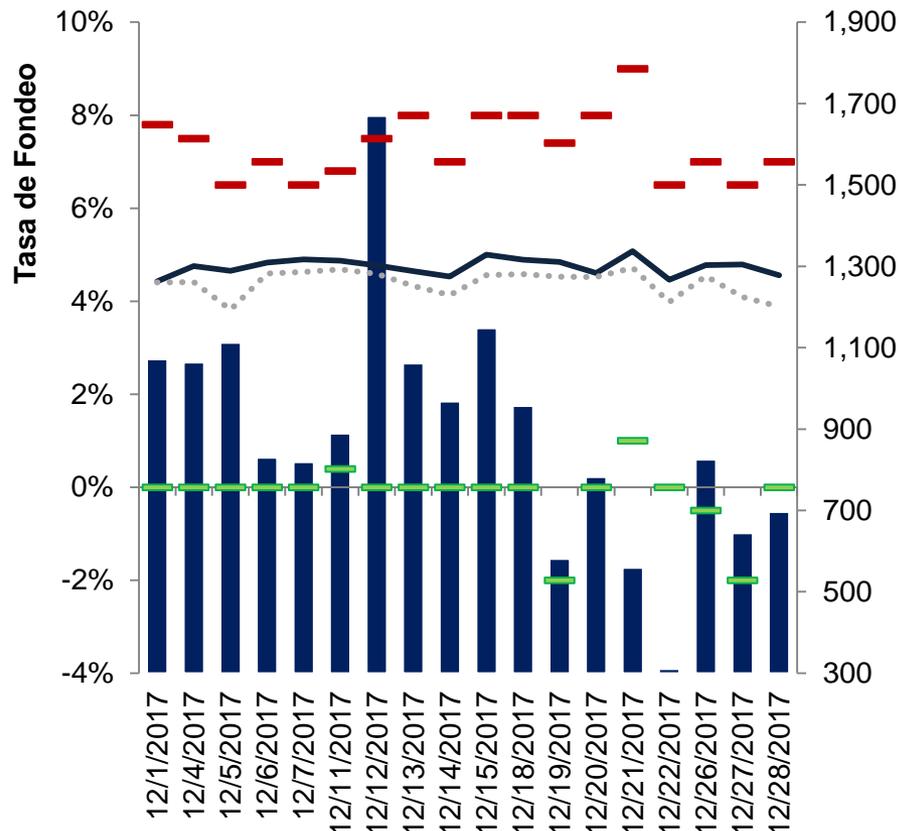
### Evolución simultáneas por referencia (CdB)

Cifras en miles de MM COP



### Evolución diaria simultáneas (CdB)

Cifras en miles de MM COP



■ Volumen    ■ Mínimo.    — Promedio  
- - - Máximo    ⋯ Ponderada

■ Volumen    — Promedio    - - - Máximo  
■ Mínimo.    ⋯ Ponderada

---

# Deuda Privada

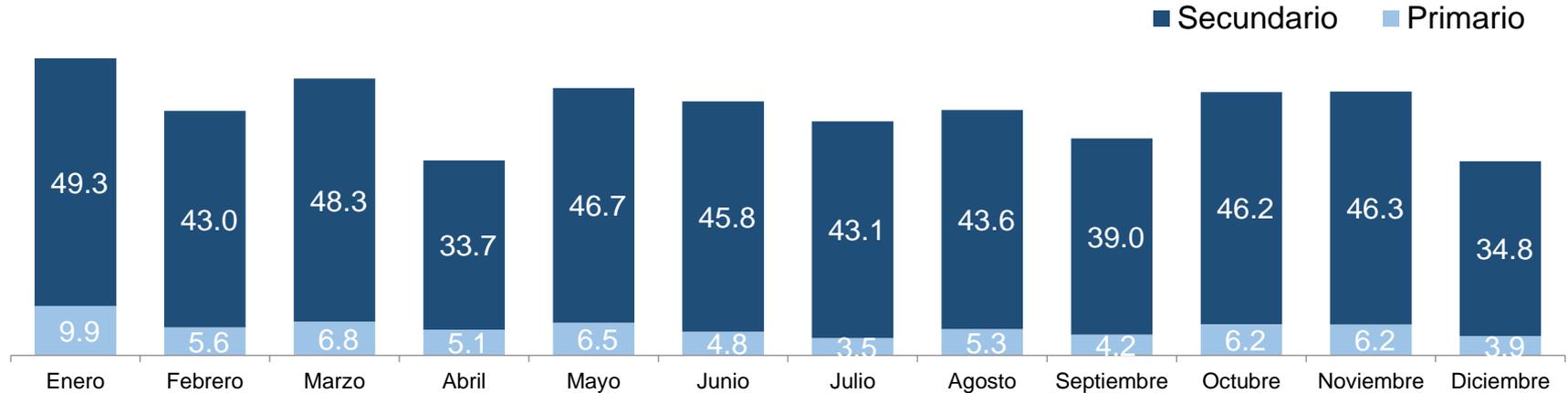
## Flujos mensuales

# Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

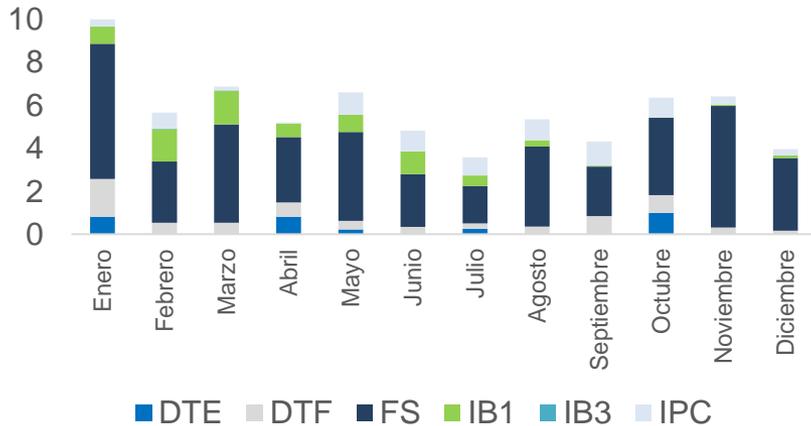
Disminuye 26% respecto a noviembre por temporada de fin de año

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

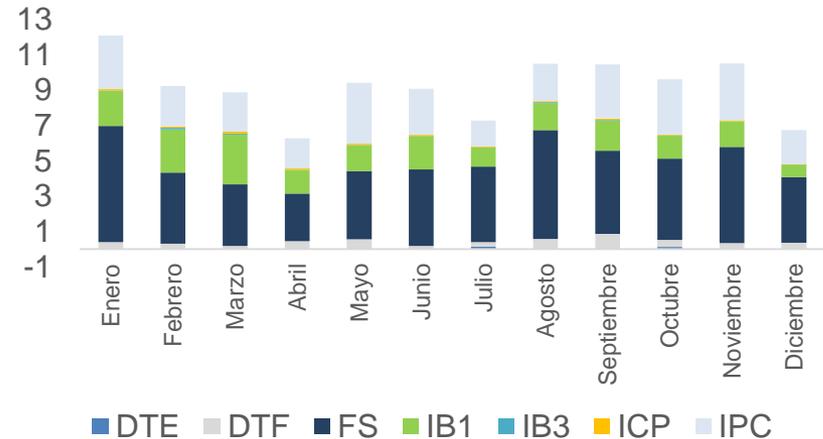
Cifras en billones COP



## Volumen mensual - Mercado Primario (CdB)



## Volumen mensual - Mercado Secundario (CdB)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

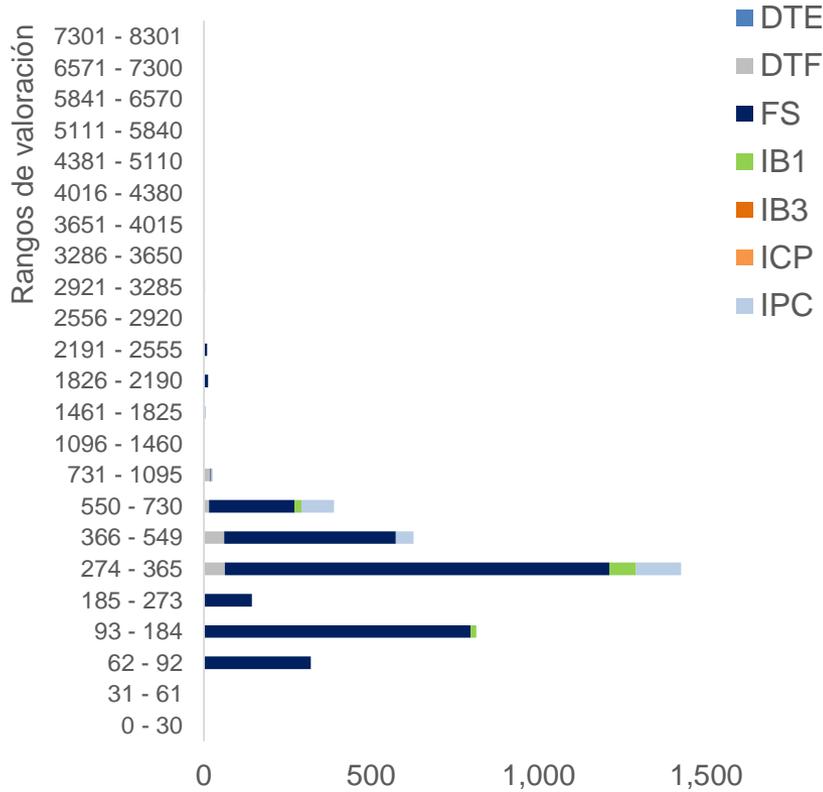
# Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

## Concentración en tasa fija a 1 año en ambos mercados

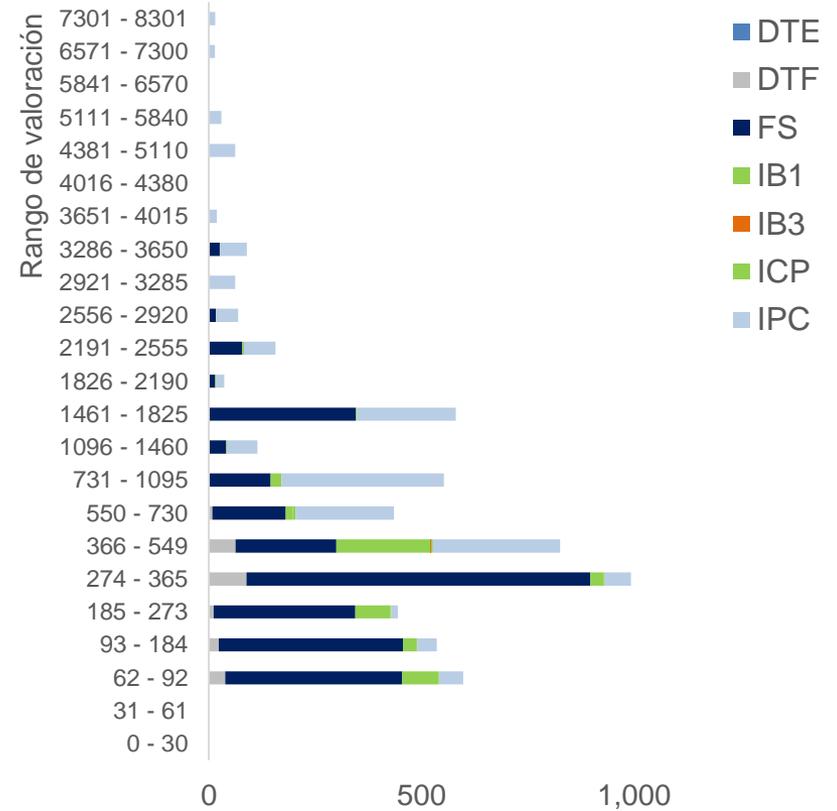
### Volumen mensual de Negociación por mercado (CdB)

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

#### Mercado Primario



#### Mercado Secundario

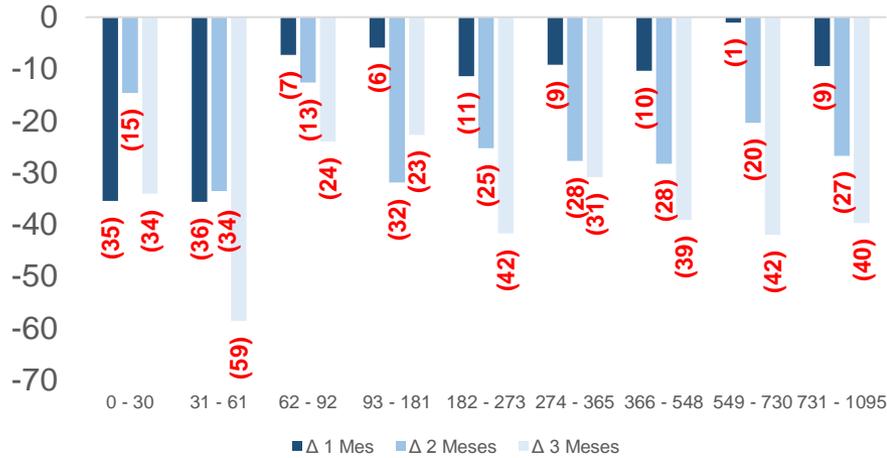


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

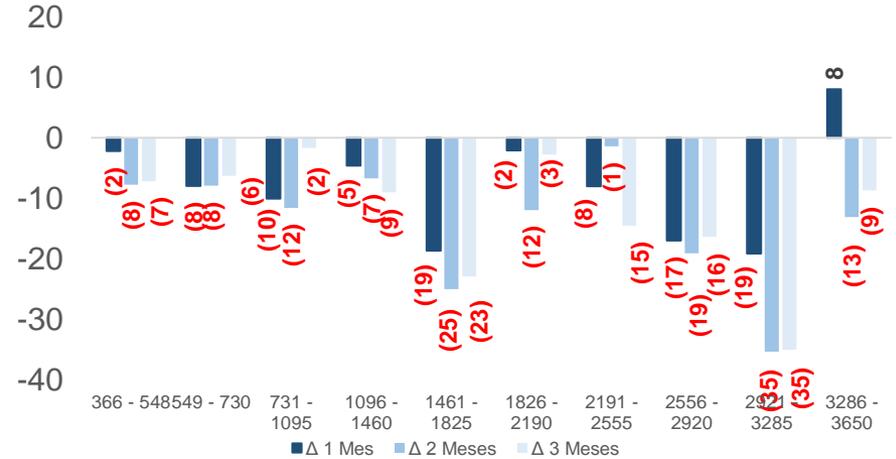
# Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

## Tasa fija e IPC continuaron valorizándose, IBR mixto

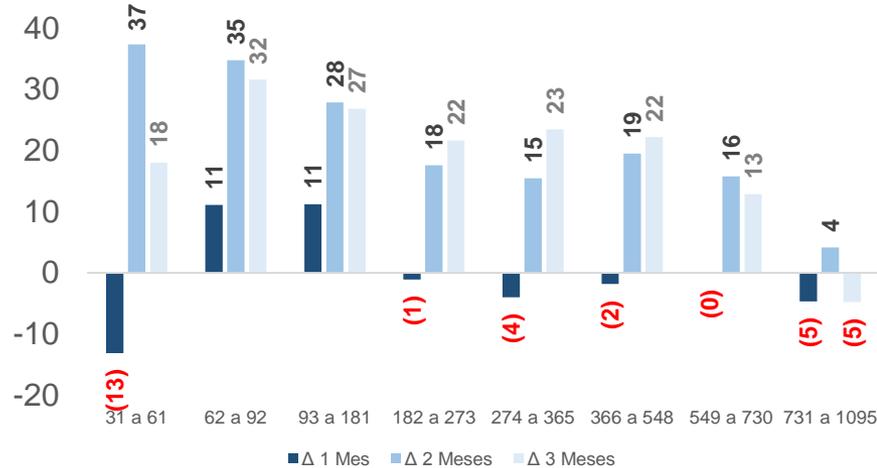
Variación mensual TF AAA Financiero (CdB)



Variación mensual Márgenes en IPC (CdB)



Variación mensual Márgenes IBR (CdB)



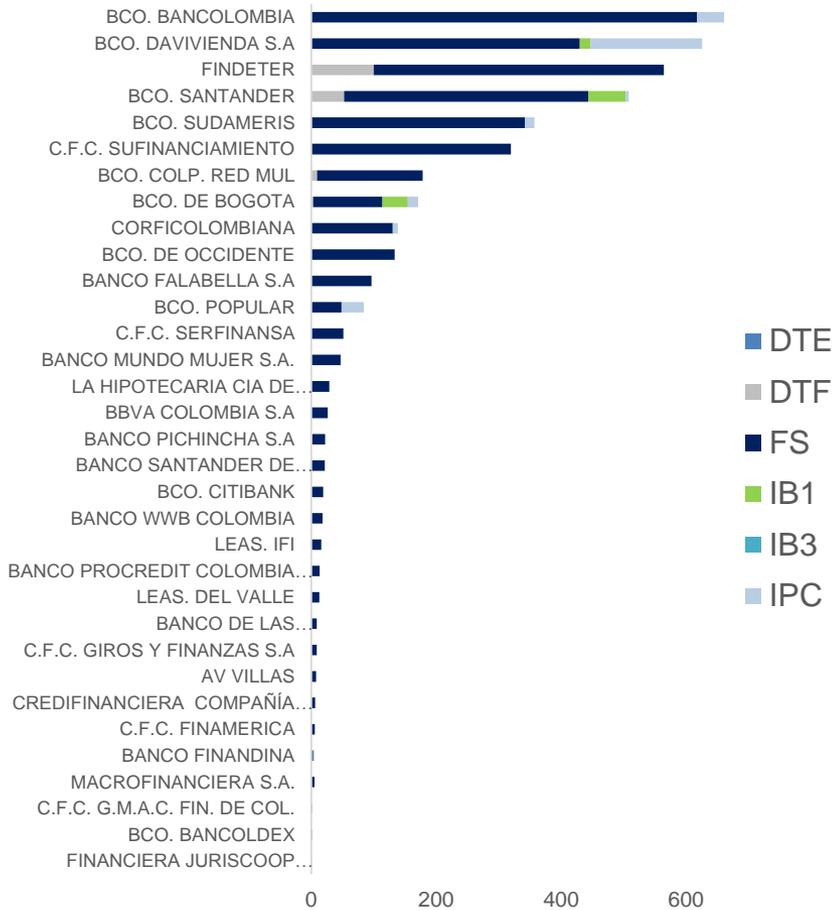
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Ranking negociación mensual por emisor

## Bancolombia lidera el volumen tanto en el mercado primario como secundario

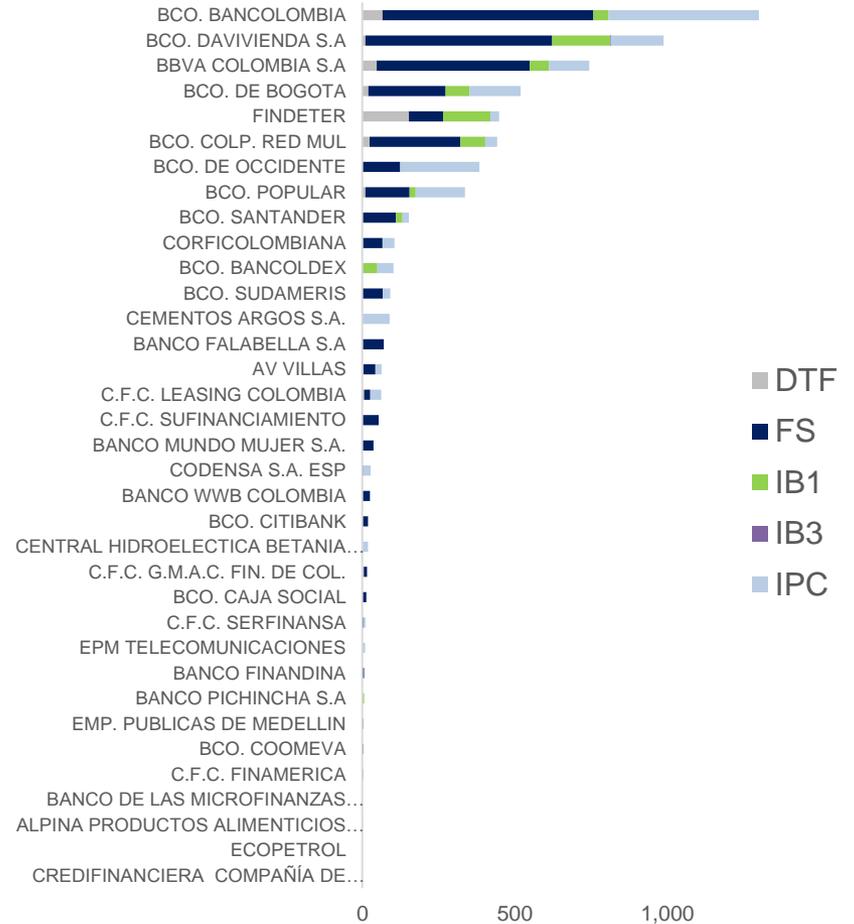
### Captaciones primarias (CdB)

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

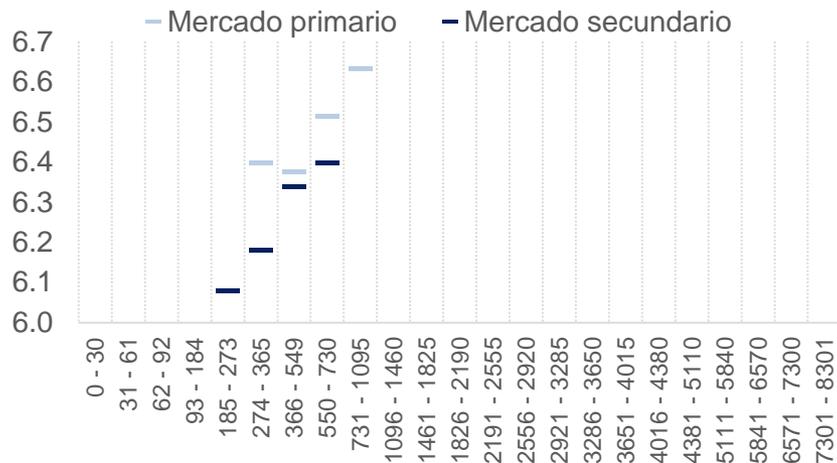


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

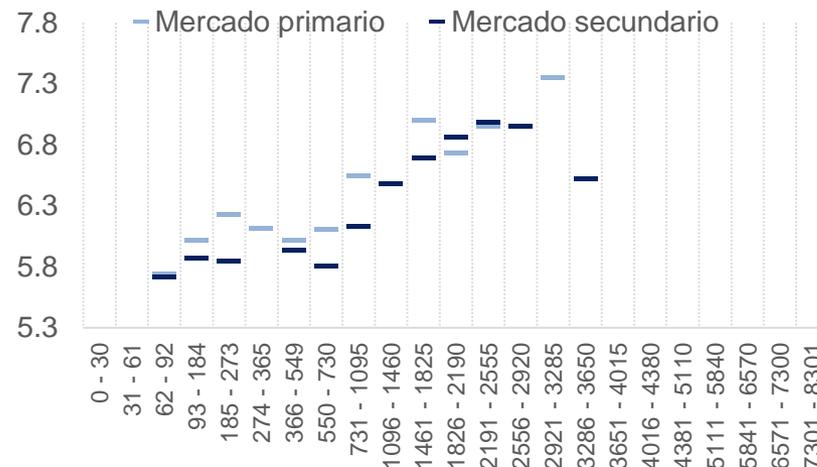
# Deuda Corporativa

## Tasas de captación y negociación

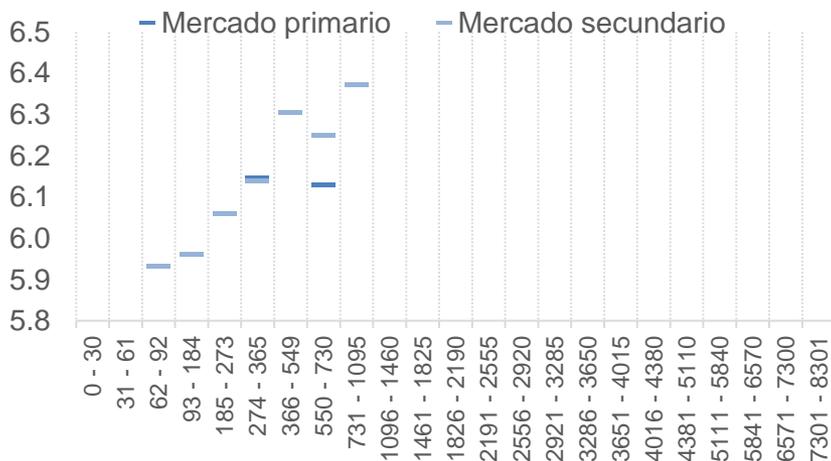
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



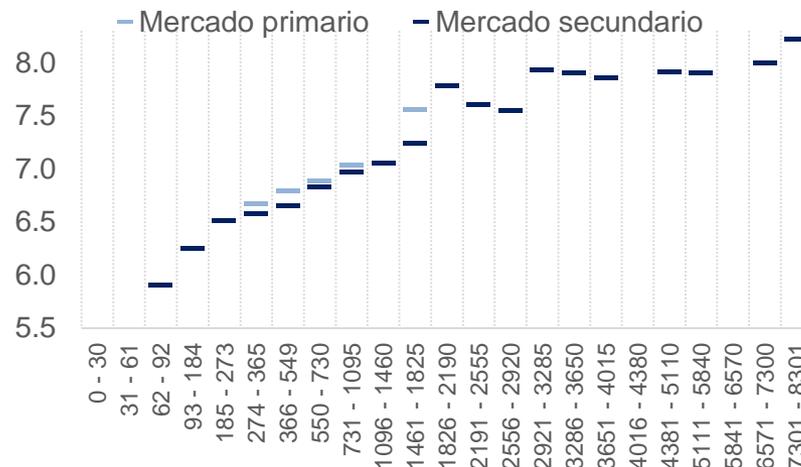
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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 | <a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a> | 6062100 Ext 22685 |
| Director Investigaciones | Juan David Ballén    | <a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>                   | 6062100 Ext 22622 |
| Estratega Renta Fija     | Angela Pinzón        | <a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>               | 6062100 Ext 23626 |
| Analista Renta Fija      | Lina Tatiana Cuéllar | <a href="mailto:lina.cuellar@casadebolsa.com.co">lina.cuellar@casadebolsa.com.co</a>                 | 6062100 Ext 22710 |
| Estratega Acciones       | Omar Suarez          | <a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>                   | 6062100 Ext 22619 |
| Analista Acciones        | Roberto Paniagua     | <a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>         | 6062100 Ext 22703 |
| Practicante              | Raúl Moreno          | <a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>                   | 6062100 Ext 22602 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# 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

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

---

Este material no 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.