

---

# Renta Fija

## Informe Mensual

---

10 de febrero de 2020

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

---

# Deuda Pública TES

## Flujos mensuales

# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

## Retoma su ritmo

Durante el primer mes del año se negociaron **COP 52.0 billones de TES**, lo que representó un aumento de **111.2% en el nivel de negociación respecto al mes de diciembre** donde se transaron COP 24,6 billones.

Para el mismo periodo los TES COP registraron un volumen de negociación de COP 44.8 billones con un aumento de 112.4% respecto al mes anterior, por otro lado, se transaron COP 7,2 billones de TES UVR, lo que representó un aumento de 104.0% M/M.

Durante el mes de enero los **TES COP 2020** fueron los títulos que más redujeron su transabilidad al pasar de un monto negociado de **COP 1.08 billones en diciembre a COP 0.63 billones**, generando una caída de **41.5% en el primer mes del año**. Por el contrario, la negociación de los **TES COP 2022** logró recuperar dinamismo y se aceleró hasta en un **75.0% M/M**, registrando un monto transado de COP 11.62 billones, manteniéndose por sexto mes consecutivo como el título más negociado del mercado, seguido por los TES COP 2024 con un monto de COP 10.4 billones (ver [Estrategia TES | Compra TES 2022, venta TES 2020](#)).

En cuanto a los TES denominados en UVR, los títulos que encabezaron el volumen negociado fueron los **TES UVR 2021** y los **TES UVR 2023** cuyos montos transados ascendieron a **COP 2,68 billones para ambas referencias**. El volumen de negociación en estas dos referencias representó el 74.8 % de la totalidad del volumen negociado de los títulos indexados a la UVR y el 10,2 % del total de volumen transado de todos los TES (tanto en COP como en UVR).

Los **TES COP** presentaron una valorización promedio de **33 pbs en enero**, la curva se desplazó a la baja al tiempo que presentó un leve aplanamiento, debido a una mayor caída en las tasas de largo plazo que en las de corto plazo, siendo los nodos 2030 y 2032 los más beneficiados con valorizaciones de 53 y 46 pbs respectivamente.

Por su parte, los **TES UVR** registraron una valorización promedio de **8.3 pbs**, donde el tramo largo fue el que resultó más beneficiado con valorizaciones de 13 y 12 pbs para los papeles con vencimiento a 2037 y 2049 respectivamente, seguido por los TES UVR 2021 y 2023 años que presentaron una reducción de 12 y 10 pbs en sus tasas.

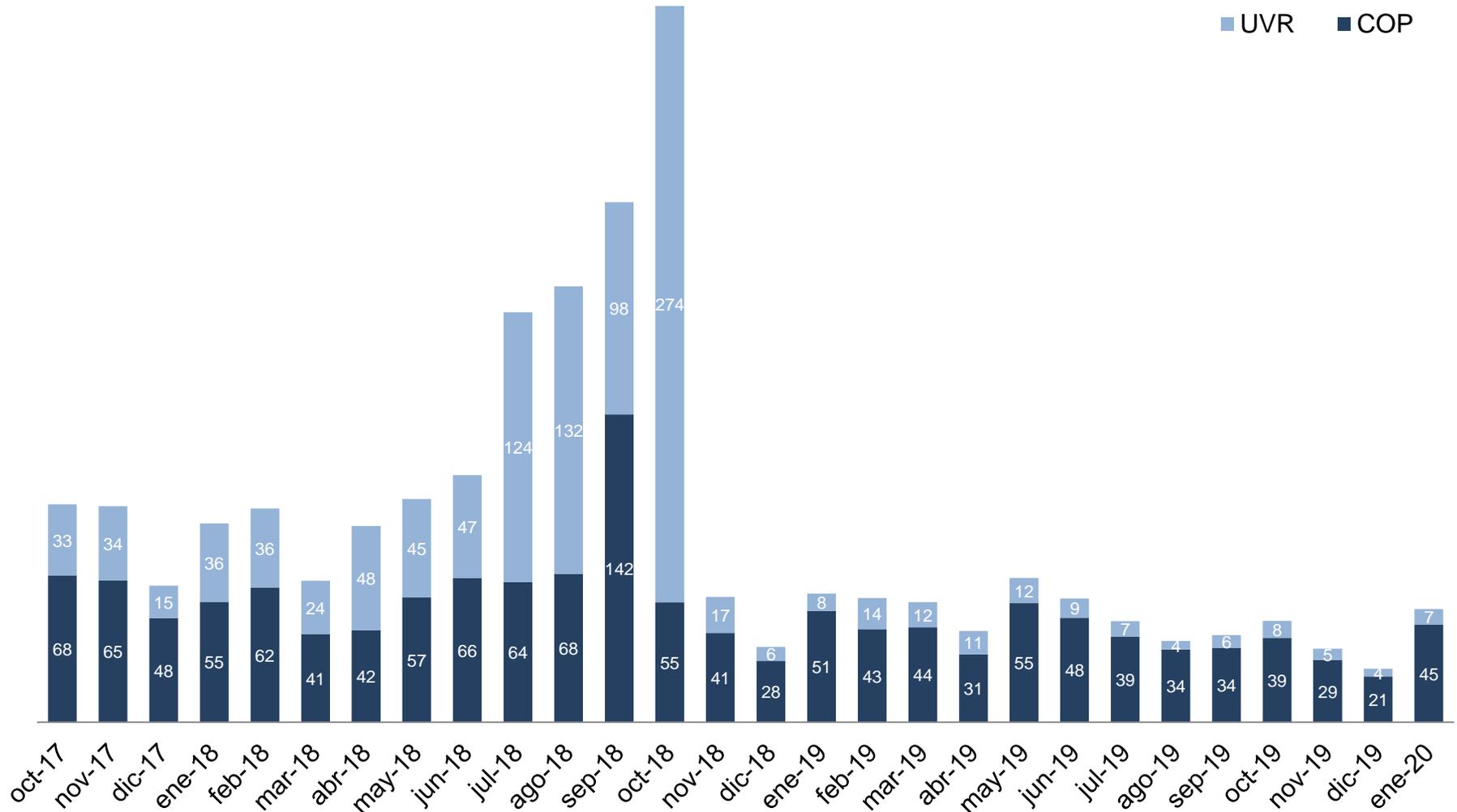
Es importante resaltar que, el pasado 15 de enero la Nación emitió un nuevo TES COP a 2027 a una tasa del 5.75%, esto con el fin de optimizar los costos de endeudamiento en la parte media de la curva, generando más liquidez para los papeles de deuda pública.

# Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Descendió -12%A/A hasta COP 52.0 Bill entre enero de 2019 y 2020

## 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

En enero TES COP se valorizaron en promedio 33 pbs

## Variación mensual TES COP

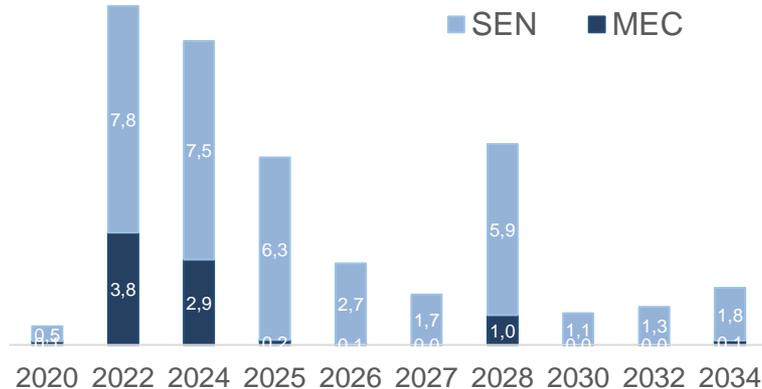
Referencia	31/12/2019	31/01/2020	Δ Pbs
2020	3.90	4.00	10
2022	4.99	4.70	-29
2024	5.32	5.04	-28
2025	5.64	5.35	-29
2026	5.78	5.43	-35
2027	ND	5.63	ND
2028	6.08	5.64	-44
2030	6.35	5.82	-53
2032	6.45	6.00	-46
2034	6.60	6.15	-44
<b>Promedio</b>			<b>-33.0</b>

## Variación mensual TES UVR

Referencia	31/12/2019	31/01/2020	Δ Pbs
UVR 21	0.91	0.79	-12
UVR 23	1.36	1.26	-10
UVR 25	1.79	1.70	-9
UVR 27	2.05	2.01	-4
UVR 33	2.73	2.65	-8
UVR 35	2.73	2.75	2
UVR 37	2.80	2.67	-13
UVR 49	2.90	2.77	-12
<b>Promedio</b>			<b>-8.3</b>

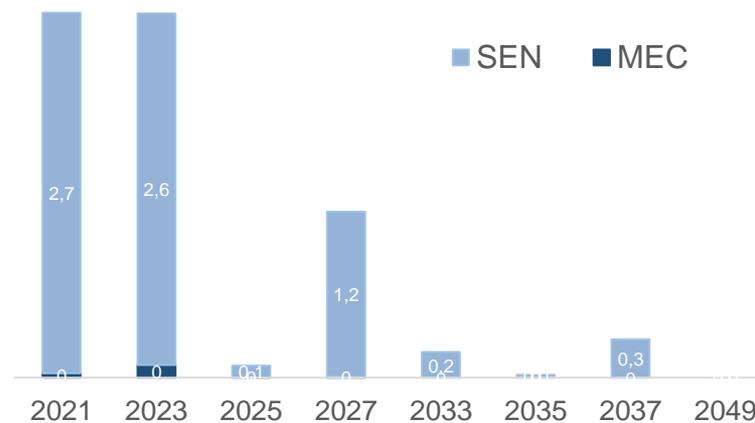
## Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, \*spot



## Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, \*spot

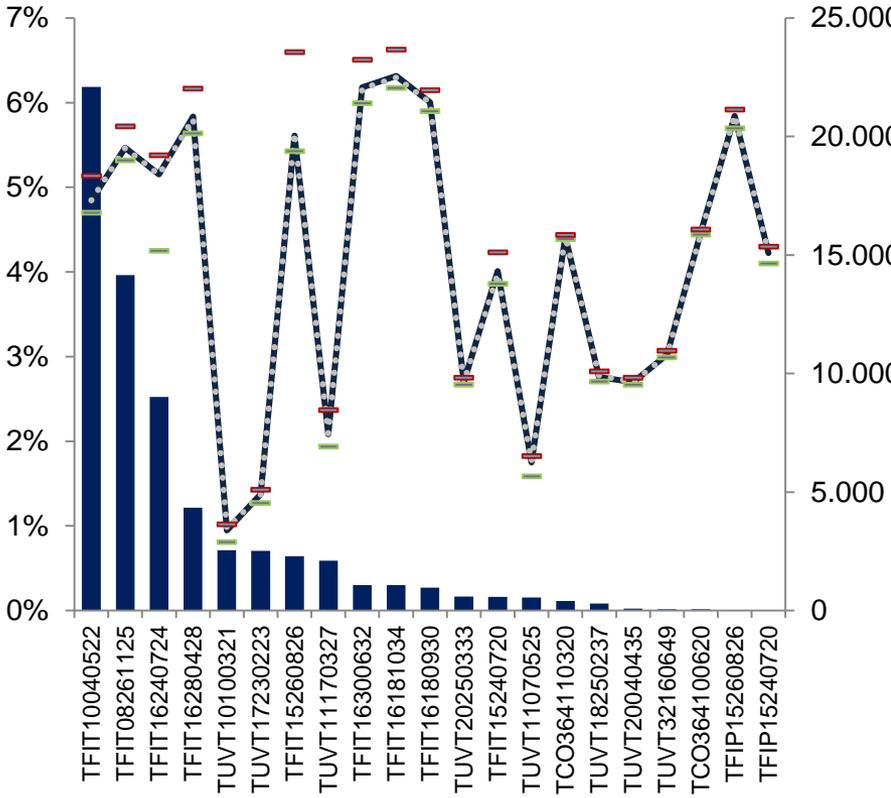


# Operaciones de liquidez, simultáneas TES

## Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en TES UVR 2021 y 2023

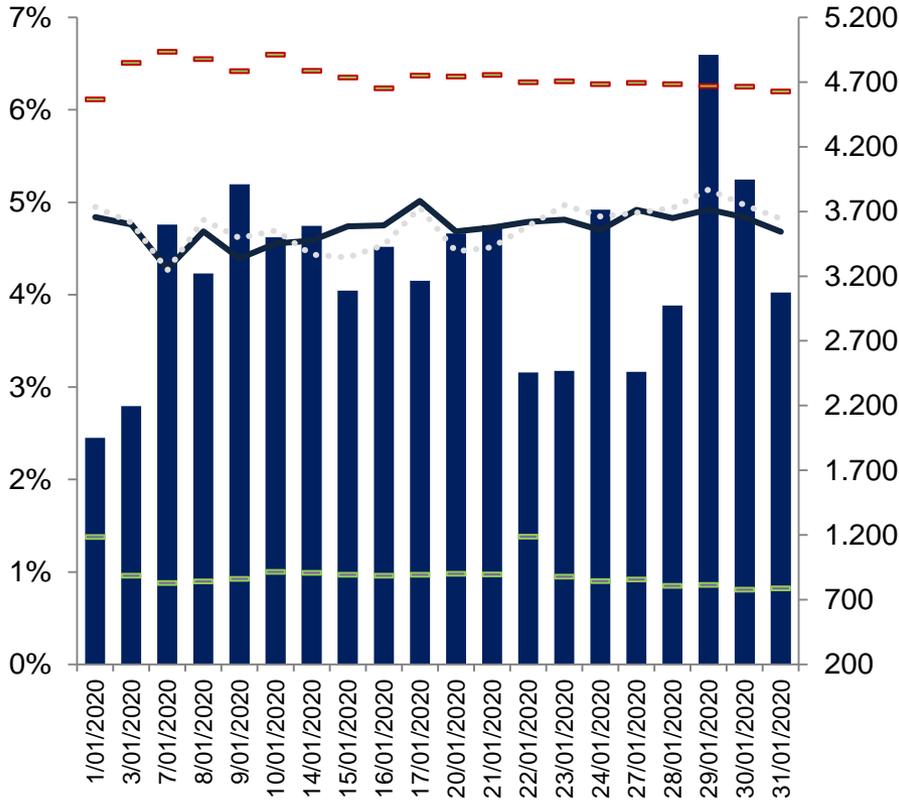
### Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



### Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volumen  
 Minimo.  
 Promedio  
 Maximo  
 Ponderada

Volumen  
 Minimo.  
 Promedio  
 Ponderada  
 Maximo

---

# Deuda Privada

## Flujos mensuales

# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

## Enero recibió mayor volumen mensual en 3 años

Durante enero se negociaron **COP 22.5 billones en Deuda Privada**, equivalente a un aumento de 107.7%M/M respecto a diciembre. **En términos anuales el volumen se incrementó en enero 59.4% respecto al mismo mes del año inmediatamente anterior.**

**Al desagregar el volumen transado por tipo de mercado, tanto el primario como el secundario registraron máximos de tres años en el primer mes del año.** En el mercado primario el volumen ascendió a COP 9.6 billones registrando un incremento de 49.9% respecto a enero de 2019, lo propio hizo el mercado secundario cuyo incremento fue de 67.3% con un monto de negociación de COP 12.9 billones.

Al analizar el **comportamiento por tipo de instrumento, tanto en el mercado secundario de bonos como de CDT evidenciaron una dinámica de negociación positiva.** Por un lado, el monto transado de CDT se ubicó en COP 11.6 billones lo que representó un incremento del 71.9% respecto a diciembre, por su parte en el mercado secundario de bonos se negociaron COP 1.4 billones, registrando un incremento de 37.2%.

En cuanto al **plazo más negociado tanto en el mercado primario como en el secundario, las negociaciones se concentraron en el plazo a 1.5 años por cuarto mes consecutivo** cuyos montos se ubicaron en COP 2.6 billones y COP 2.3 billones respectivamente, mayormente condensados en títulos tasa fija, y seguidos por los títulos indexados a la IBR e IPC.

En cuanto a **los emisores que más captaron recursos a través del mercado primario de CDT se destaca el Banco BBVA con un monto superior a los COP 2 billones**, seguido por Bancolombia cuyo monto de captación se ubicó en COP 1.5 billones, es importante mencionar que el grueso de las captaciones se realizó en títulos de tasa fija. Por su parte, el emisor más negociado en el mercado secundario de CDT fue también el Banco BBVA al haber sido negociado por más de COP 1.7 billones; finalmente el mercado de bonos paso a ser liderado por el Isagen con un monto de COP 183 mil millones.

Entretanto en el **mercado de TIDIS** en el primer mes el volumen negociado se situó en \$934 mil millones lo cual implicó un aumento del 13.13% en términos mensuales y de 17.96% en términos anuales. Con este monto el volumen total negociado en los últimos doce meses ascendió hasta COP 11.1 billones.

VIGILADO  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

## Deuda privada conserva rezago de valorización respecto a la deuda pública

---

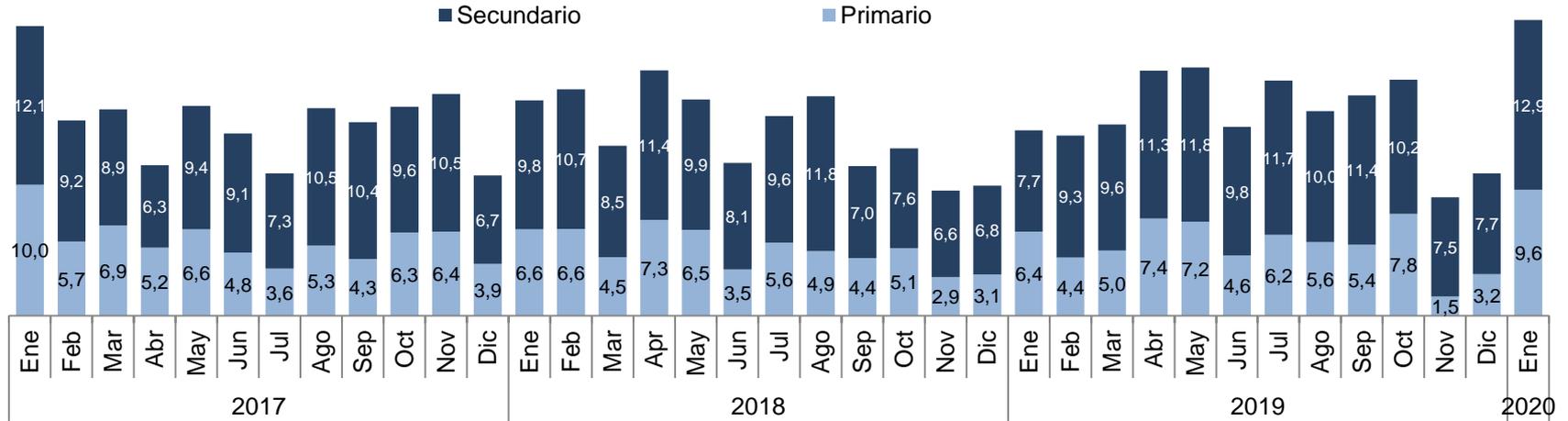
En lo que refiere al comportamiento de las tasas, **durante enero tanto los títulos en tasa fija como los indexados al IPC e IBR presentaron valorizaciones en diferentes ventanas de tiempo.** Las valorizaciones estuvieron lideradas por los títulos en tasa fija, concentradas especialmente en el tramo largo de la curva la cual continúo registrando un movimiento de aplanamiento, por su parte los papeles indexados al IPC e IBR, presentaron un desempeño similar al de los títulos en tasa fija, no obstante, para estas especies el tramo medio de la curva fue que se vio más favorecido. Cabe resaltar que al comparar el rally de valorización que ha presentado la deuda publica respecto al de la deuda corporativa esta última aún se encuentra rezagada, lo que genera oportunidades de entrada a la espera que la deuda privada termine de recoger el efecto de valorización de la deuda pública.

# Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Durante enero se negociaron \$22.5 bill, incrementándose 59.4% A/A

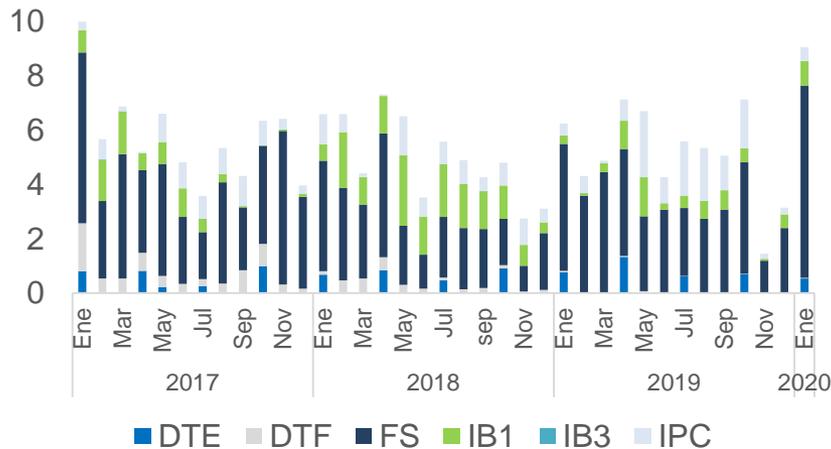
## Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



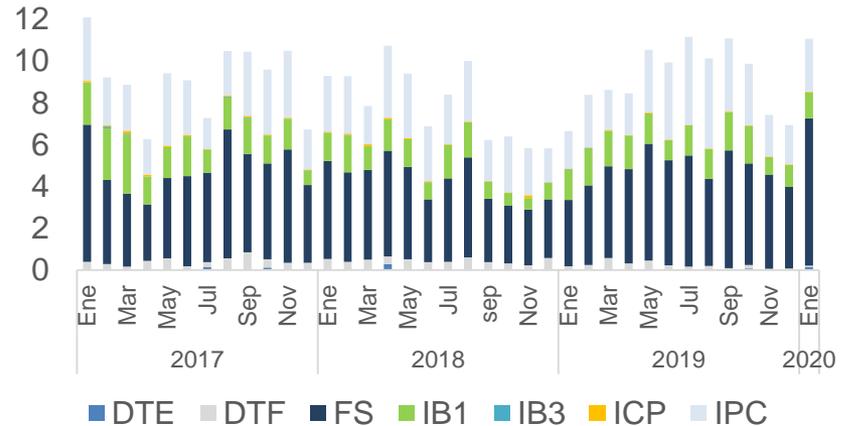
## Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



## Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



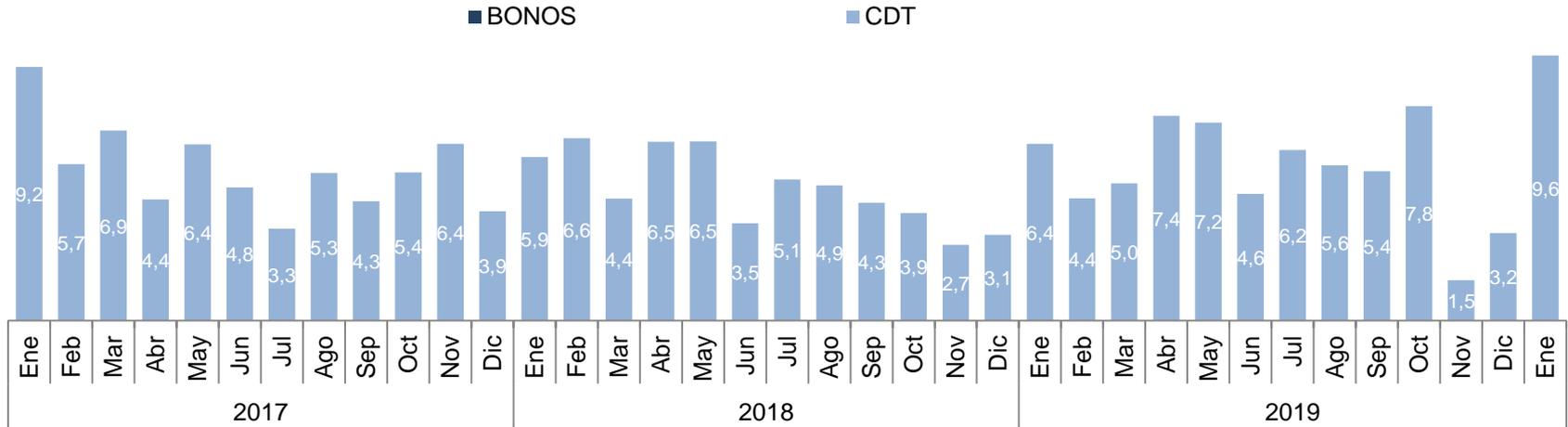
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Mercado secundario registró máximo mensual de tres años (COP 12.9 billones)

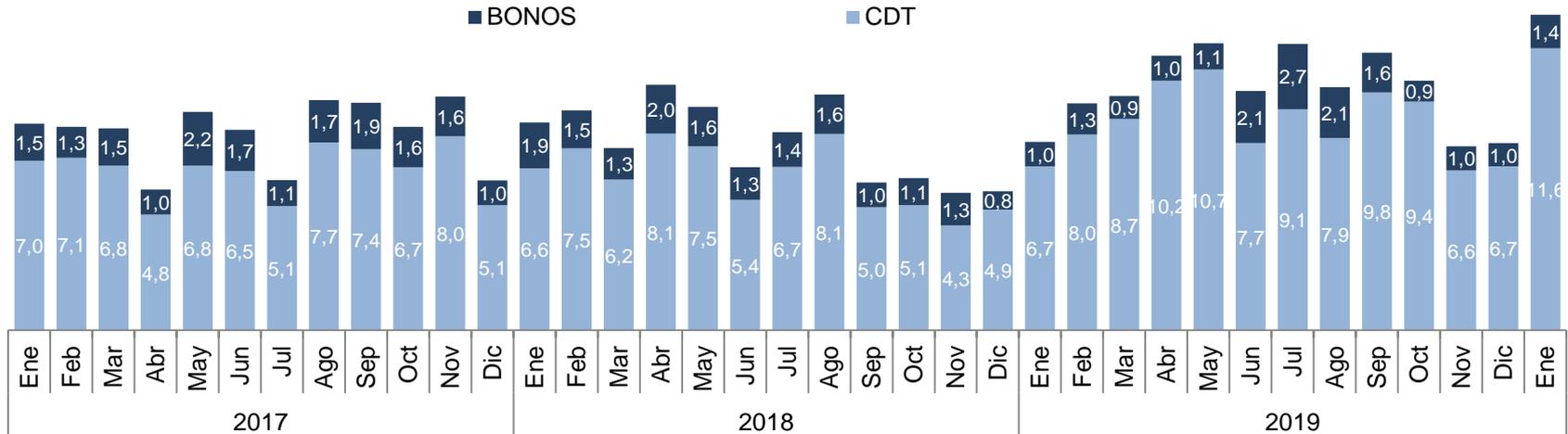
## Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

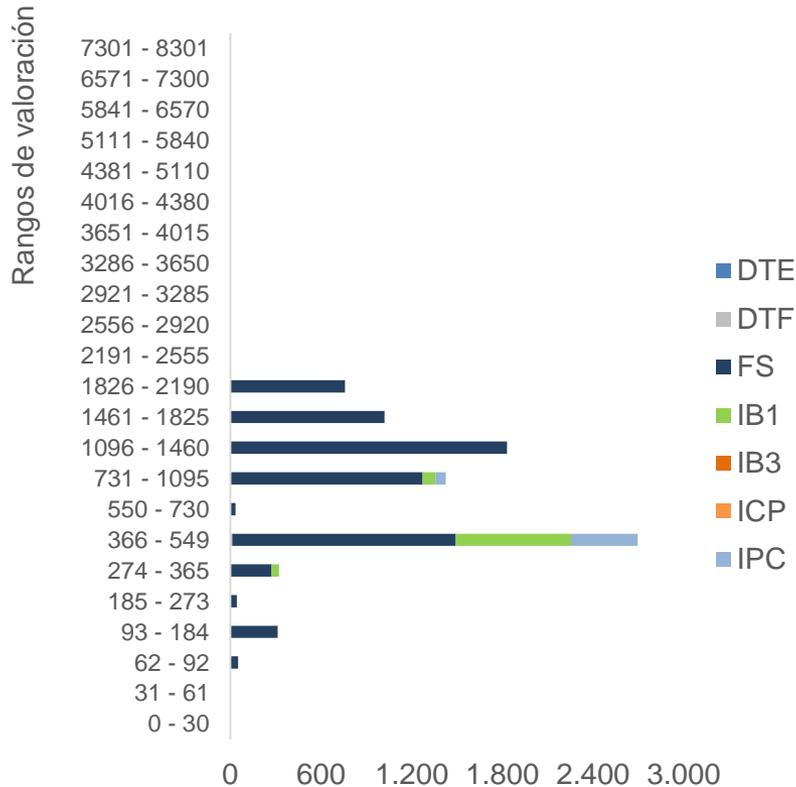
## Plazo a 1.5 años el más negociado por cuarto mes consecutivo

### Volumen mensual de Negociación por mercado

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

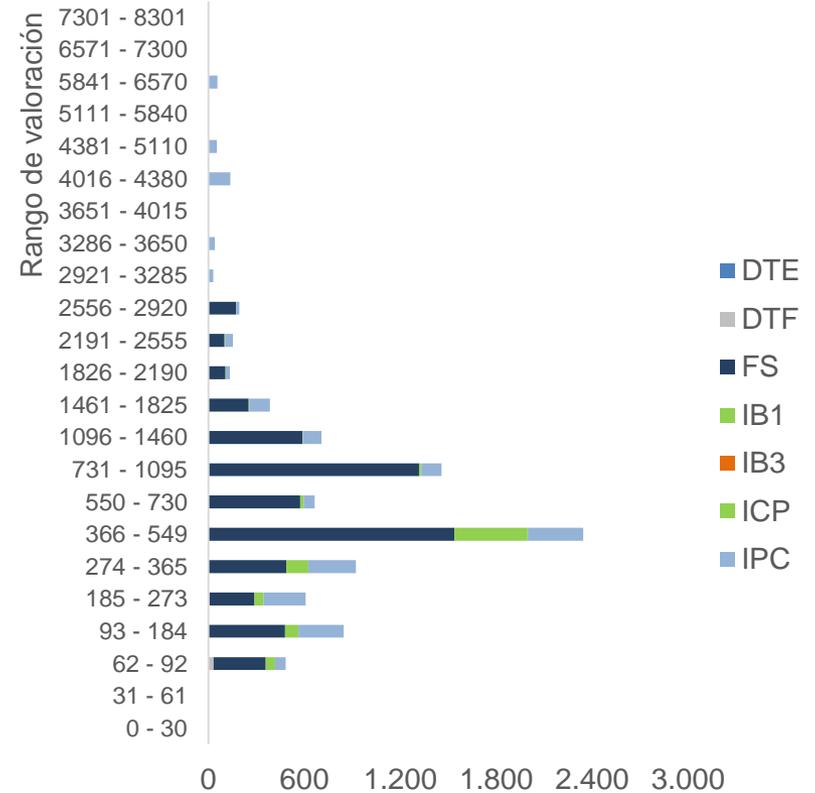
#### Mercado Primario

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 encabeza los CDT's e Isagen hace lo propio en bonos

### CDT's más negociado en el mes

Cifras en millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. BANCOLOMBIA	27/01/2020	27/01/2024	FS	5.917	985,600
BBVA COLOMBIA S.A	20/01/2020	20/01/2023	FS	5.8217	708,900
BBVA COLOMBIA S.A	27/01/2020	27/01/2025	FS	6.0609	385,234
BBVA COLOMBIA S.A	13/01/2020	13/01/2023	FS	5.8695	267,500
BCO. POPULAR	8/01/2020	8/01/2022	FS	5.6588	246,500
BCO. DE BOGOTA	10/01/2020	10/07/2021	IB1	1.28	219,000
BBVA COLOMBIA S.A	7/01/2020	7/01/2023	FS	5.9174	216,500
BCO. COLP. RED MUL	23/01/2020	23/01/2023	FS	5.8695	194,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	16/01/2020	16/01/2022	FS	5.5821	186,000
BCO. BANCOLOMBIA	16/01/2020	16/01/2023	FS	5.87	180,500

### Bonos más negociado en el mes

Cifras en millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
ISAGEN	6/06/2019	6/06/2027	FS	6.98	165,850
ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A.	23/11/2016	23/11/2031	IPC	4.2	76,000
EPSA S.A. E.S.P.	24/04/2019	24/04/2031	IPC	3.68	62,032
BCO. BANCOLOMBIA	18/03/2015	18/03/2020	IPC	2.99	57,500
PROMIGAS	8/09/2016	8/09/2036	IPC	4.12	56,500
BCO. DAVIVIENDA S.A	7/06/2017	7/06/2020	FS	6.48	37,000
SURAMERICANA S.A.	22/06/2016	22/06/2020	IPC	3.39	33,708
BCO. BANCOLOMBIA	18/04/2012	18/10/2020	IPC	4.29	26,100
BCO. CAJA SOCIAL	15/02/2017	15/02/2032	IPC	3.87	24,000
ECOPETROL	1/12/2010	1/12/2020	IPC	3.94	23,100

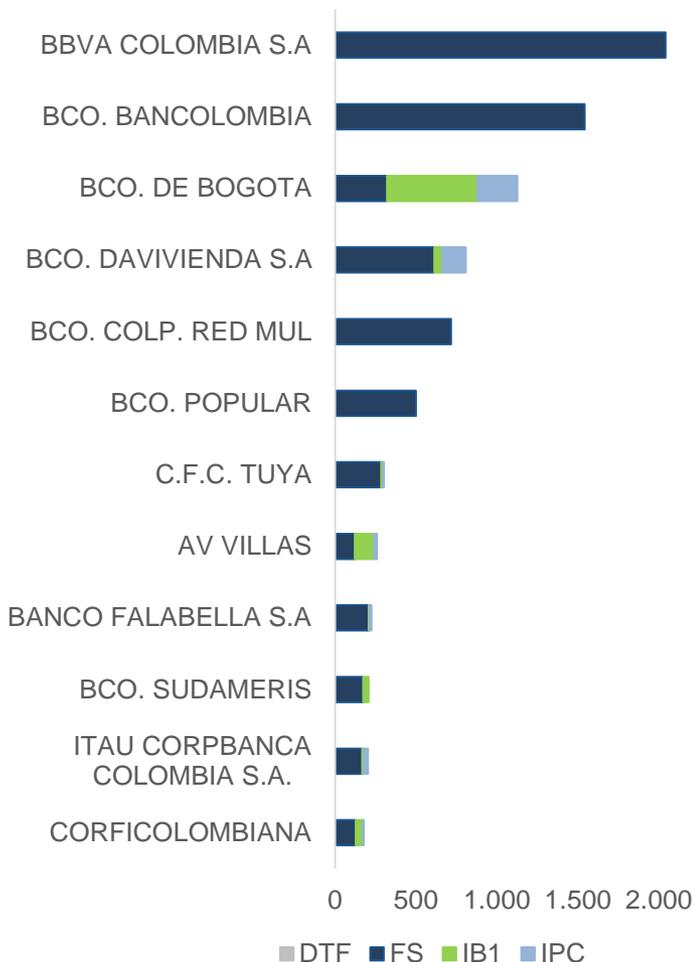
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Ranking negociación mensual por emisor

## BBVA pasa a liderar en el primario y secundario

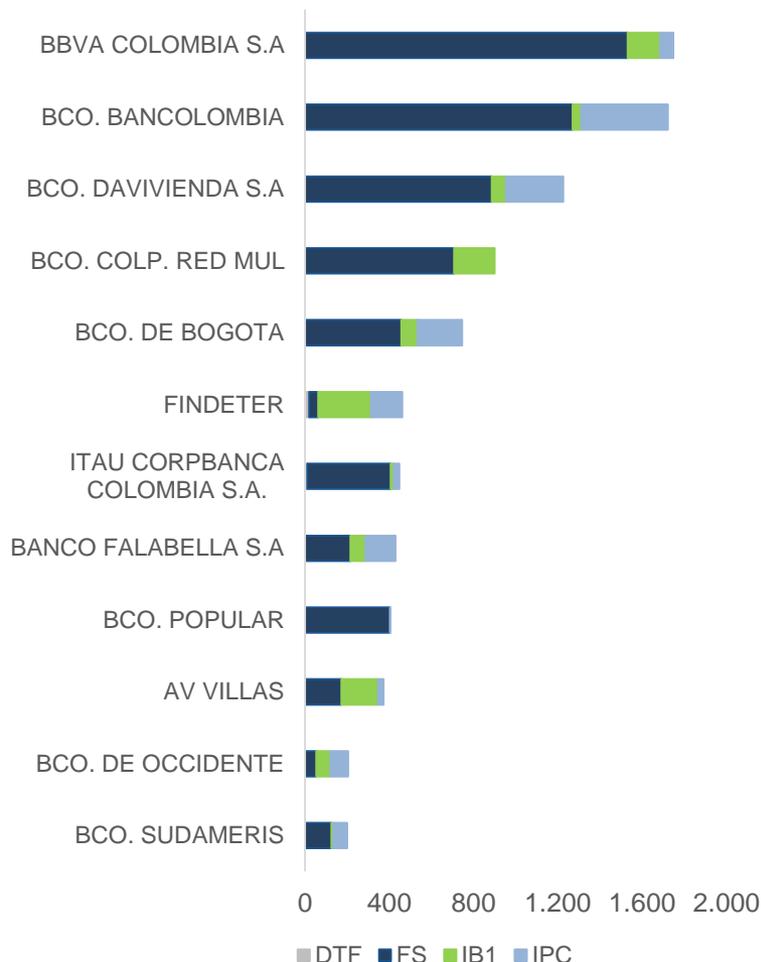
### Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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

## Isagen líder absoluto en el podio de los bonos

### Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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



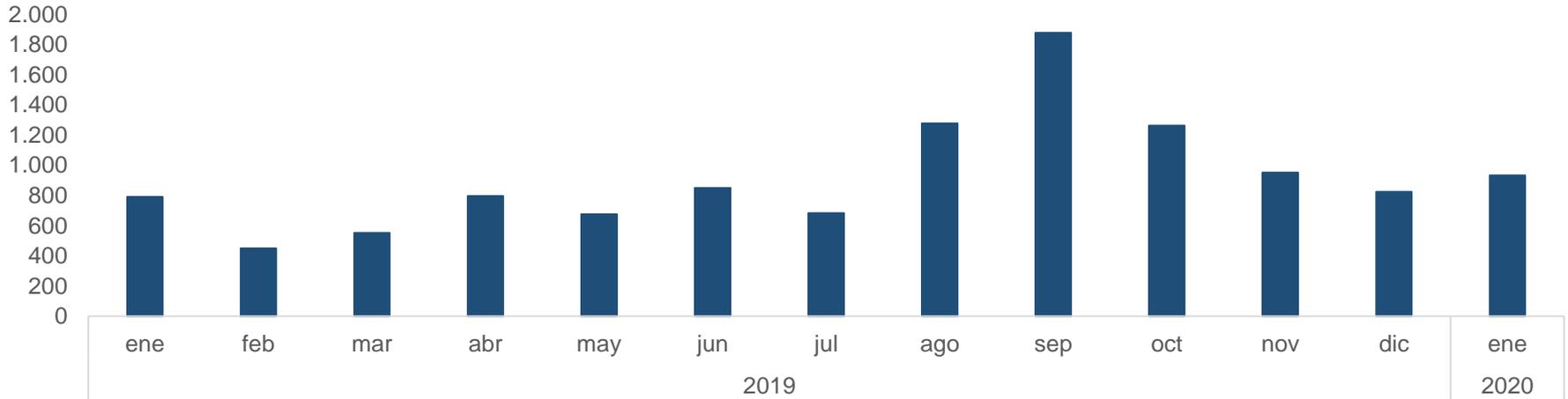
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Volúmenes de negociación de TIDIS

En enero aumenta 17.96% respecto al mismo mes de 2019

## Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



## Precios de negociación de TIDIS

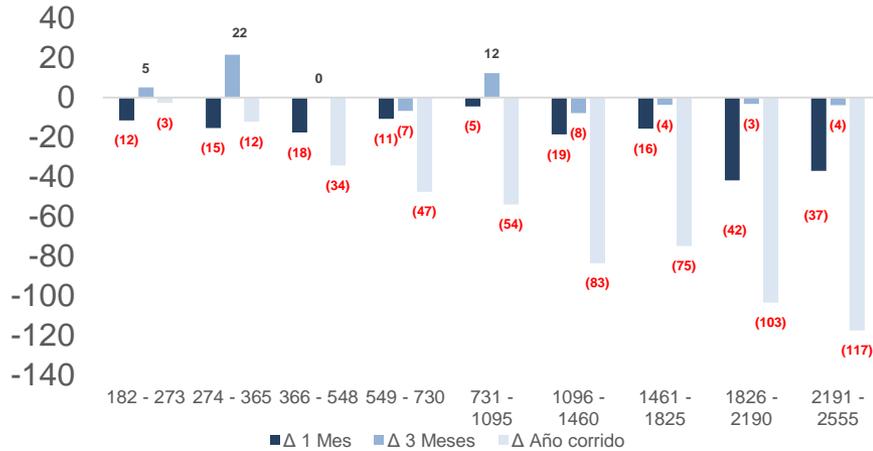


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

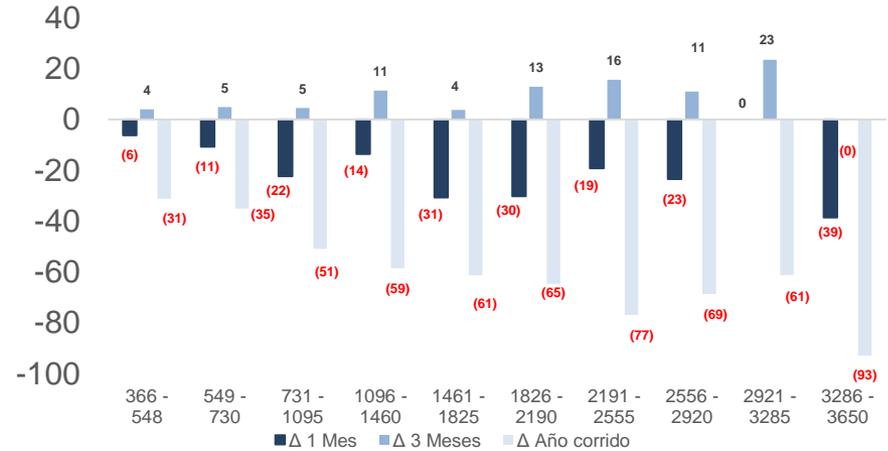
# Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

## Tasa fija lidera valorizaciones en el último mes

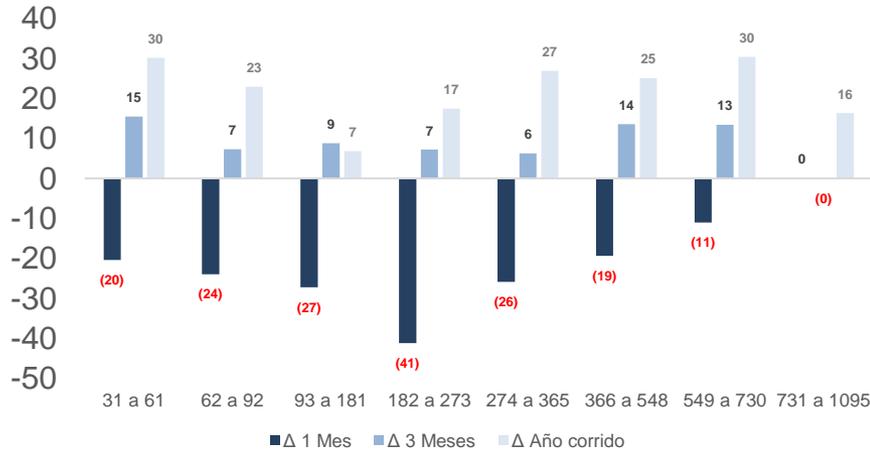
### Variación mensual TF AAA Financiero



### Variación mensual Márgenes en IPC



### Variación mensual Márgenes IBR

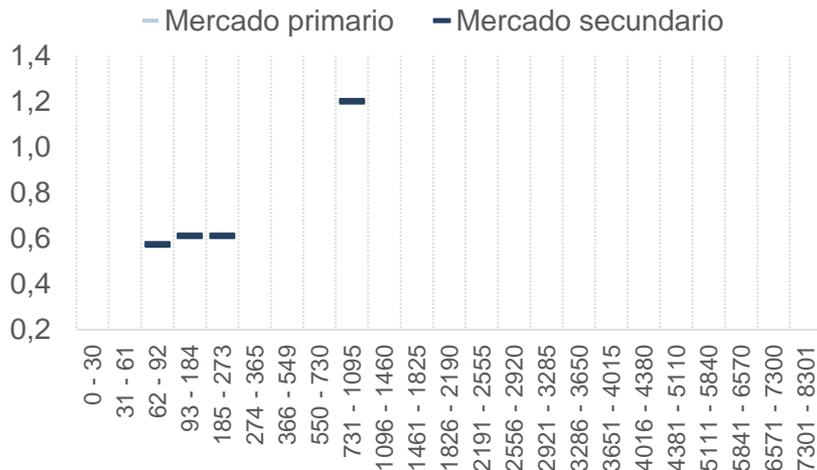


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

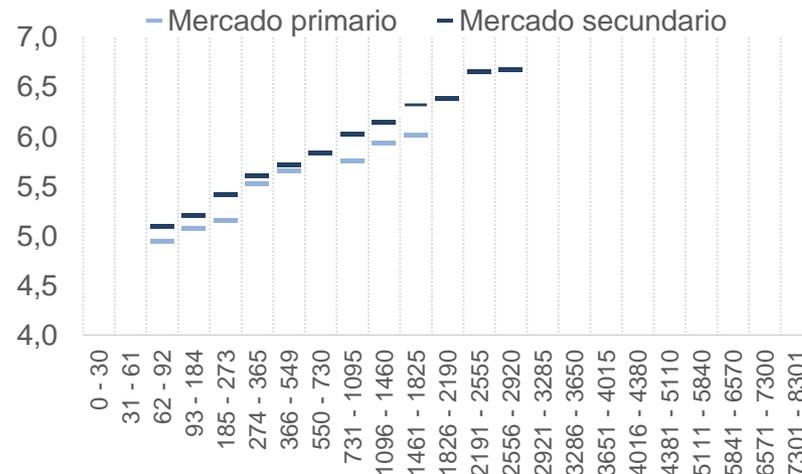
# Deuda Corporativa

## Márgenes de captación y negociación

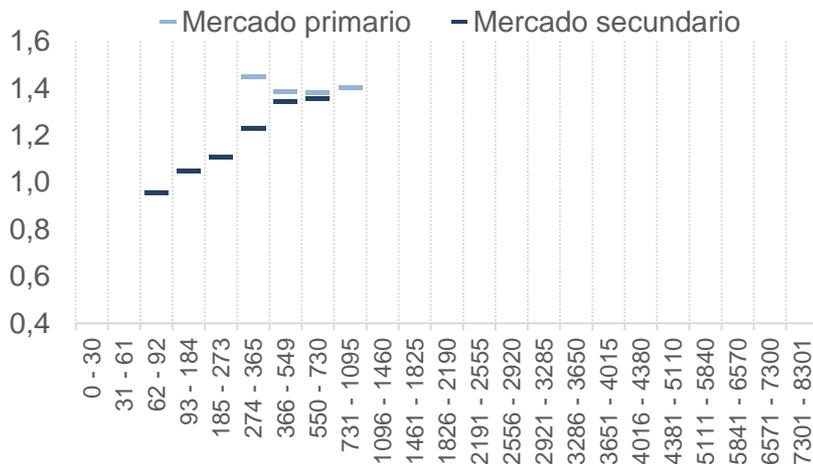
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



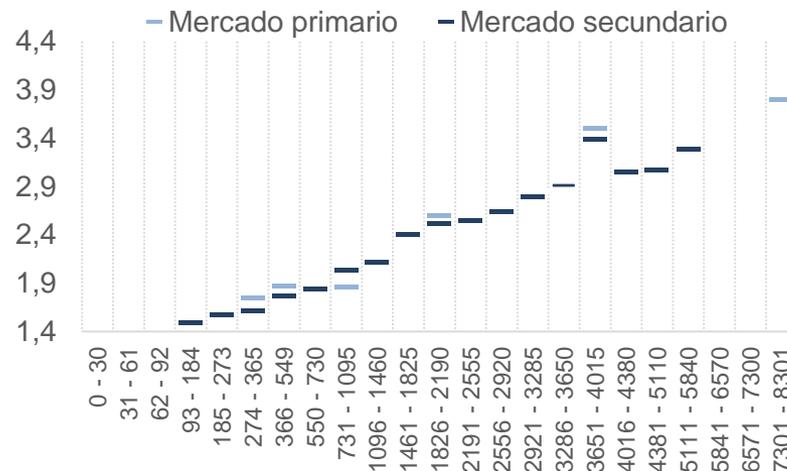
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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 Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista de Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	6062100
Practicante Análisis y Estrategia	Daniel Jimenez	<a href="mailto:daniel.jimenez@casadebolsa.com.co">daniel.jimenez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632

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 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

## **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.