
Renta Fija Informe Mensual

5 de febrero de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

Estrenando TES

Durante el primer mes del año el volumen negociado de TES repuntó en comparación con diciembre del 2018. El total negociado fue de COP 58 billones, lo que implicó un incremento del 70.5% M/M y una disminución del 39.5% A/A. Al igual que en el mes previo, en enero el volumen estuvo liderado por los TES COP, por lo que estas referencias ya acumulan tres meses consecutivos tomando la batuta. Así las cosas, el total negociado en las referencias tasa fija ascendió a COP 50 billones (+78.5% M/M y -13.7% A/A). Importante resaltar el comportamiento observado en esta referencia, ya que en los últimos dos meses los volúmenes observados se habían situado en mínimos desde el 2017. El título que más volumen trazo fueron los TES TF 2024 alcanzando los COP 10 billones, sin embargo, no es de despreciar lo evidenciado en referencias como los TES TF 2020 y 2022 (COP 8 billones respectivamente).

El comportamiento en los TES UVR a pesar de presentar un repunte frente a diciembre, continúan presentando bajos volúmenes. En enero se negociaron COP 8 billones, implicando un incremento del 33.3% m/m, pero una caída del 78.9% a/a. Importante mencionar, que a pesar del incremento observado el volumen sigue siendo uno de los más bajos de los últimos dos años.

En enero, los TES COP se valorizaron en promedio 9 pbs, lo que significó una continuación de la tendencia emprendida el mes previo, en donde en esta ocasión los diferentes tamos de la curva aportaron al movimiento. De resaltar los movimientos observados en los TES TF 2020, 2026, 2022 y 2032 (19, 16, 13 y 12 pbs respectivamente). Esto puede estar explicado por el tono que usó la Reserva Federal en su última reunión de política monetaria, en la cual resalto que podría esperar antes de incrementar nuevamente sus tipos de interés. Lo anterior generó expectativas en el mercado, llevando a pensar que la entidad posiblemente no incrementaría las tasas este año, ocasionando un mayor apetito por riesgo que se tradujo en una demanda de activos emergentes. Finalmente, mencionar que durante el mes de enero el MHCP realizó la colocación de un nuevo bono a 15 años (TES TF 2034), los cuales se convierten en los papeles de mayor plazo en TF.

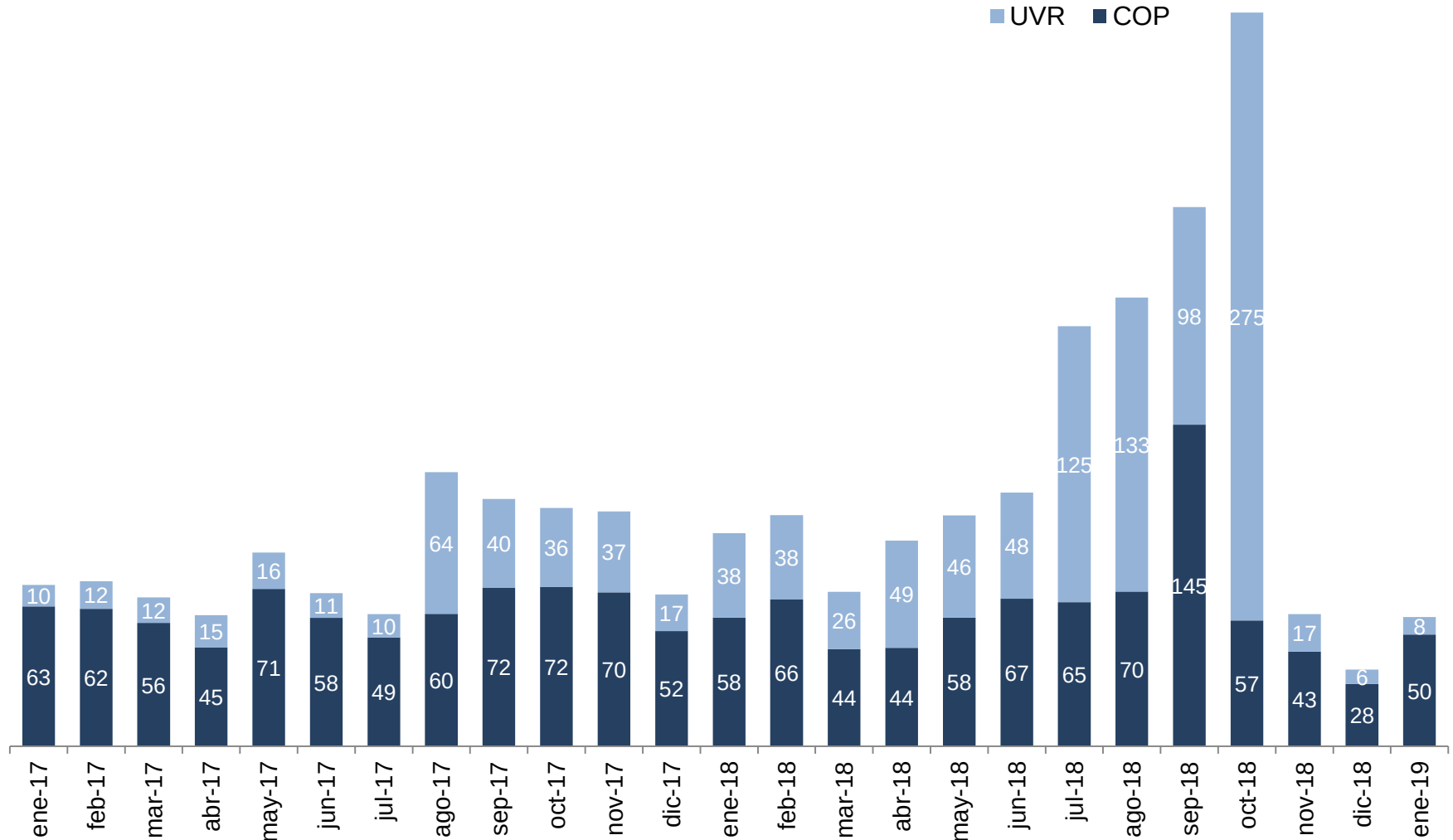
Por último, el comportamiento de los TES UVR se caracterizó por desvalorizaciones, específicamente en el tramo corto y medio de la curva. Lo anterior puede estar explicado por la estacionalidad que presentan estos títulos y en donde enero suele ser el mes donde finaliza el ciclo de valorizaciones y empiezan las correcciones en las tasas de negociación. Los papeles que presentaron el peor desempeño fueron los TES UVR 2021, 2027 y 2023 (13, 13 y 12 pbs respectivamente).

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Presenta repunte en el primer mes del año (+71%M/M hasta \$58 bill)

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

TES TF se valorizan, mientras que, TES UVR empiezan ciclo de corrección

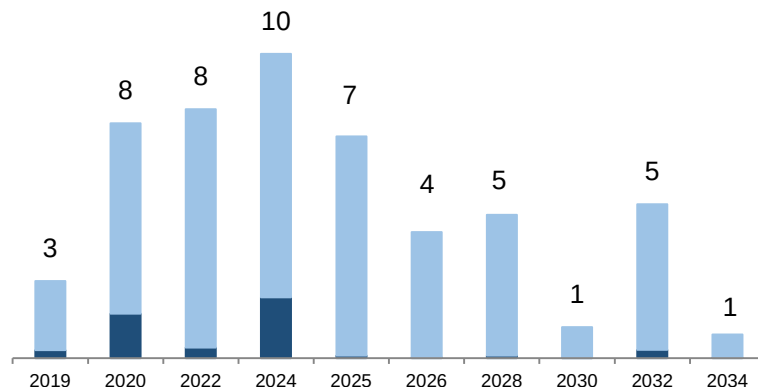
Variación mensual TES COP

Referencia	Variación mensual TES COP		Δ Pbs
	31/12/2018	31/01/2019	
2019	4.68	4.62	-7
2020	5.11	4.91	-19
2022	5.62	5.49	-13
2024	6.14	6.03	-11
2025	6.47	6.49	2
2026	6.54	6.39	-16
2028	6.72	6.62	-10
2030	6.93	6.88	-5
2032	7.13	7.01	-12
2034	7.18	7.18	0
Promedio			-9.0

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN



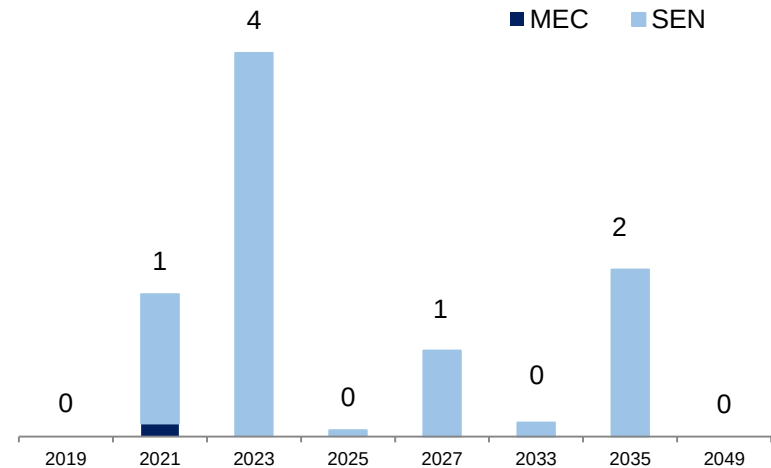
Variación mensual TES UVR

Referencia	Variación mensual TES UVR		Δ Pbs
	31/12/2018	31/01/2019	
UVR 19	ND	ND	0
UVR 21	1.57	1.71	13
UVR 23	2.21	2.32	12
UVR 25	2.58	2.66	9
UVR 27	2.88	3.01	13
UVR 33	3.56	3.54	-3
UVR 35	3.60	3.58	-2
UVR 49	3.76	3.76	0
Promedio			5.2

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN

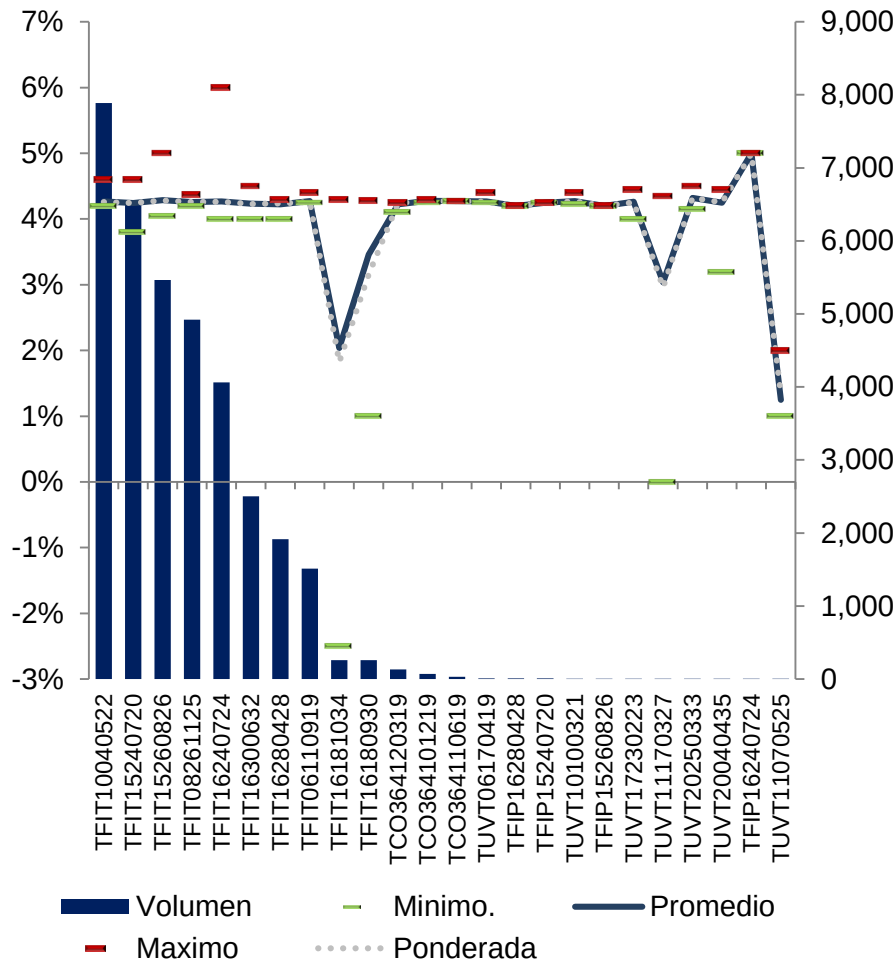


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren pocas posiciones cortas

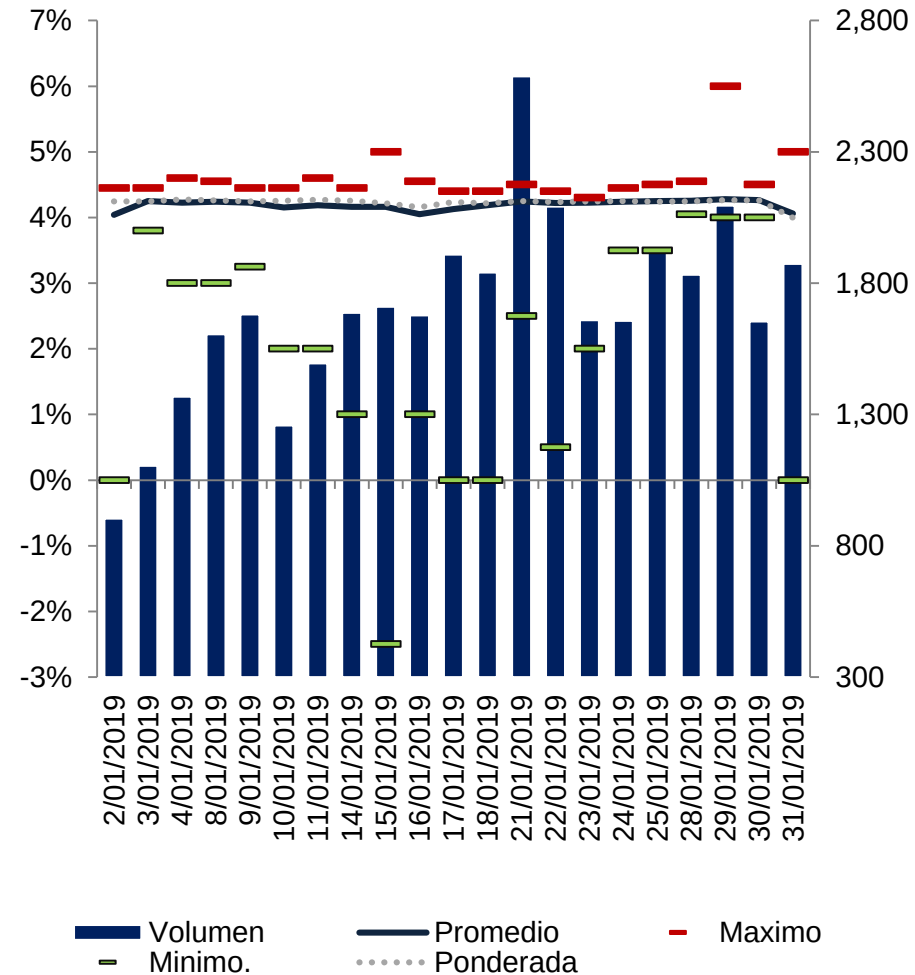
Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



Deuda Privada

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

Bancos captando la atención

Durante enero continuó el repunte en el volumen de negociación en deuda privada, esto se dio tanto para el mercado primario como para el secundario. El total negociado en el primer mes del año ascendió a COP 14.1 billones, implicando una variación positiva del 42.6% M/M, sin embargo, en términos anuales hubo una disminución en los volúmenes del 13.9% A/A. Con lo observado en enero, el monto tranzado se alejó de mínimos de los últimos dos años, y se acercó a niveles no vistos desde agosto del año pasado. Lo anterior podría estar explicado por la adaptación del mercado a la plataforma de negociación de Master Trader, la cual impactó los volúmenes desde su implementación. Adicionalmente, se pudo dar por una mayor dinámica de captación de los emisores.

Nuevamente el mercado secundario fue el que impulso el total del monto transado al ubicarse en \$7.7 billones, presentando un aumento del 14.4% m/m, pero un retroceso del 21.2% a/a. De igual manera, el mercado primario en términos mensuales tuvo un crecimiento del 103.1% al situarse en \$6.4 billones, sin embargo, la caída anual fue del 2.9%.

Respecto al volumen por indicador, Tasa Fija presentó incrementos tanto en el mercado primario como en el mercado secundario (123% m/m y 13% m/m respectivamente). En títulos indexados a IPC se observó menor apetito en el mercado primario, cosa que no sucedió en el secundario (-14% m/m y +10% m/m respectivamente). Entretanto, **los plazos más negociados en el mercado primario fueron entre 274 y 365 días, mientras que en el mercado secundario el plazo de 1.5 fue el más sobresaliente. Por otra parte, resaltamos que Davivienda fue el banco más importante en las colocaciones primarias principalmente indexadas a Tasa fija e IPC, y Bancolombia se tomó el secundario. Por otra parte, el CDT más negociado fue el de Bancolombia indexado a Tasa Fija con vencimiento en 2022 por \$330.904 millones.**

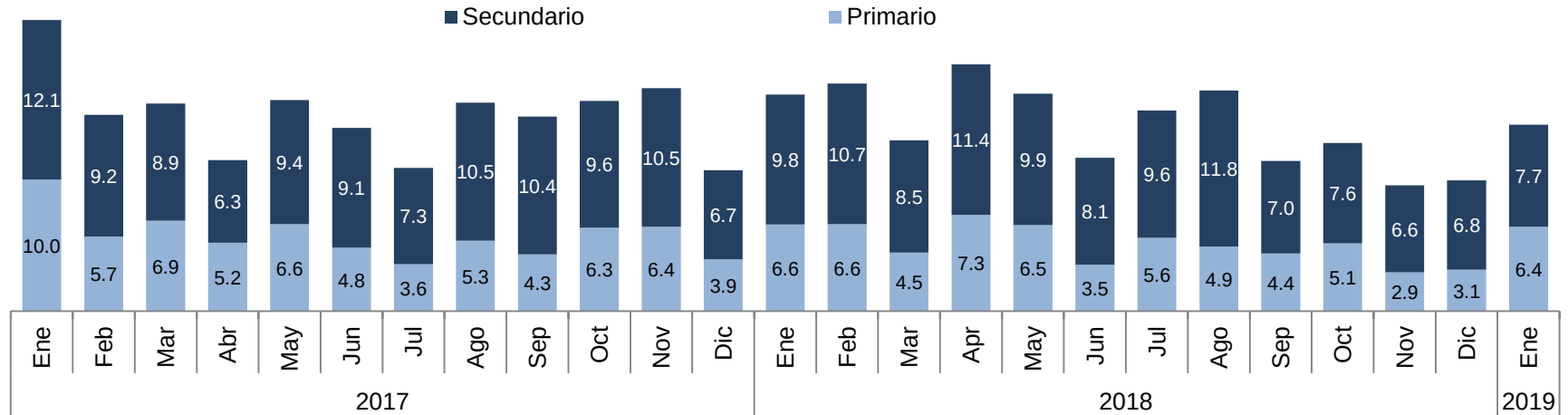
Respecto al comportamiento de las tasas, **observamos desvalorizaciones en los diferentes tramos de la curva. Por su parte, los títulos indexados a IBR presentaron desvalorizaciones al igual que la curva de IPC.** Por otro lado, los papeles tasa fija presentaron un empinamiento en la medida que los de menor duración tuvieron un desempeño positivo en comparación con el tramo medio y largo. Así, se observó una desvalorización en promedio de 15 pbs de la curva en IPC, siendo el plazo de 2921 a 3285 días el que registró la mayor desvalorización mensual (28 pbs). En relación a los márgenes en IBR estos reflejaron desvalorizaciones a lo largo de la curva que en promedio fueron de 7 pbs, predominando un desempeño menos favorable en el tramo corto para el plazo de 31 a 61 días (26 pbs). Referente a la curva en Tasa Fija, en el consolidado presentaron una disminución en las tasas de 3 pbs; donde el plazo a 30 días reflejó el mejor desempeño (17 pbs).

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Inicia el año con pie derecho (+42.6% M/M hasta \$14.1 bill)

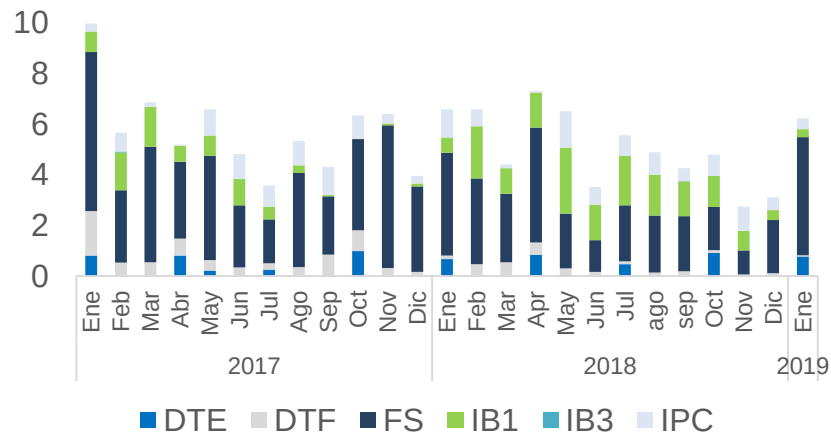
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



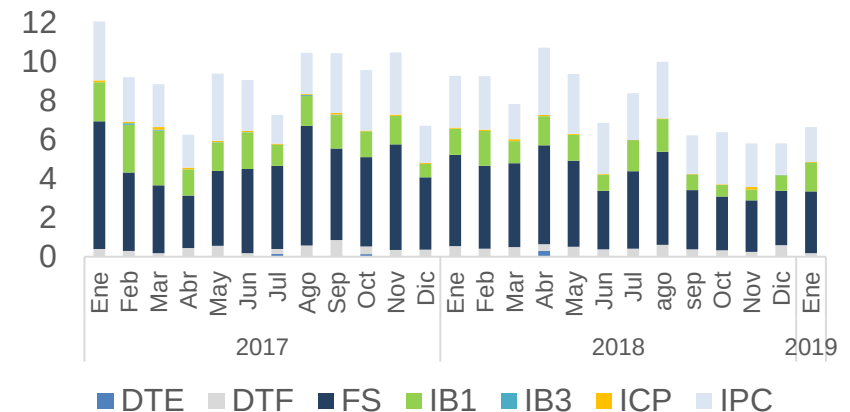
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

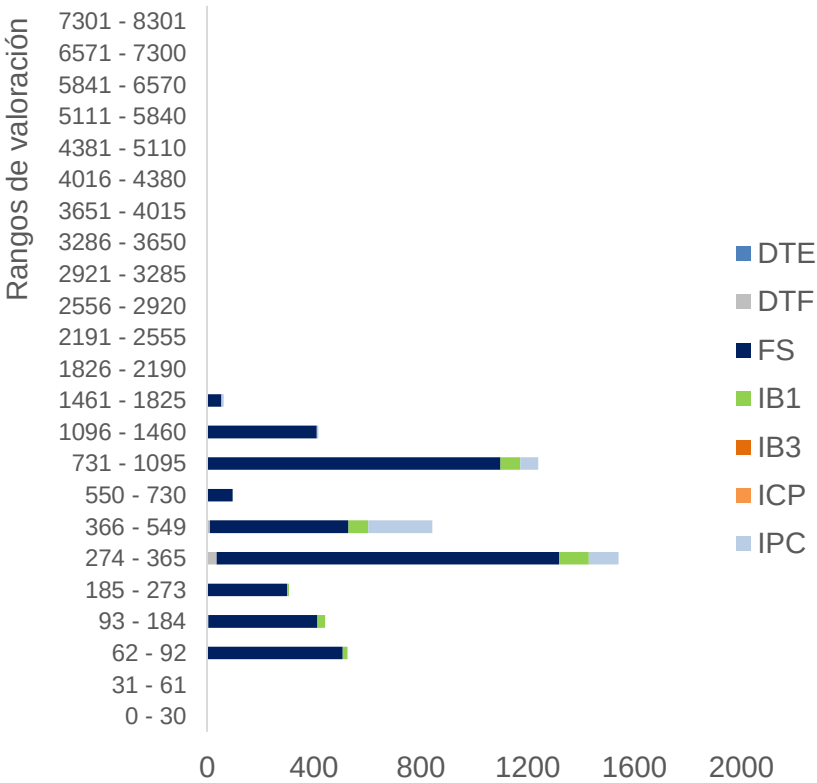


Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

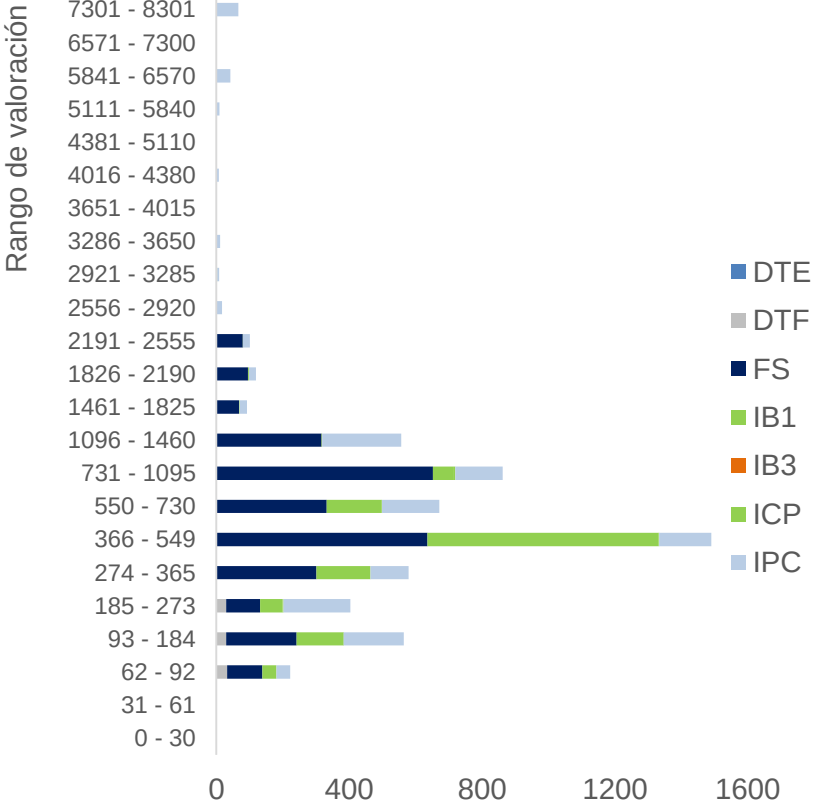
Concentración a un año en primario y 1.5 años en secundario

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)

Bancolombia lidera los CDT's en FS, Betania puntea en bonos 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. BANCOLOMBIA	17/01/2019	17/01/2022	FS	6.347	330,904
BBVA COLOMBIA S.A	8/03/2017	8/03/2020	FS	7.9035	150,000
BCO. COLP. RED MUL	21/01/2019	21/01/2022	FS	6.3473	141,150
BCO. BANCOLOMBIA	9/05/2017	9/05/2020	FS	6.49	133,000
AV VILLAS	30/01/2019	30/10/2020	FS	6.01	121,800
AV VILLAS		30/01/2021	FS	6.0609	114,000
AV VILLAS	10/11/2017	10/11/2019	FS	6.01	109,000
BCO. SANTANDER	22/01/2019	23/04/2019	FS	4.9092	100,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	10/01/2019	10/01/2021	FS	6.0609	96,500
BCO. DAVIVIENDA S.A	11/01/2019	11/01/2020	FS	5.5341	92,044

Bonos más negociado en el mes

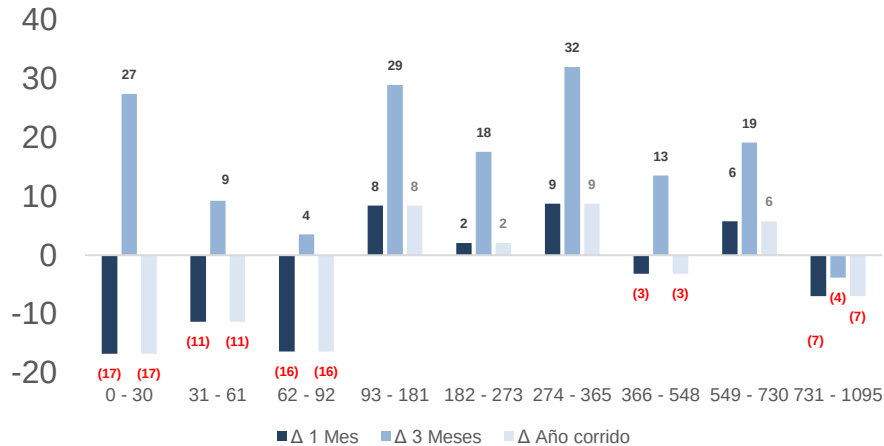
Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
CENTRAL HIDROELECTICA BETANIA S.A.	11/02/2016	11/02/2019	IPC	3.49	69,500
CENTRAL HIDROELECTICA BETANIA S.A.	11/02/2009	11/02/2019	IPC	5.78	53,490
CELSIA S.A.	11/12/2013	11/12/2019	IPC	4.3	49,495
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	24/11/2016	24/11/2036	IPC	4.15	42,000
ISAGEN	27/02/2018	27/02/2048	IPC	3.99	40,000
BCO. BANCOLDEX	24/05/2018	24/05/2021	IB1	1.15	38,000
BCO. POPULAR	12/09/2017	12/09/2022	IPC	3.25	35,000
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	3/12/2009	3/12/2019	IPC	4.84	26,000
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	28/06/2017	28/06/2020	IPC	3.99	26,000
SOCIEDADES BOLIVAR S.A.	11/06/2014	11/06/2019	IPC	3.19	26,000

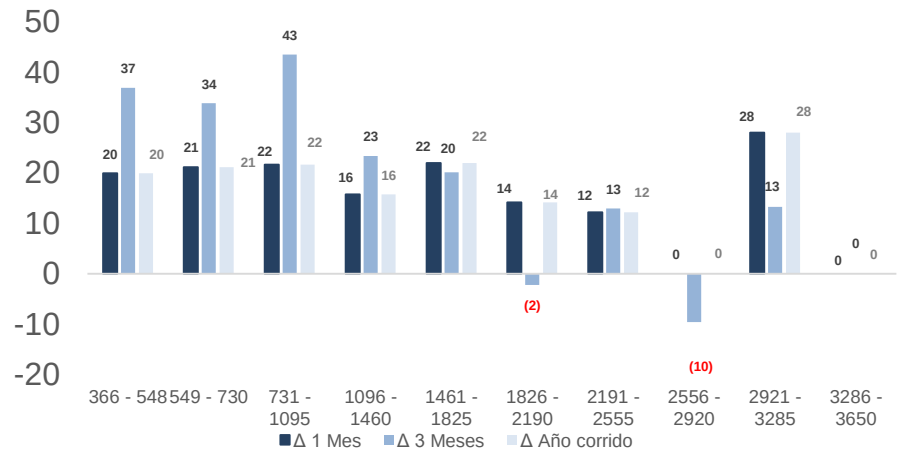
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

Curva IPC e IBR se desvalorizan, TF se valoriza en el corto plazo

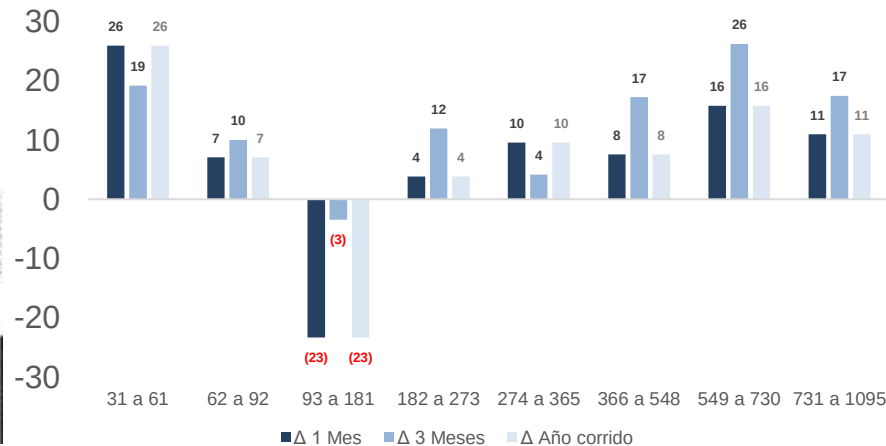
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR

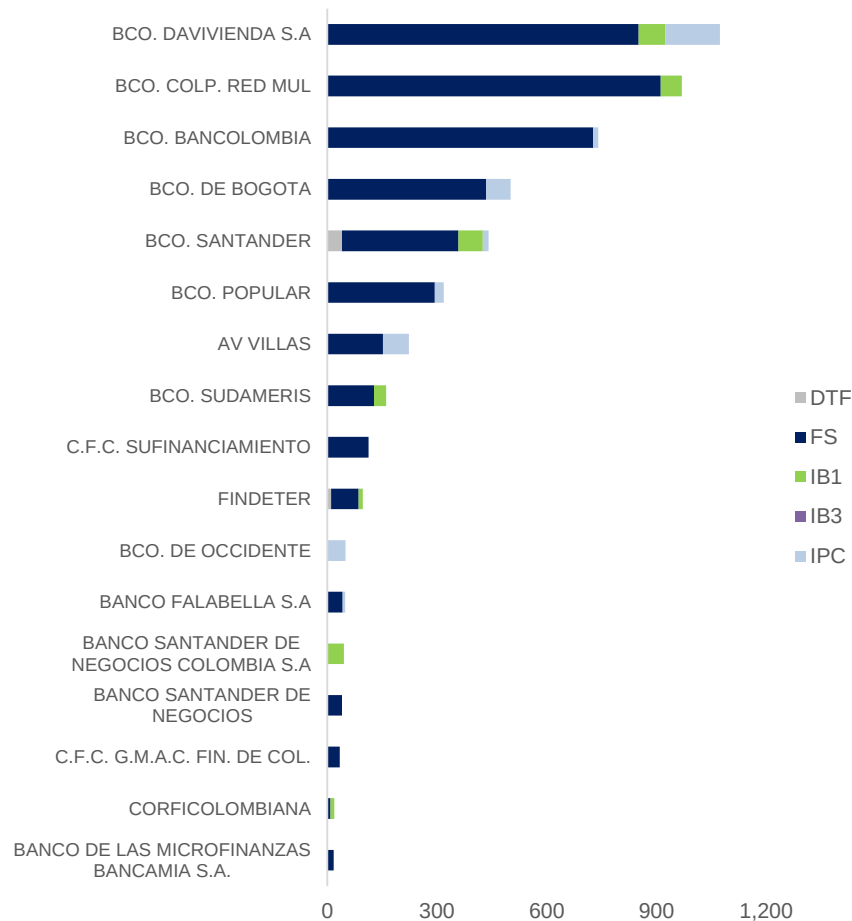


Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda se sube al primario, Bancolombia lidera el secundario

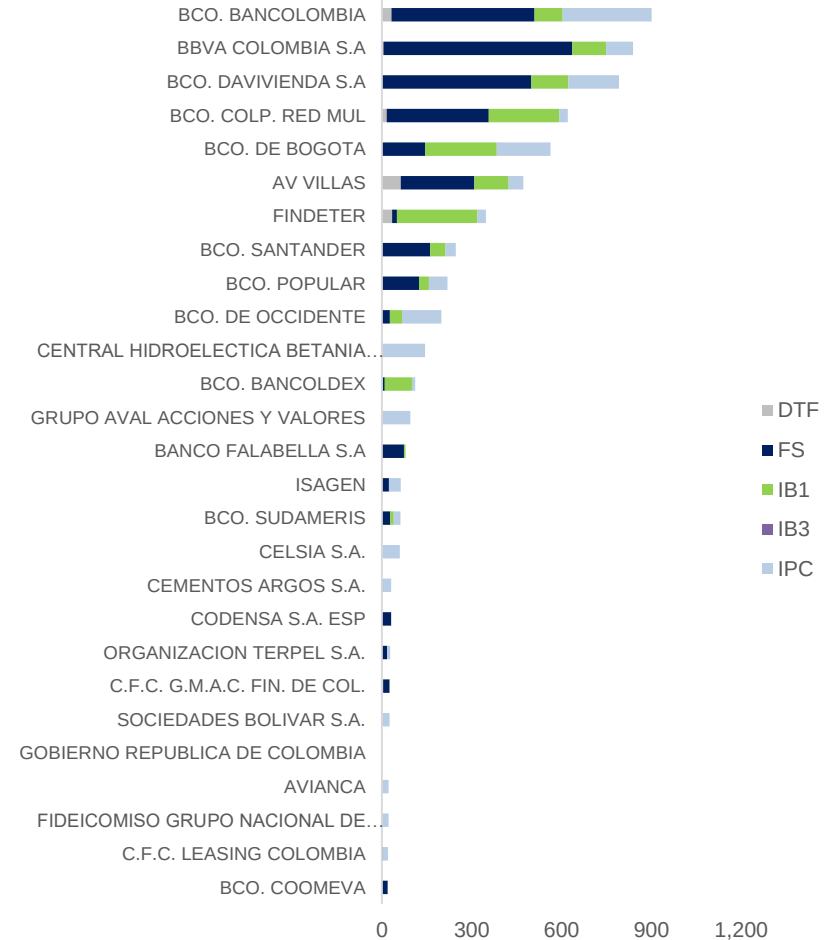
Captaciones primarias CDT's y Bonos

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



Negociación mercado secundario CDTs y Bonos

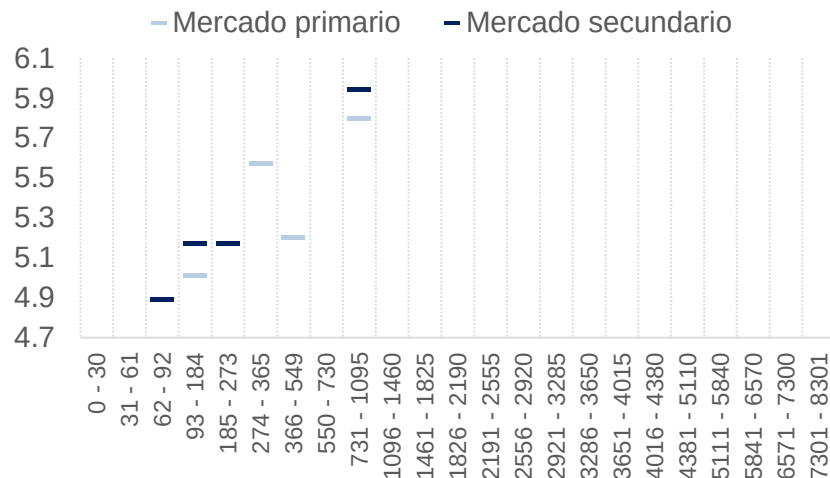
Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



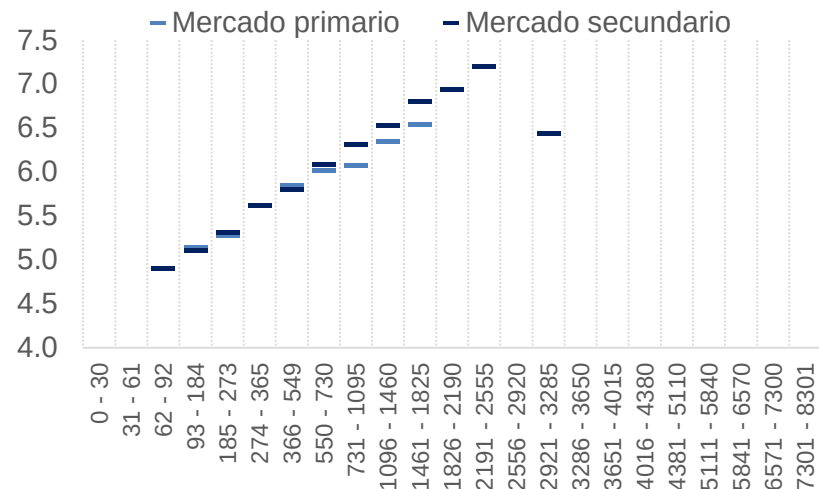
Deuda Corporativa

Tasas de captación y negociación

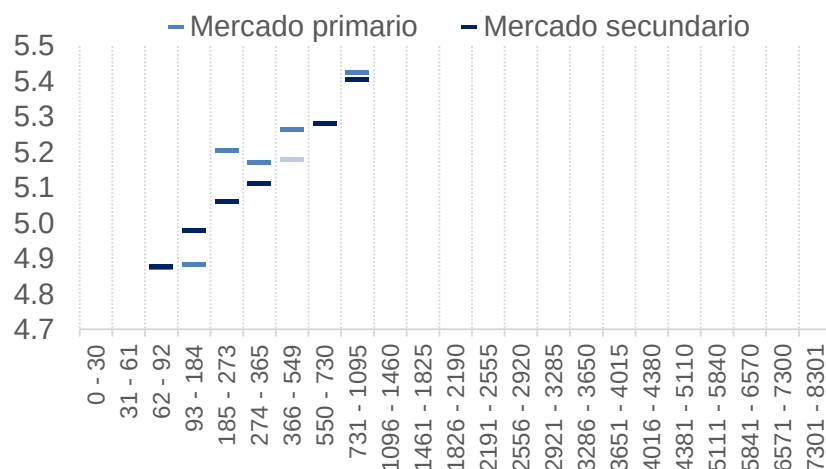
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



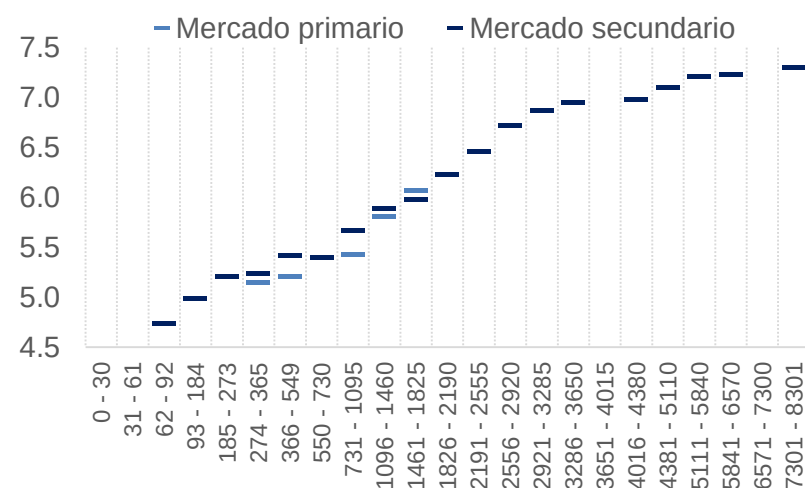
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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
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.