

---

# Renta Fija

## Informe Mensual

---

07 de febrero de 2018

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

# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

## Banrep mueve el mercado

### Deuda Pública

- Respecto al volumen de negociación tras la temporada de fin de año, se evidenció una recuperación con un aumento del 22% hasta \$82,6 billones. Del total del volumen de negociación, el 64% corresponden a TES en COP y el 36% a TES en UVR. Los volúmenes de los TES COP Noviembre de 2018 fueron los que más disminuyeron respecto a diciembre, en contraste con el aumento significativo que presentaron los TES UVR principalmente los de Febrero de 2023 (aproximadamente \$2.6 billones). Por otra parte, también contribuyó que el Gobierno emitió TES en UVR por \$1 billón a un plazo de 32 años con una tasa de 3.77%; así mismo, colocó TES en COP por \$700.000 millones con vencimiento a ocho años.
- Durante enero se observó una desvalorización del tramo corto de la curva de TES COP, a raíz de la última reunión del Banrep, en la cual la junta Directiva recortó la tasa de interés en 25 pbs hasta 4,5%, con una aprobación de 4 miembros de la Junta, mientras que los 3 restantes votaron por mantenerla inalterada, destacando que con la información disponible, finalizó el ciclo de reducción de tasas teniendo en cuenta que algunos indicadores sugieren que a este nivel la postura de política monetaria es ligeramente expansiva, y el riesgo que la convergencia de la inflación a la meta es más lenta que la proyectada (ver [Decisiones Banrep | Más vale paloma en mano que IPC volando](#)). En contraste, en el tramo medio y largo de la curva de TES COP se registró una valorización, liderada en gran medida por los TES COP 2028 (-10 pbs). Lo anterior, explicado por un repunte en los precios del petróleo que alcanzaron máximos desde diciembre de 2014 que implicaría un impacto positivo en las cuentas fiscales del país de continuar esa tendencia alcista en el precio del crudo o incluso manteniéndose en los niveles actuales (WTI a US\$ 63 y Brent a US\$67); sin embargo, persiste la preocupación respecto a las cuentas fiscales, según lo señalaron las calificadoras de riesgo crediticio Moody's y Fitch Ratings advirtiendo que Colombia podría sufrir un deterioro en su perfil fiscal. No obstante, el aumento significativo en el rendimiento de los tesoros americanos ha venido presionando al alza la parte larga de la curva, en medio de las expectativas de una mayor inflación y un aumento en los tipos de interés en Estados Unidos, lo que sugiere un empinamiento de las curvas a nivel mundial repercutiendo tanto en deuda pública como en deuda corporativa.
- Entre tanto, los TES en UVR se desvalorizaron, a excepción de los TES UVR 2019, estos últimos podrían estar explicados por la toma de utilidad por parte de los inversionistas puesto que se prevé un ciclo de bajas inflaciones para la primera mitad del año ([Estrategia Renta Fija | Inicia el fin del ciclo de valorización de TES UVR de corto plazo](#)). Adicionalmente, 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.

# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

## Con hambre de IBR

---

### Deuda Corporativa

- Para el mercado de deuda corporativa, durante el mes de enero se evidenció valorización promedio de 17 pbs de la curva en tasa fija, donde la parte corta fue la más beneficiada.
- En relación a los márgenes en IPC se valorizaron 6 pbs, en especial para el tramo medio de la curva. Del mismo modo, la curva de rendimientos en IBR registro una valorización de 6 pbs en promedio, destacando el aumento en el volumen negociado para el tramo medio de la curva.
- Los plazos más negociados en ambos mercados continúan siendo a 1 año y la concentración fue en títulos denominados en Tasa Fija tal y como se ha evidenciado en los dos últimos meses; no obstante, es importante destacar el repunte que han presentado los volúmenes de negociación de títulos con vencimientos mayores a un año. Por su parte, el emisor más negociado continúa estando liderado por Bancolombia, seguido de Colpatria y Davivienda para el caso del mercado primario y secundario, respectivamente.

---

# Deuda Pública TES

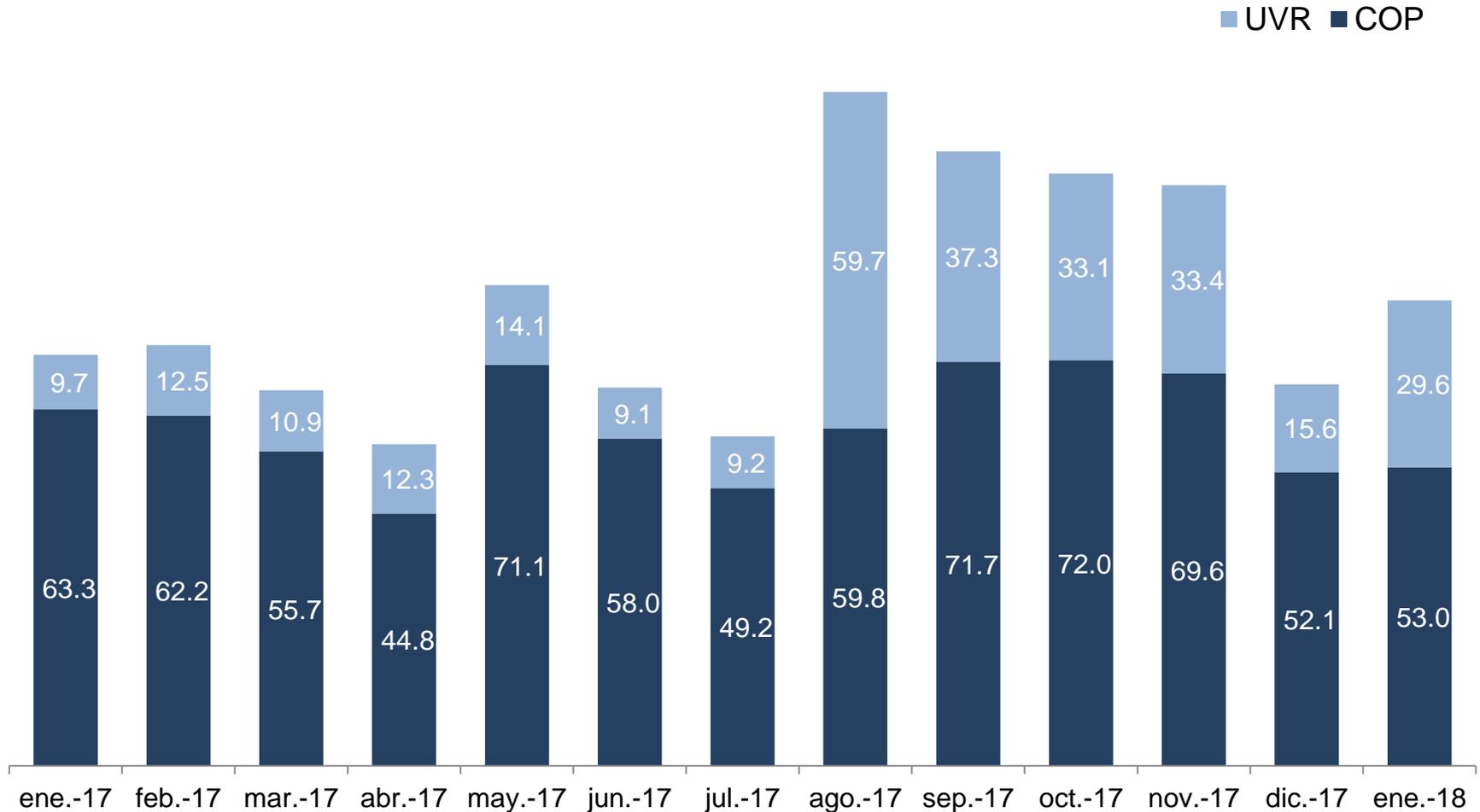
## Flujos mensuales

# Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Aumenta 22% respecto a diciembre (+13% 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 aplana, TES UVR se desvalorizaron 6.5 pbs

### Variación mensual TES COP (CdB)

Referencia	12/31/2017	1/31/2018	Δ Pbs
O 2018	4.60	4.61	1
N 2018	4.58	4.65	7
2019	4.78	4.88	10
2020	5.18	5.26	8
2022	5.70	5.74	4
2024	6.09	6.06	-3
2026	6.46	6.40	-7
2028	6.60	6.50	-10
2030	6.69	6.65	-4
2032	6.87	6.82	-5
<b>Promedio</b>			<b>0.2</b>

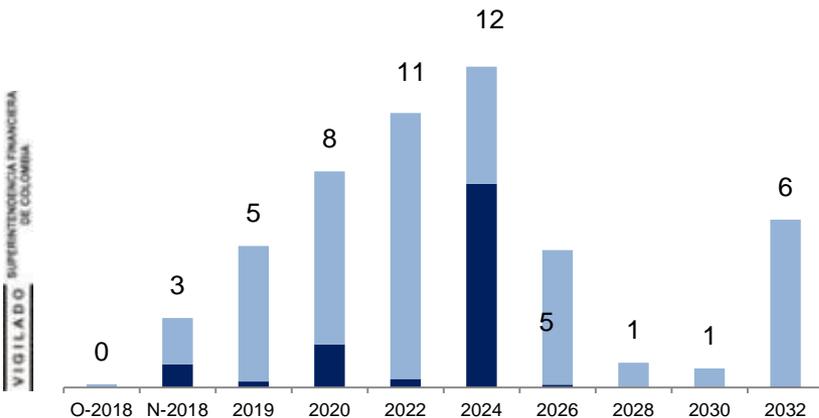
### Variación mensual TES UVR (CdB)

Referencia	12/31/2017	1/31/2018	Δ Pbs
UVR 19	1.31	1.22	-9
UVR 21	2.10	2.22	12
UVR 23	2.27	2.41	14
UVR 25	2.65	2.72	7
UVR 27	2.98	3.01	3
UVR 33	3.50	3.61	10
UVR 35	3.52	3.60	8
<b>Promedio</b>			<b>6.5</b>

### Volúmenes negociación mensual TES COP (CdB)

Cifras en billones COP

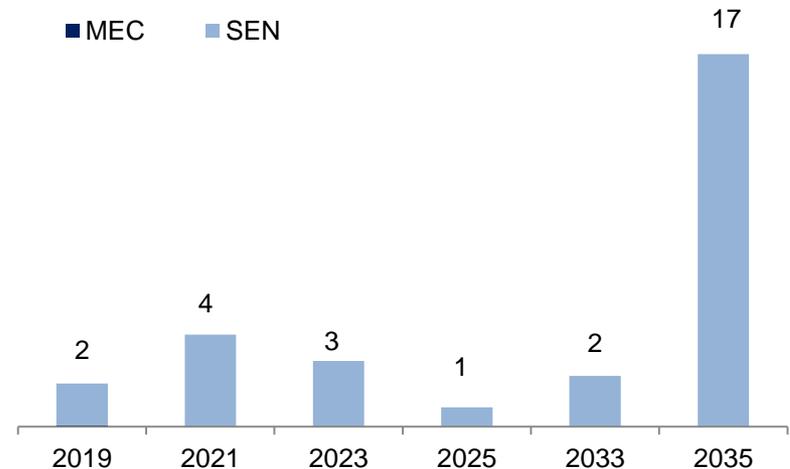
■ MEC ■ SEN



### Volúmenes negociación mensual TES UVR (CdB)

Cifras en billones COP

■ MEC ■ SEN

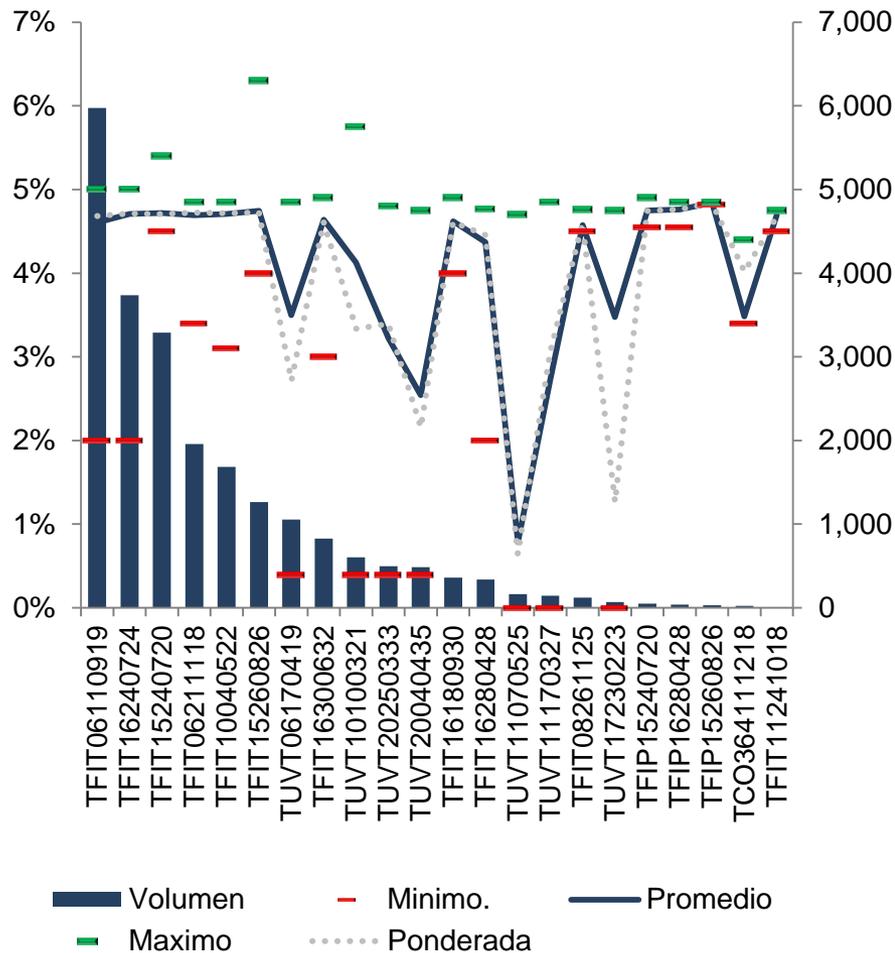


# Operaciones de liquidez, simultáneas TES

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

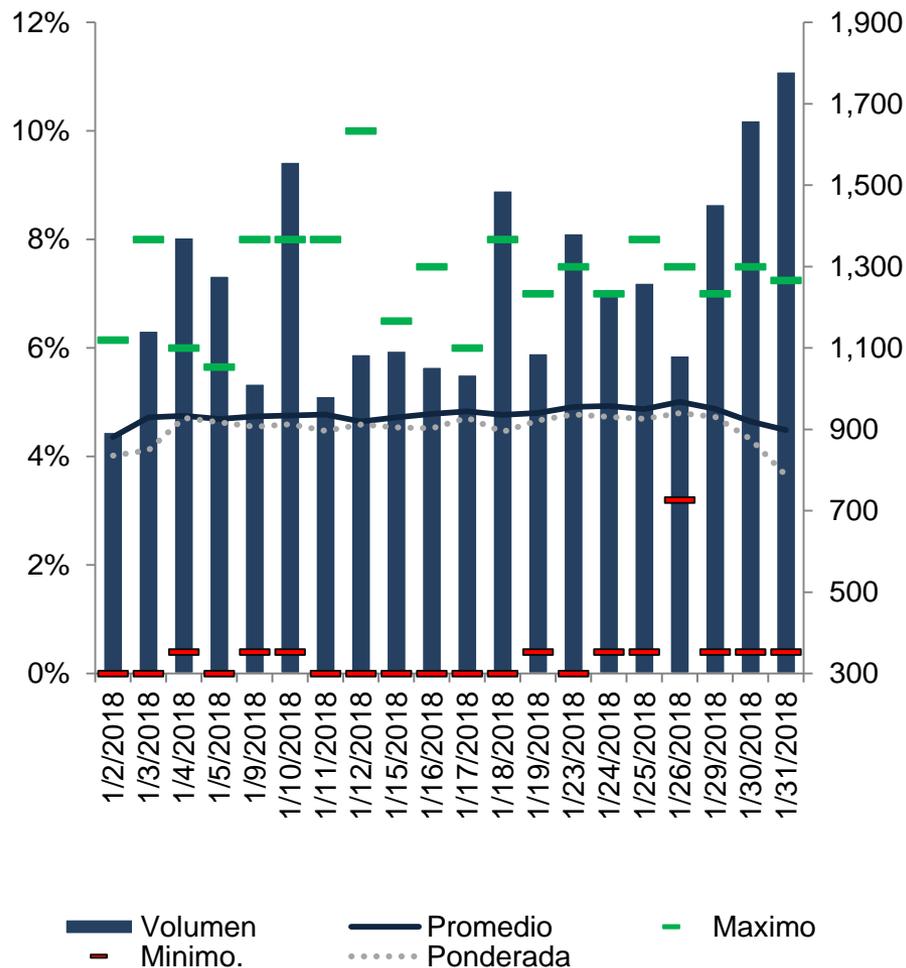
### Evolución simultáneas por referencia (CdB)

Cifras en miles de MM COP



### Evolución diaria simultáneas (CdB)

Cifras en miles de MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

---

# Deuda Privada

## Flujos mensuales

# Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

## Captaciones en IBR se vuelve a reactivar

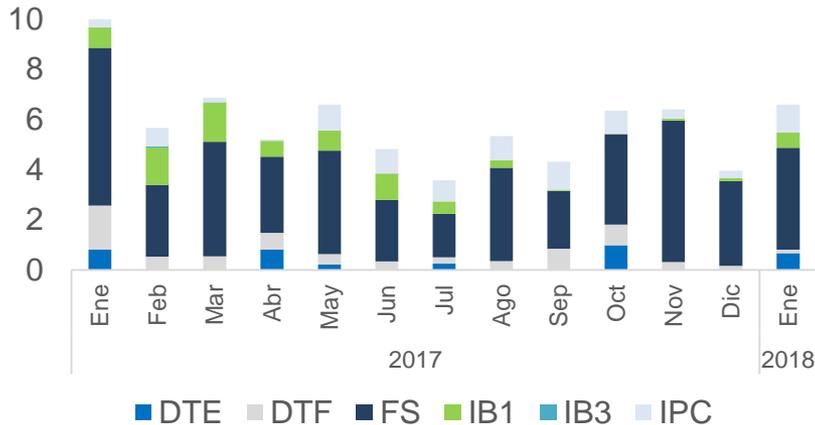
### Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario (CdB)

Cifras en billones COP



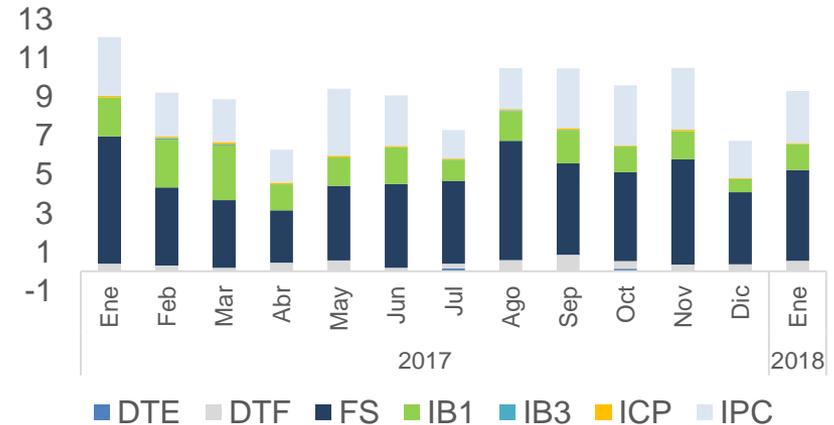
### Volumen negociación mensual mercado primario (CdB)

Cifras en billones COP



### Volumen mensual - Mercado Secundario (CdB)

Cifras en billones COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

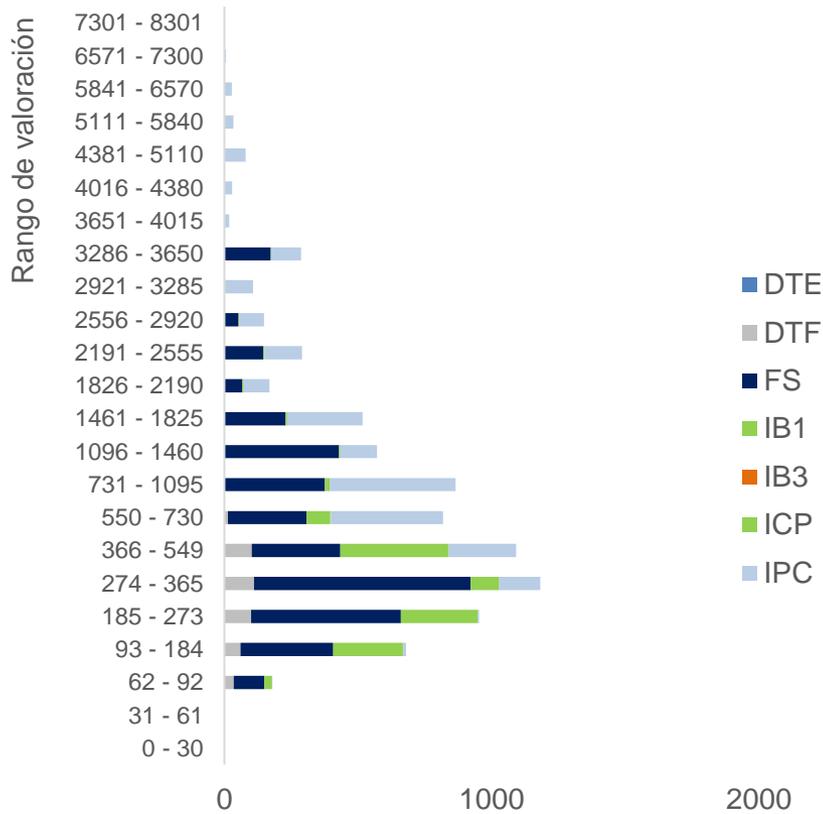
# Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

## Concentración en tasa fija a 1 en tasa fija, y 2 años en IPC

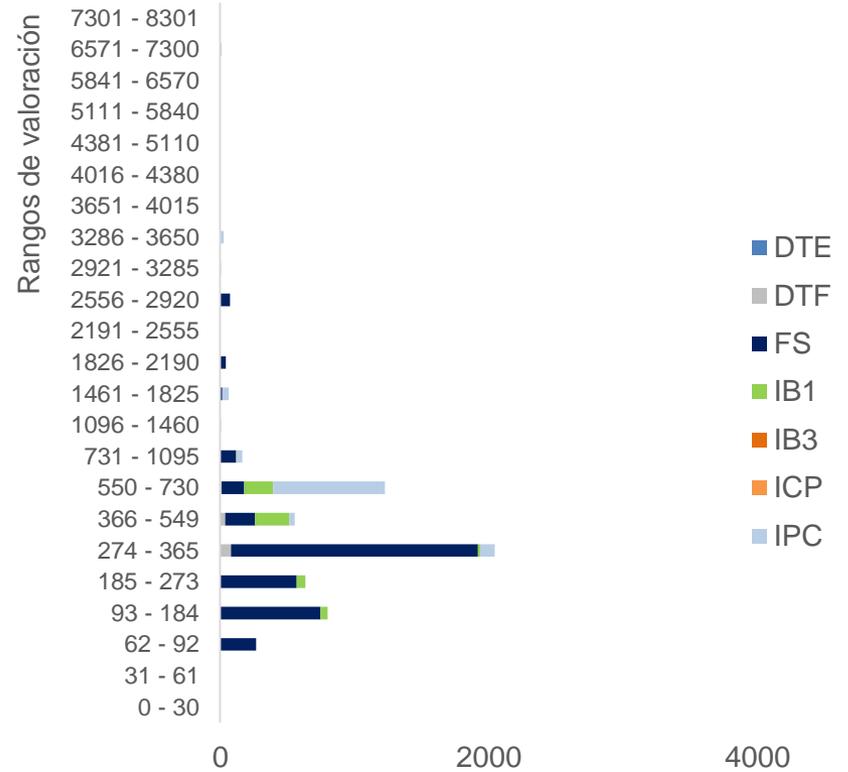
### Volumen mensual de Negociación por mercado (CdB)

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

#### Mercado Primario



#### Mercado Secundario

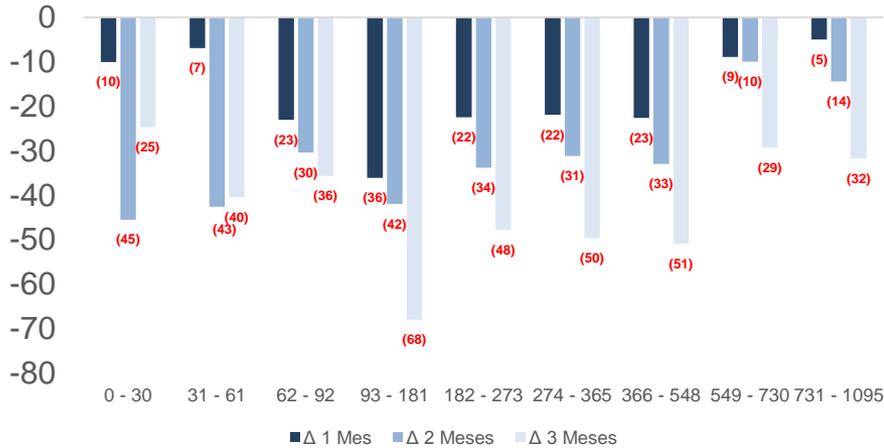


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

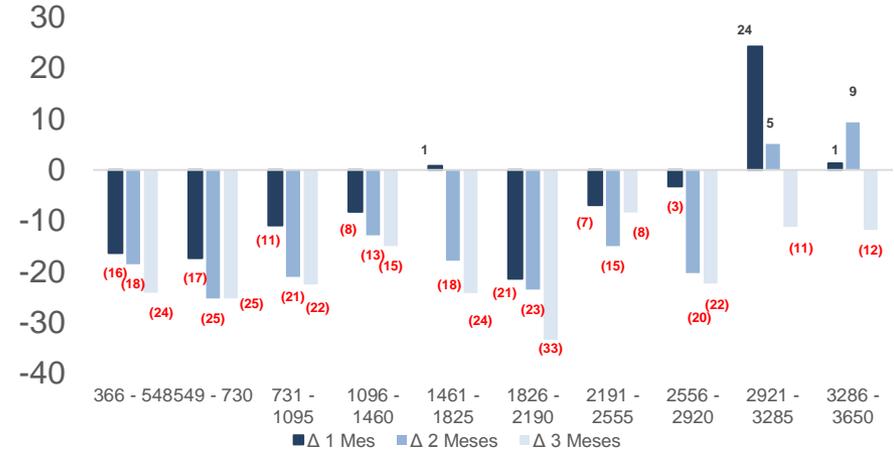
# Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

## Tasa fija e IPC continuaron valorizándose, IBR mixto

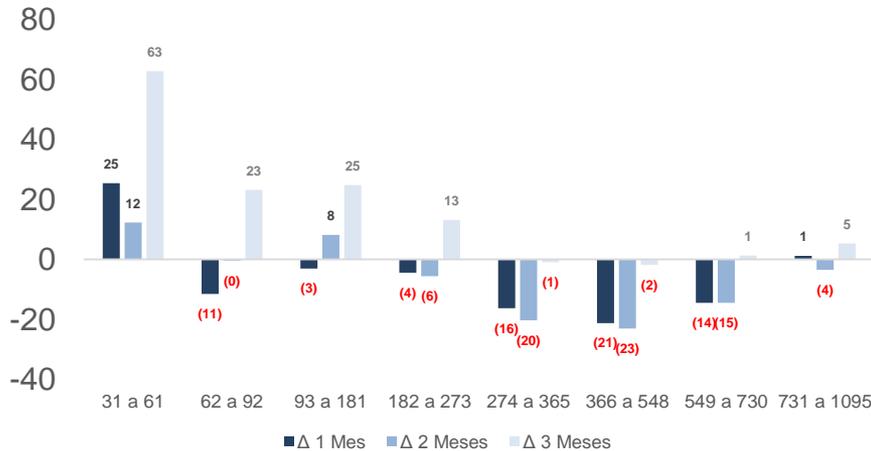
### Variación mensual TF AAA Financiero (CdB)



### 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

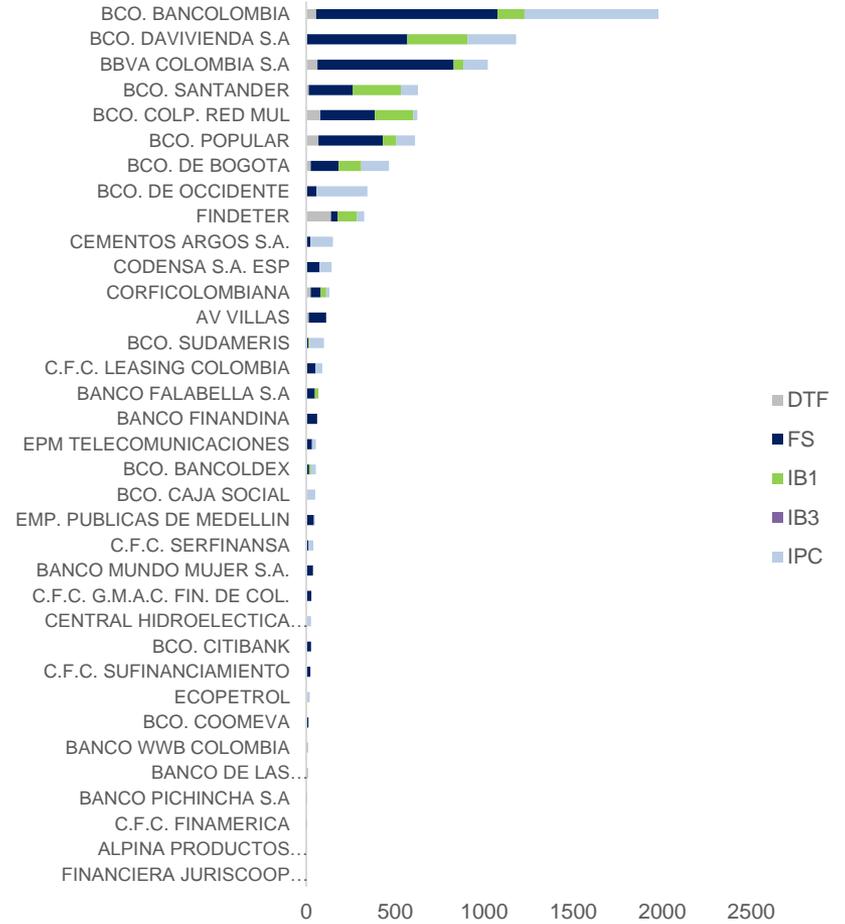
### Captaciones primarias (CdB)

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

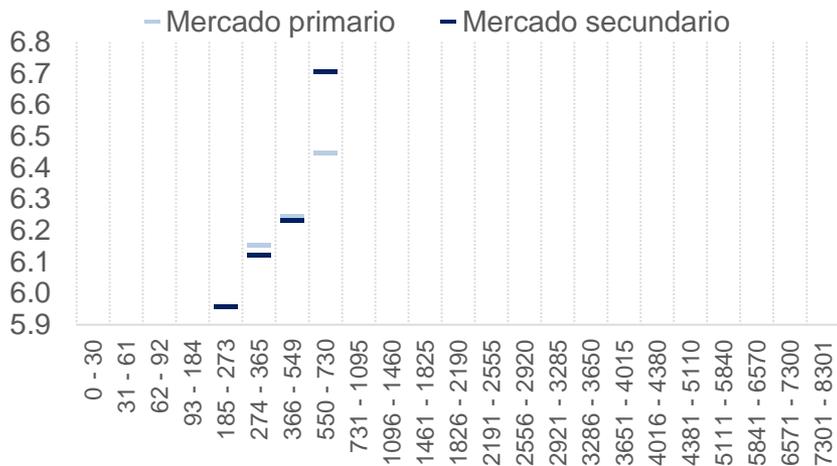


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

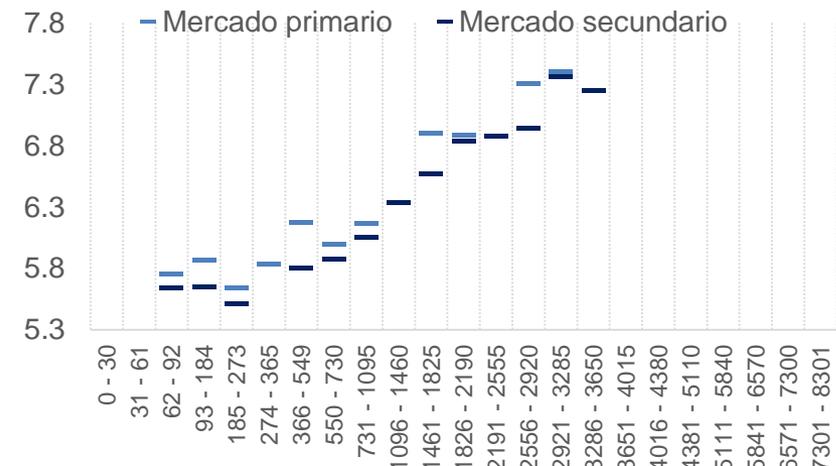
# Deuda Corporativa

## Tasas de captación y negociación

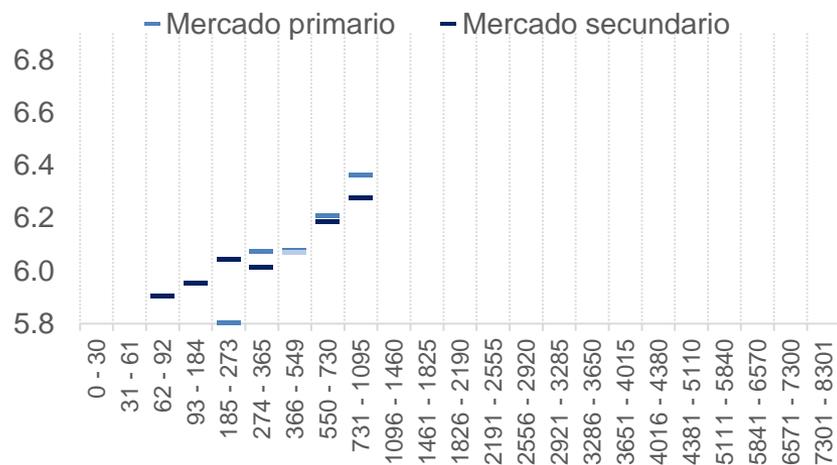
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



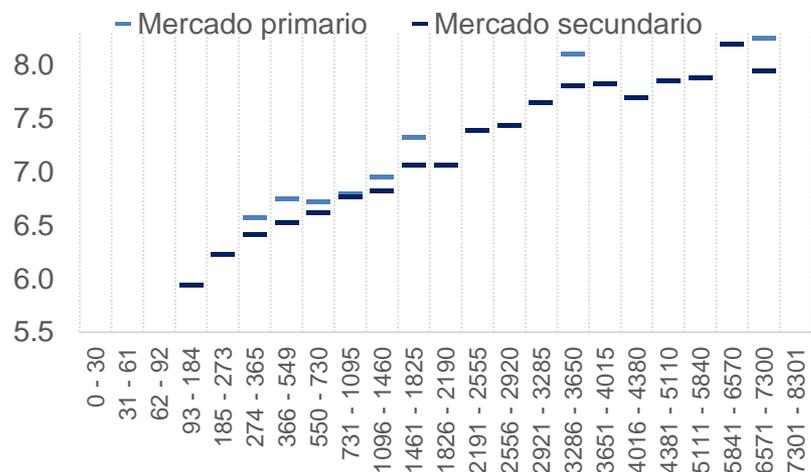
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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.