
Renta Fija

Informe Mensual

3 de enero de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

Baja dinámica

El volumen negociado de TES en el mes de diciembre volvió a presentar una disminución y se ubicó en el nivel más bajo desde enero del 2017. En el último mes del año, el total negociado fue de COP 34 billones, lo que represento un retroceso del 50.7% a/a y 43% m/m. En diciembre el volumen estuvo liderado por los TES COP, comportamiento similar al evidenciado el mes previo. Por segundo mes consecutivo, los TES COP tomaron la batuta y en el doceavo mes del año se negociaron COP 28 billones (-46.1% a/a y -34.8m/m), nuevamente el monto observado fue el más bajo desde diciembre del 2016. El papel que lidero el volumen de negociación fue el TES COP 2024, con un monto de COP 7 billones. El comportamiento del volumen negociado se debe a la terminación de las subastas por parte del Ministerio de Hacienda, y a la estacionalidad propia del mercado.

El comportamiento en los TES UVR continuó siendo negativo, en la medida que para diciembre solo se negociaron COP 6 billones, lo que represento un retroceso del 67% m/m. De resaltar, que lo transado en UVR, ha sido el monto más bajo desde diciembre de 2016. Las razones para esto pueden ser, la baja liquidez que se vio durante diciembre y el poco espacio de valorización de estos títulos.

En diciembre, los TES COP se valorizaron en promedio 18.5 pbs, en donde el tramo largo de la curva presentó el mejor comportamiento, liderado por los TES COP 2028 los cuales se negociaron sobre el 6.72% para final de mes, una caída de 27 pbs frente al cierre de noviembre. De igual manera, el tramo medio se vio favorecido de manera significativa, siendo los TES COP 2026 lo que más bajaron en tasa (23 pbs). Lo anterior, puede estar explicado por un tono más dovish por parte de la Reserva Federal sobre sus incrementos de tasa de interés para el próximo año.

Por último, el comportamiento de los TES UVR también se caracterizó por valorizaciones, las ganancias de la curva fueron de 6.9 pbs. En la curva UVR se evidenció un empinamiento a lo largo de la curva, en donde el tramo corto-medio fue el más favorecido. Los TES UVR 2021 y 2023 se valorizaron 11 pbs y 14 pbs respectivamente. El comportamiento de estos títulos esta explicado por la inflación del mes de noviembre, la cual se situó en 0.12% generando un carry positivo en estos papeles. Sumado a lo anterior, está la estacionalidad que suelen tener estos títulos en la segunda mitad del año tal y como lo hemos resaltado en nuestra estrategia (ver [Estrategia TES UVR 2021 | Compra anticipando ciclo de inflaciones mensuales altas](#)).

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

Tasa fija toma la batuta

Durante diciembre se dio un repunte del volumen negociado frente al mes anterior tanto en el mercado primario como secundario. El total negociado ascendió a \$9.9 billones, implicando una variación positiva de 3.9% m/m, no obstante, en términos anuales se presentó una disminución del 7.2% a/a. De igual manera, el volumen del mes de diciembre es uno de los más bajos de los últimos dos años. lo anterior explicado principalmente por la entrada en vigencia de la plataforma de negociación de Master Trader, lo cual esperamos que haya tenido incidencia hasta diciembre de 2018.

El mercado secundario fue el que impulso el total del monto transado al ubicarse en \$6.8 billones, presentando un aumento del 3% m/m y 1.5% a/a. De igual manera, el mercado primario en términos mensuales tuvo un crecimiento del 6.9% al situarse en \$3.1 billones, sin embargo, la caída anual fue del 20.5%.

Respecto al volumen por indicador, Tasa Fija presentó incrementos tanto en el mercado primario como en el mercado secundario (120% m/m y 5% m/m respectivamente). En títulos indexados a IPC se observó menor apetito tanto en el mercado primario como en el secundario (-48% m/m y -28% m/m respectivamente). Entretanto, **los plazos más negociados en el mercado primario fueron los de corta duración, hasta 184 días se evidencio la mayor concentración, mientras que en el mercado secundario el plazo de 1.5 fue el más sobresaliente. Por otra parte, resaltamos que Bancolombia retomó el liderato de las colocaciones primarias principalmente indexadas a Tasa fija, IBR, y Davivienda siguió en el liderato del secundario.** Por otra parte, el CDT más negociado fue el de Colpatria indexado a Tasa Fija con vencimiento en 2021 por \$152.920 millones.

Respecto al comportamiento de las tasas, **observamos un aplanamiento en la curva IPC, con incrementos en la parte corta y valorizaciones en los tramos de mayor duración. La curva IBR presentó desvalorizaciones al igual que la curva de Tasa Fija.** Así, se observó una desvalorización en promedio de 2 pbs de la curva en IPC, siendo el plazo de 731 a 1095 días el que registró la mayor desvalorización mensual (22 pbs). En relación a los márgenes en IBR estos reflejaron desvalorizaciones a lo largo de la curva que en promedio fueron de 6 pbs, predominando un desempeño menos favorable en el tramo largo para el plazo de 93 a 181 días (20 pbs). Referente a la curva en Tasa Fija, en el consolidado presentaron un incremento en las tasas de 20 pbs; donde el plazo de 274 a 365 días reflejó un desempeño menos favorable (23 pbs).

Deuda Pública TES

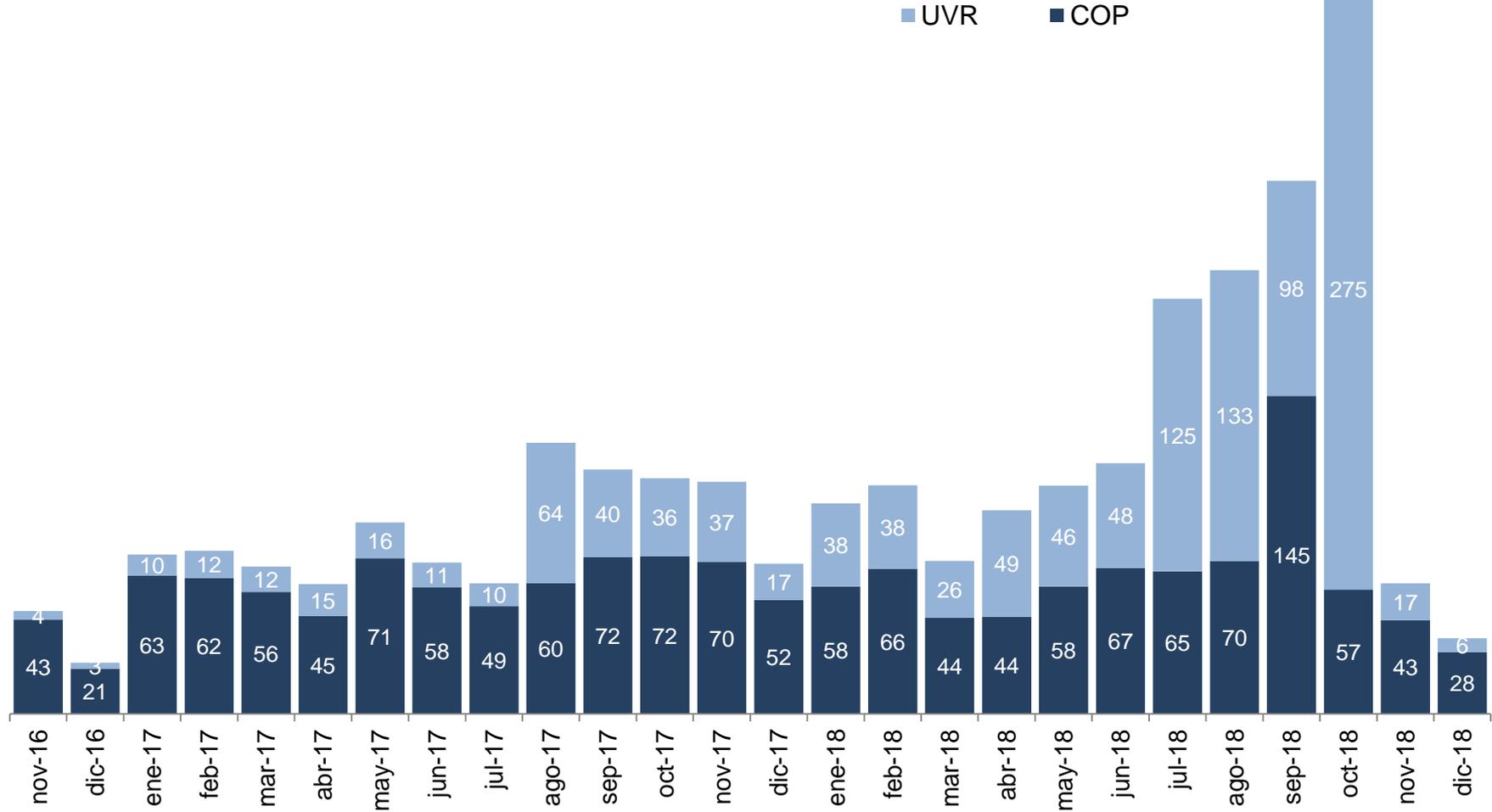
Flujos mensuales

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Vuelve a disminuir en diciembre (-42%M/M hasta \$34.7 bill)

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

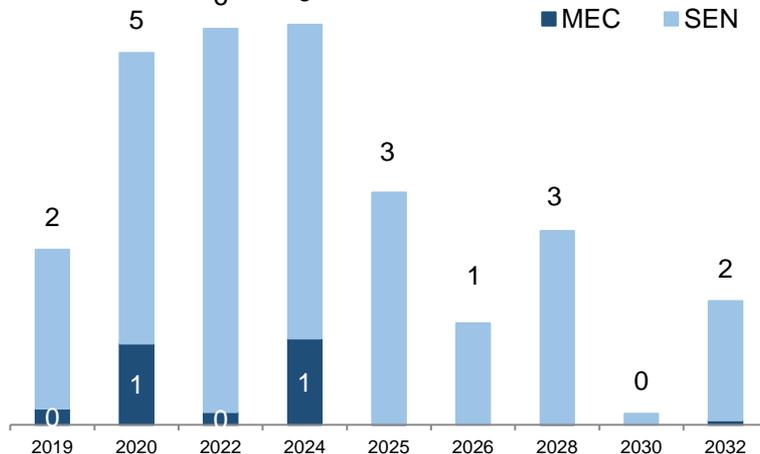
TES TF se valorizan de manera significativa, TES UVR los siguen de cerca

Variación mensual TES COP

Referencia	Variación mensual TES COP		
	30/11/2018	31/12/2018	Δ Pbs
2019	4.79	4.68	-11
2020	5.20	5.11	-9
2022	5.77	5.62	-15
2024	6.33	6.12	-21
2025	6.66	6.53	-13
2026	6.77	6.54	-23
2028	6.99	6.72	-27
2030	7.16	6.93	-23
2032	7.37	7.13	-24
Promedio			-18.5

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

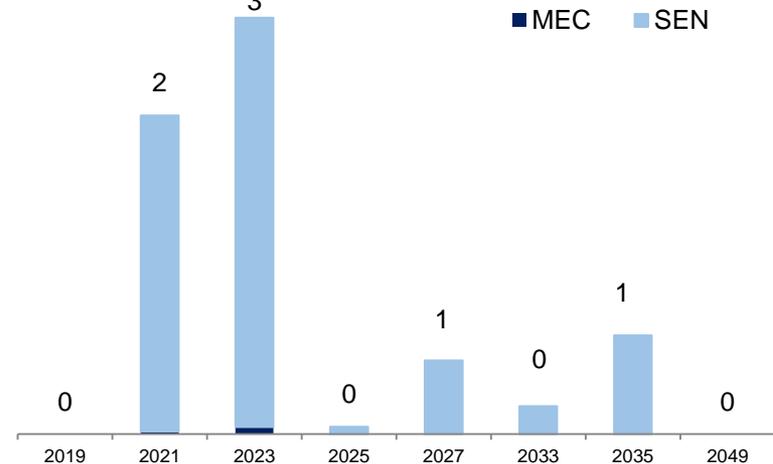


Variación mensual TES UVR

Referencia	Variación mensual TES UVR		
	30/11/2018	31/12/2018	Δ Pbs
UVR 19	0.06	0.06	0
UVR 21	1.68	1.57	-11
UVR 23	2.34	2.21	-14
UVR 25	2.63	2.58	-5
UVR 27	2.90	2.88	-2
UVR 33	3.60	3.56	-4
UVR 35	3.65	3.60	-5
UVR 49	3.90	3.76	-14
Promedio			-6.9

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

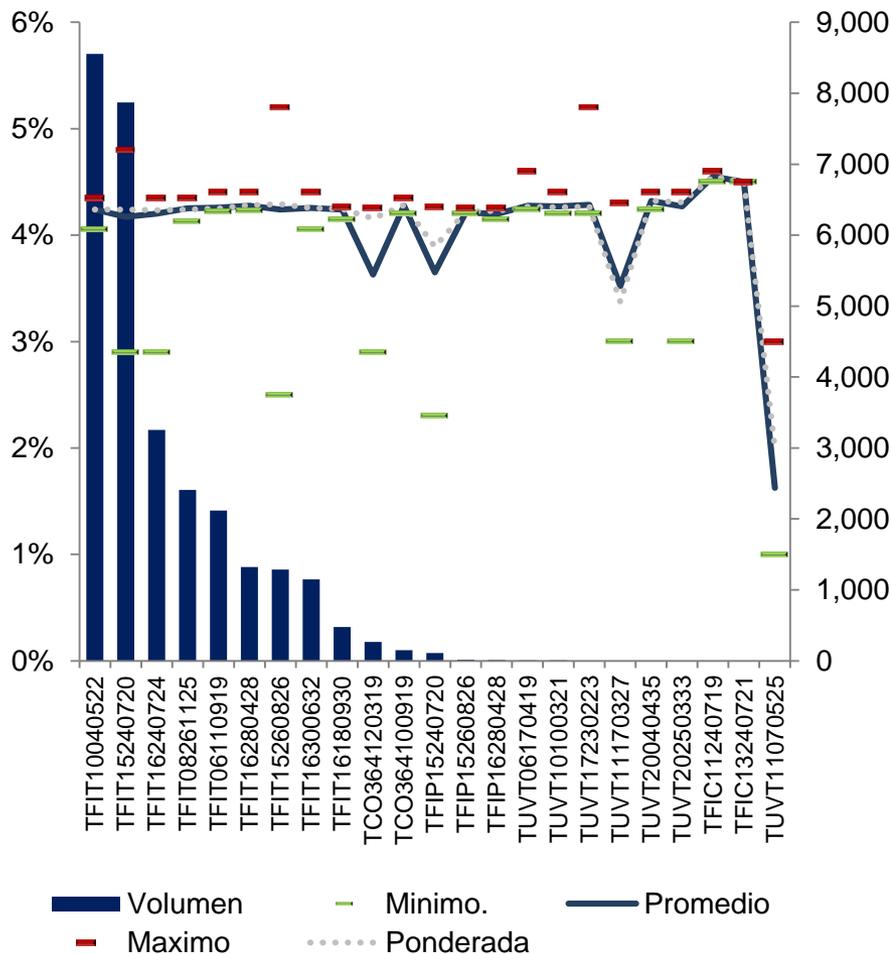


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren pocas posiciones cortas

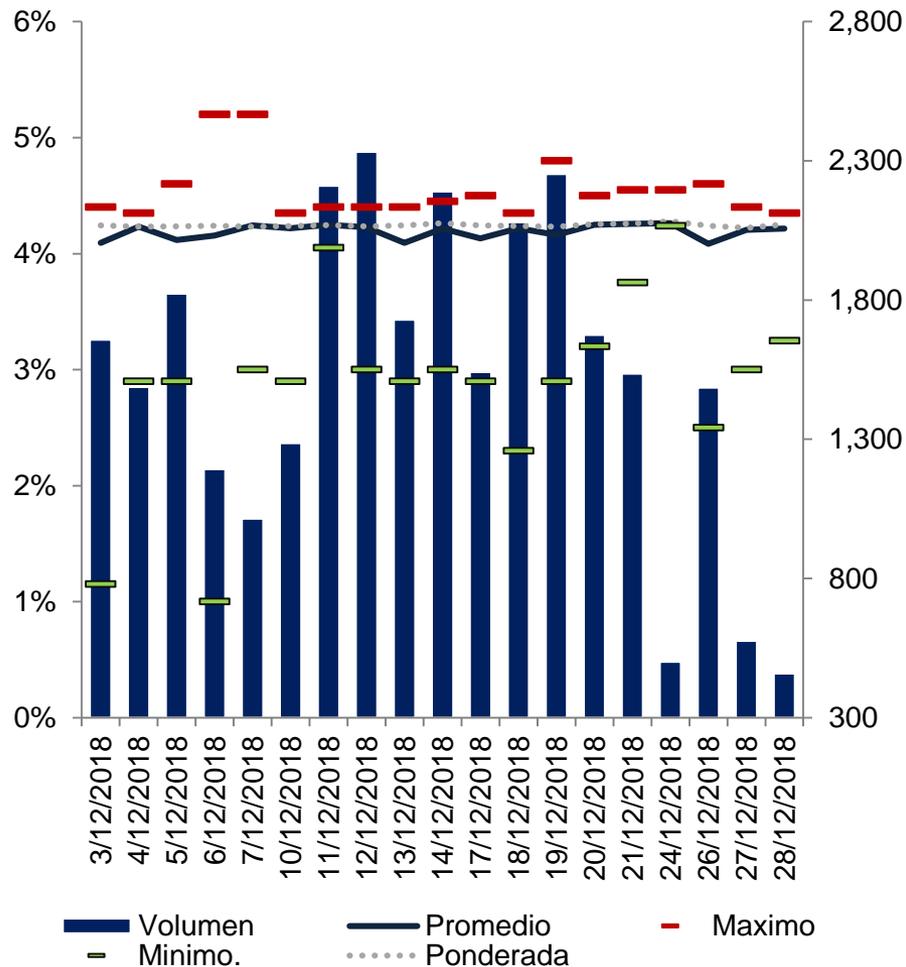
Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Deuda Privada

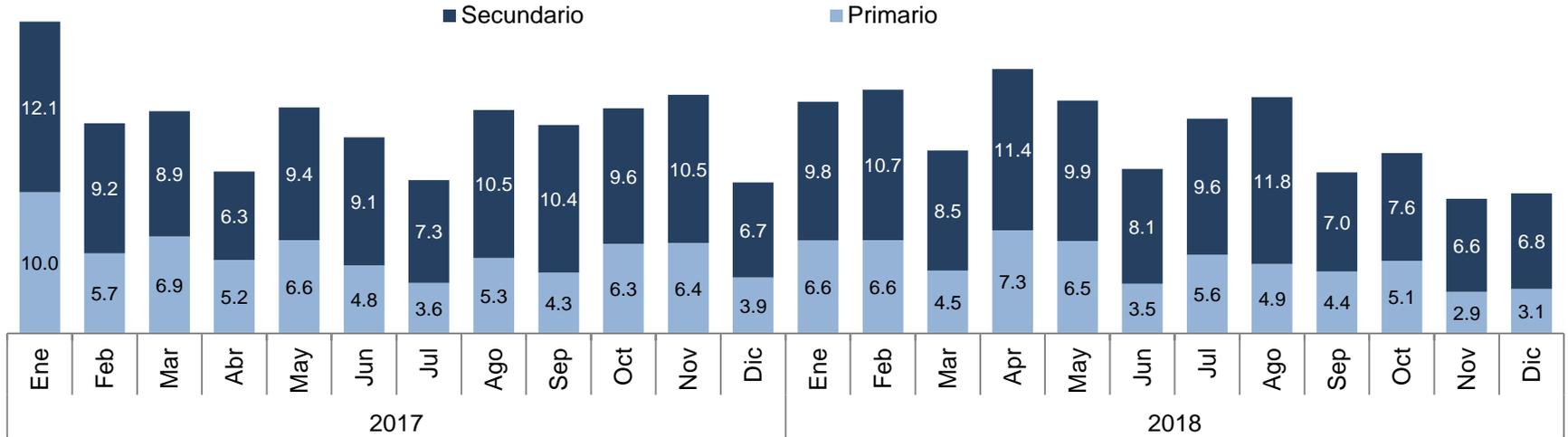
Flujos mensuales

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Repunto en el último mes del año (+3.9%M/M hasta \$9.9 bill)

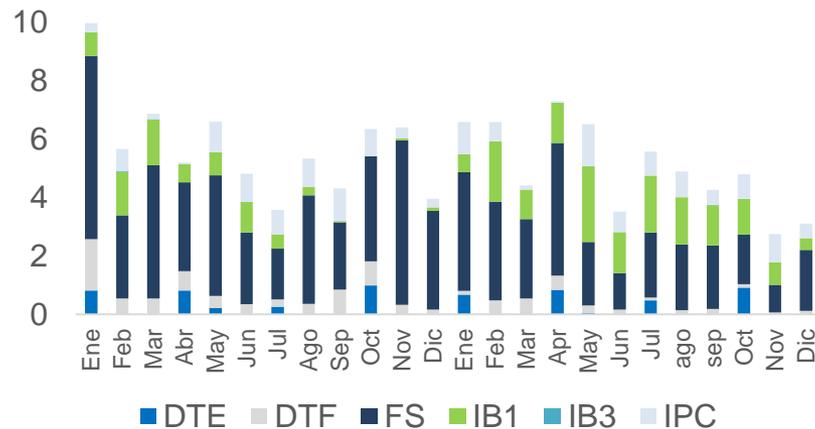
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



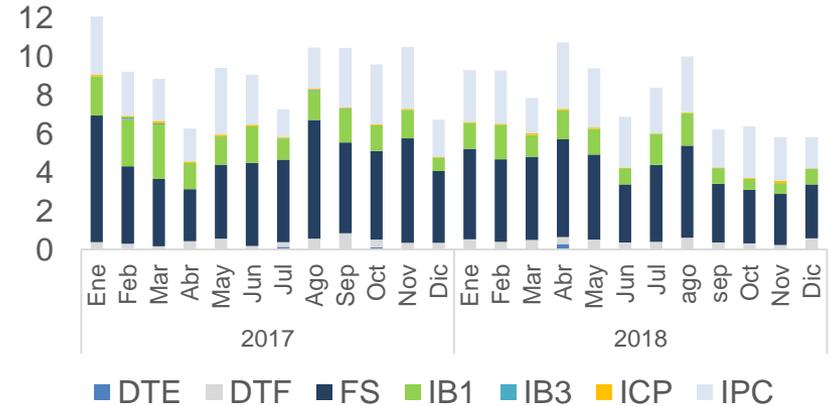
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

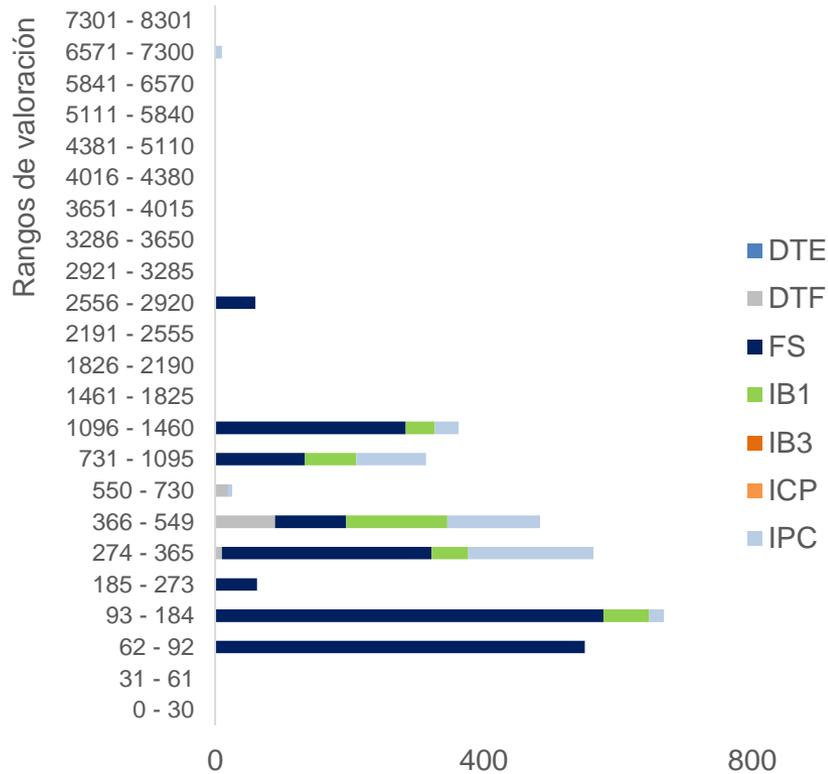
Concentración en el corto plazo en mercado primario y secundario

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

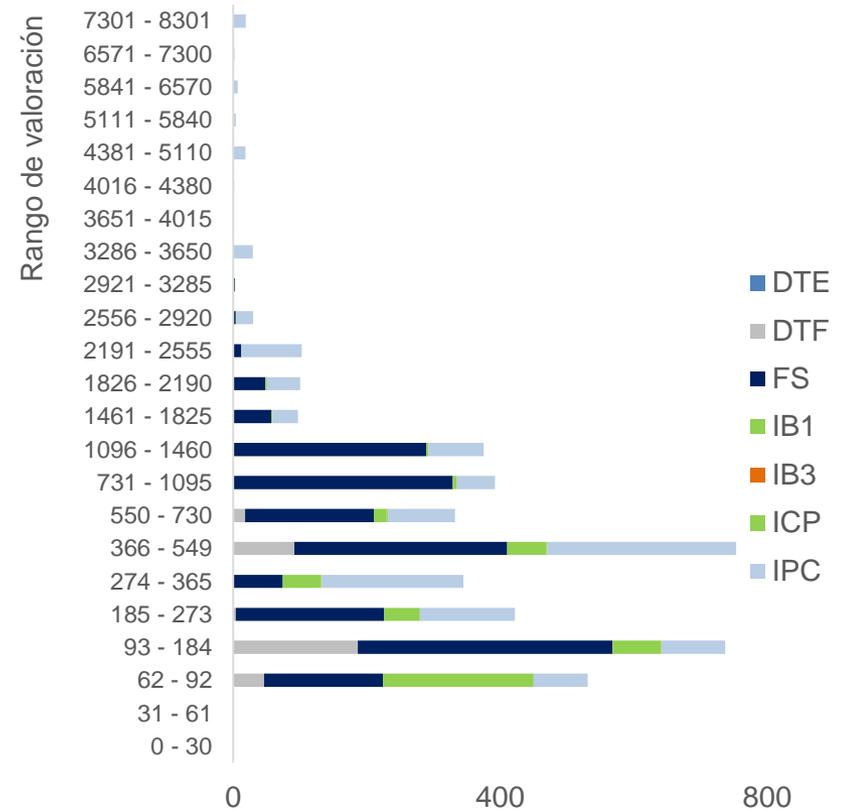
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

Colpatria lidera los CDT's en FS, Occidente puntea en bonos FS

CDT's más negociado en el mes

Cifras en MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. COLP. RED MUL	13/12/2018	13/12/2021	FS	6.4903	152,920
BCO. COLP. RED MUL	20/12/2018	20/12/2021	FS	6.4903	136,500
BCO. BANCOLOMBIA	18/12/2017	18/12/2018	FS	5.85	80,000
BCO. BANCOLOMBIA	17/12/2018	18/03/2019	FS	4.813	78,000
BCO. BANCOLOMBIA	7/12/2018	7/03/2019	FS	4.716	71,500
BCO. POPULAR	4/12/2018	4/03/2019	FS	4.7159	70,000
BCO. BANCOLOMBIA	12/12/2018	12/04/2019	FS	4.919	60,000
BBVA COLOMBIA S.A	7/12/2018	7/12/2025	FS	7.3452	60,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	5/09/2018	5/09/2019	IPC	1.85	60,000
BCO. DE OCCIDENTE	29/08/2017	29/08/2019	FS	6.4427	60,000

Bonos más negociado en el mes

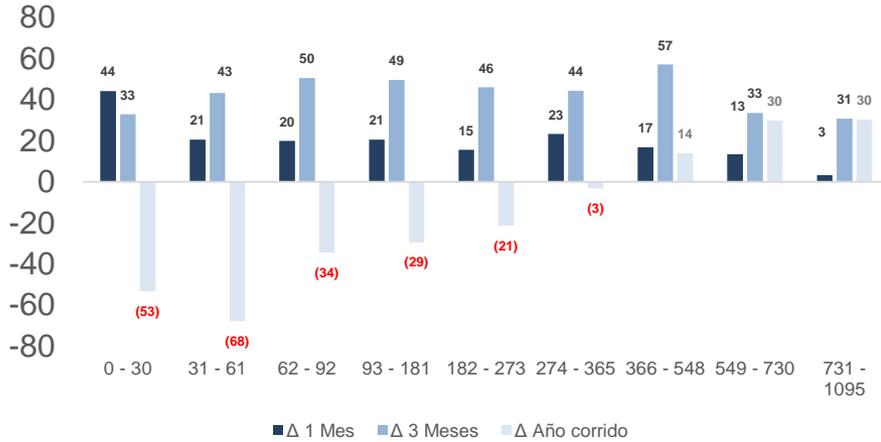
Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. DE OCCIDENTE	26/10/2016	26/10/2021	FS	7.77	61,150
CENTRAL HIDROELECTICA BETANIA S.A.	11/09/2013	11/09/2019	IPC	4.25	54,050
ISAGEN	15/09/2009	15/09/2019	IPC	6.48	53,575
BCO. DAVIVIENDA S.A	7/06/2017	7/06/2020	FS	6.48	25,500
C.F.C. LEASING COLOMBIA	22/04/2009	22/04/2019	FS	10.9	24,600
BCO. DAVIVIENDA S.A	27/07/2016	27/07/2023	IPC	3.67	19,200
BCO. BANCOLDX	6/09/2012	6/09/2019	IPC	3.87	19,080
BCO. DAVIVIENDA S.A	27/07/2016	27/07/2019	FS	8.64	18,231
BCO. BANCOLOMBIA	27/07/2011	27/07/2026	IPC	4.6	18,000
C.F.C. G.M.A.C. FIN. DE COL.	10/07/2018	10/07/2020	IB1	1.47	17,000

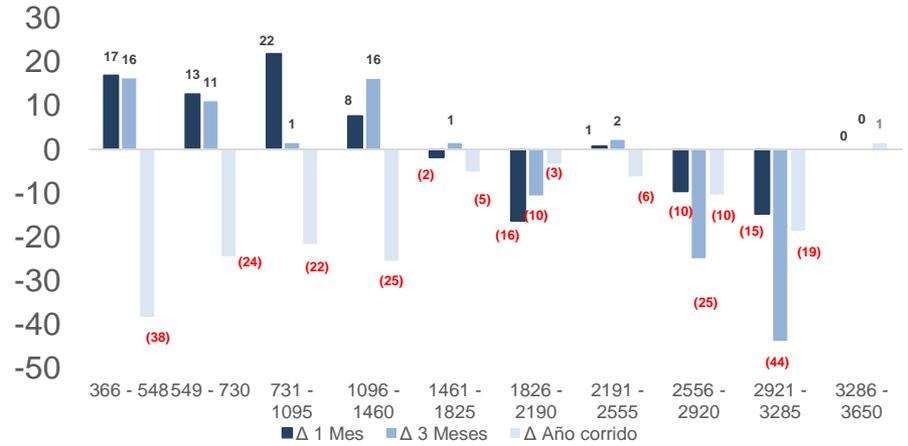
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

Curva TF e IBR se desvalorizan, IPC se valoriza en la parte larga

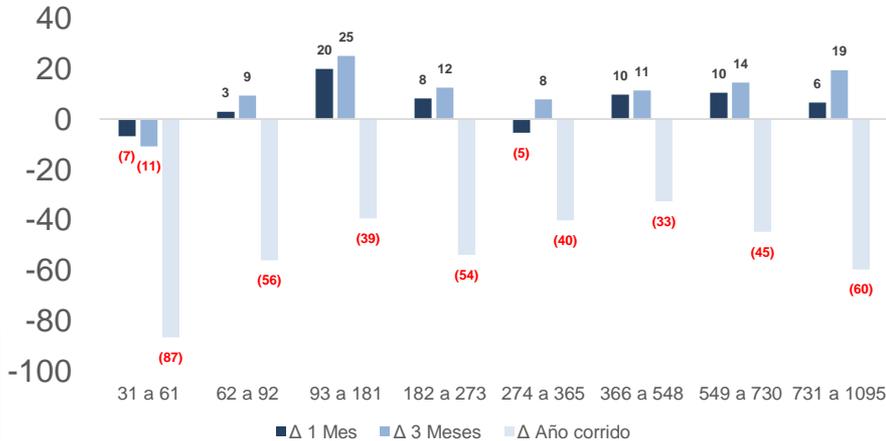
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR



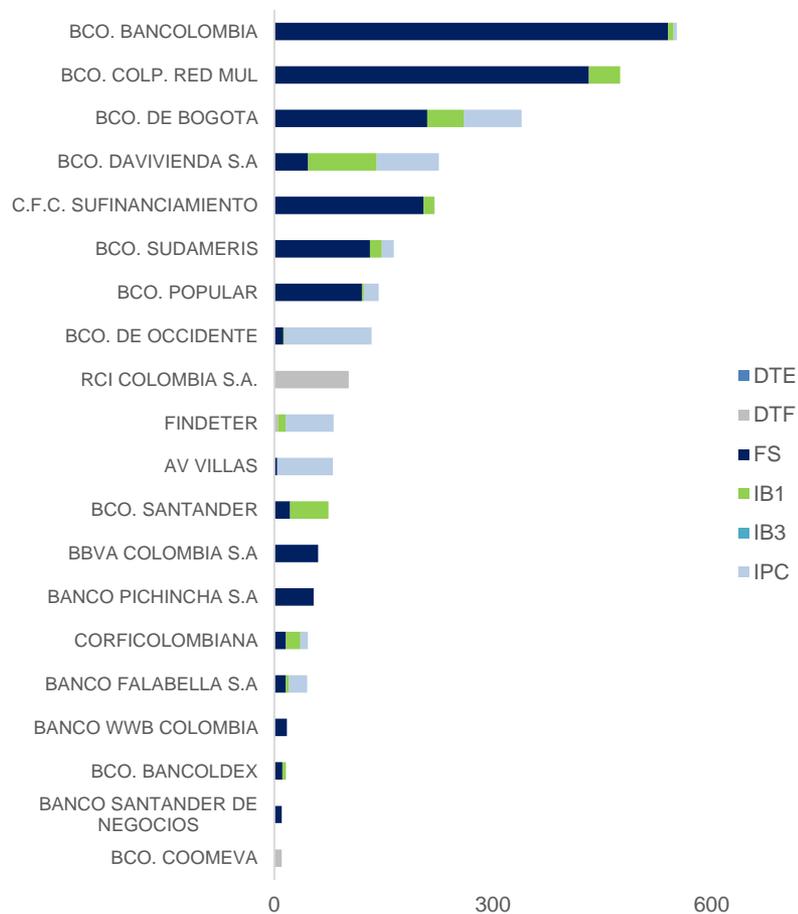
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Bancolombia vuelve al primario, Davivienda continúa liderando el secundario

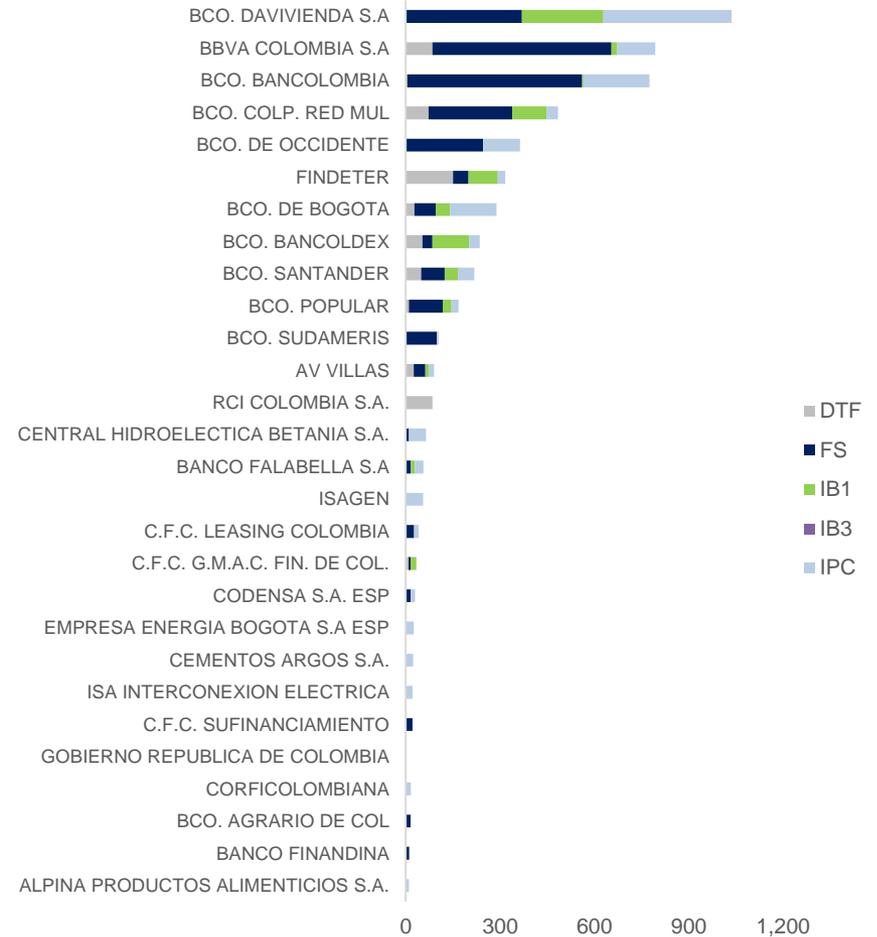
Captaciones primarias CDT's y Bonos

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



Negociación mercado secundario CDTs y Bonos

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

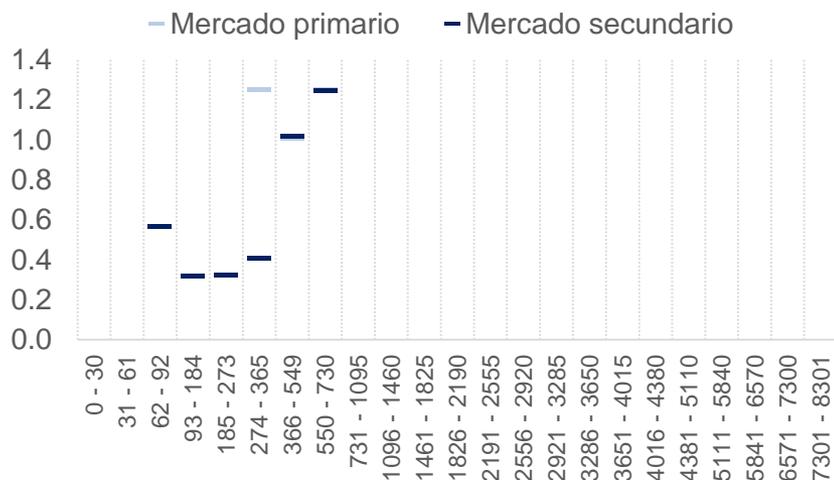


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

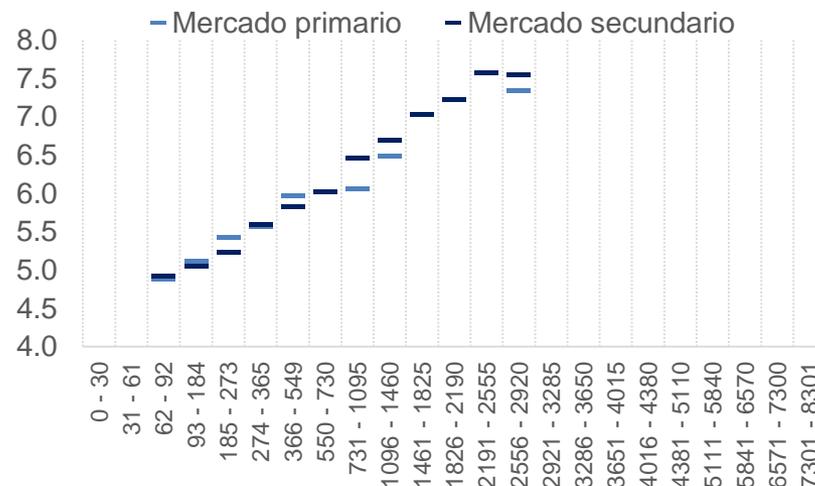
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

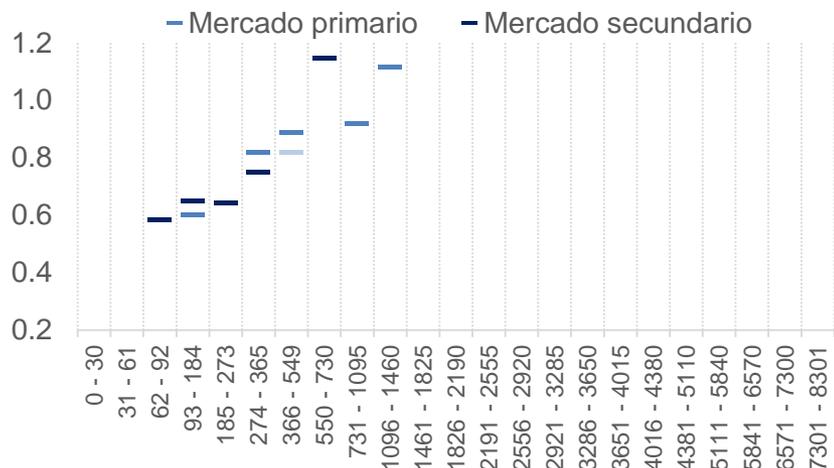
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



Promedio tasa captación/negociación IBR por plazo



Promedio tasa captación/negociación IPC por plazo



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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.