
Renta Fija

Informe Mensual

5 de marzo de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

Cambiando de referencias

En el segundo mes del año el volumen negociado de TES presentó una leve caída en comparación con enero. El monto total transado ascendió a COP 57 billones, implicando una disminución de 3.3% m/m, así mismo, en términos anuales se evidenció una contracción mucho más pronunciada -45%. Siguiendo con la tendencia de los últimos cuatro meses, el volumen estuvo liderado por los TES TF, los cuales transaron en total COP 43 billones (-15.6% m/m y -34.8% a/a). Al mirar el desagregado por referencias, se observó la misma tendencia del mes previo, en donde los TES TF más negociados fueron los TES 2024 (COP 9 billones), los cuales estuvieron seguidos de cerca por los TES 2025 (COP 8.3 billones).

El comportamiento en los TES UVR sigue recuperándose en términos del volumen negociado, luego de una caída importante en diciembre, sin embargo, aún se ubican lejos de los montos observados en la misma época del año pasado. En febrero se negociaron COP 14 billones, los cuales representaron un incremento del 75% m/m, pero una disminución del 63% a/a. Es de destacar que este bajo volumen se presenta a pesar de la fuerte demanda que se ha observado en las subastas realizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En febrero, los TES TF presentaron una valorización promedio de 1.9 pbs y siguieron con la tendencia evidenciada desde diciembre, aunque para el segundo mes del año se moderó de manera significativa. El movimiento de la curva de rendimientos se caracterizó por un empinamiento de la misma, debido a la valorización de los papeles del tramo corto; específicamente los TES 2019, 2020, 2022 y 2024 los cuales ganaron terreno durante el mes en 9, 9, 7 y 6 pbs respectivamente. En contraste, las demás referencias de la curva presentaron desvalorizaciones. Este movimiento puede estar explicado por dos hechos importantes, el primero de ellos es el cambio de referencia de corto plazo que se irá dando paulatinamente en el mercado debido al vencimiento de los TES 2019 este año. Finalmente, la posibilidad de un canje por parte del MHCP con el mercado continúa presionando la parte corta de la curva, mientras que, los títulos de mayor duración son los más perjudicados.

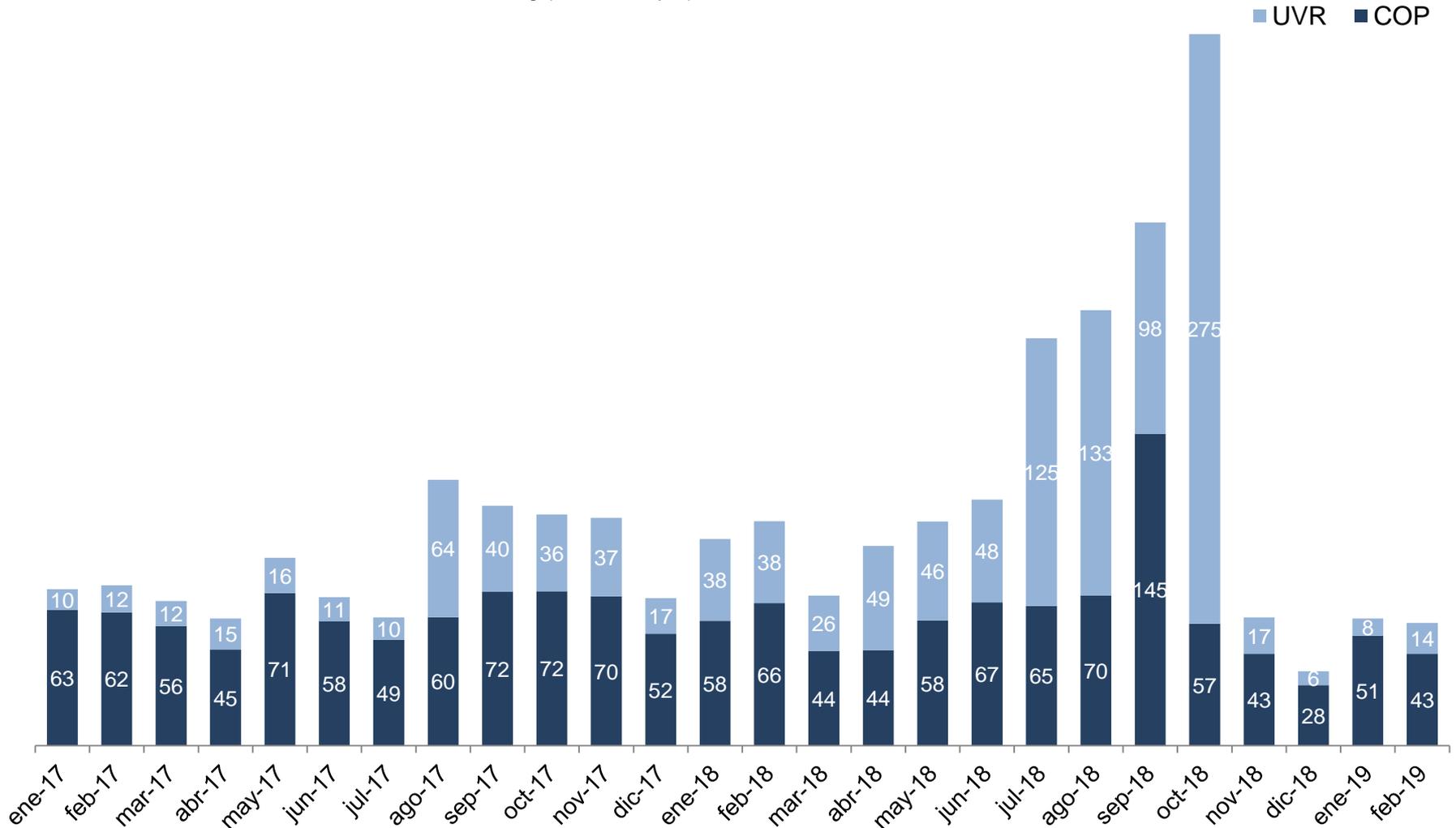
Por último, el comportamiento de los TES UVR se caracterizó por desvalorizaciones, específicamente en el tramo medio y largo de la curva. Parte del movimiento puede estar explicado por la estacionalidad que suelen presentar estos títulos, adicionalmente, la moderación en las expectativas de inflación por parte del mercado les resta atractivo a este tipo de inversiones. Finalmente, resaltar el comportamiento positivo que tuvieron los TES 2021 al pasar la referencia de corto plazo de la curva.

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Cae levemente en el segundo mes del año (-3%M/M hasta \$57 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

Curva TF presenta empinamiento, mientras tramo corto de UVR se valoriza

Variación mensual TES COP

Referencia	Variación mensual TES COP		Δ Pbs
	31/01/2019	28/02/2019	
2019	4.62	4.52	-9
2020	4.91	4.83	-9
2022	5.49	5.42	-7
2024	6.04	5.98	-6
2025	6.32	6.33	1
2026	6.39	6.40	2
2028	6.62	6.68	6
2030	6.88	6.88	0
2032	7.01	7.06	5
2034	7.18	7.24	6
Promedio			-1.9

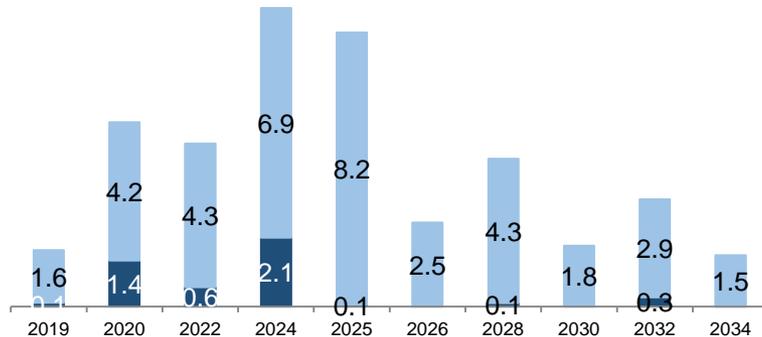
Variación mensual TES UVR

Referencia	Variación mensual TES UVR		Δ Pbs
	31/01/2019	28/02/2019	
UVR 19	ND	-3.26	ND
UVR 21	1.71	1.58	-12
UVR 23	2.32	2.35	3
UVR 25	2.66	2.69	3
UVR 27	3.01	3.08	7
UVR 33	3.54	3.61	8
UVR 35	3.58	3.66	8
UVR 49	3.76	3.80	4
Promedio			2.8

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

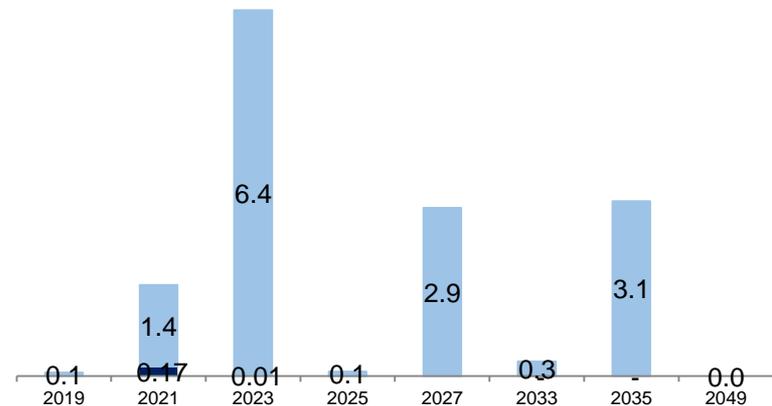
■ MEC ■ SEN



Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN

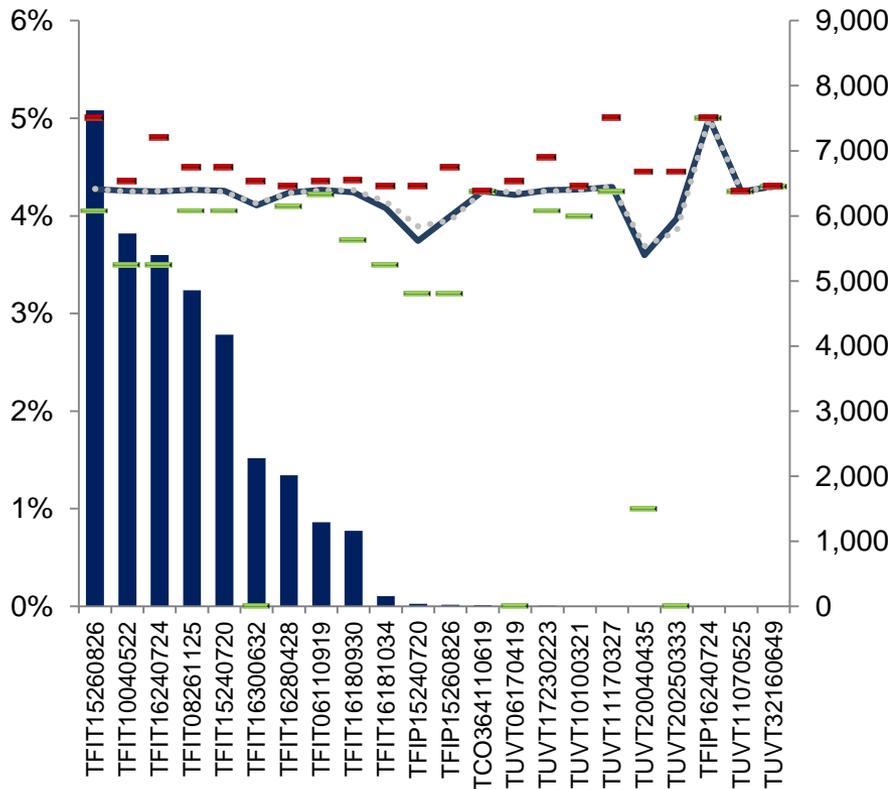


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en TES TF 2032

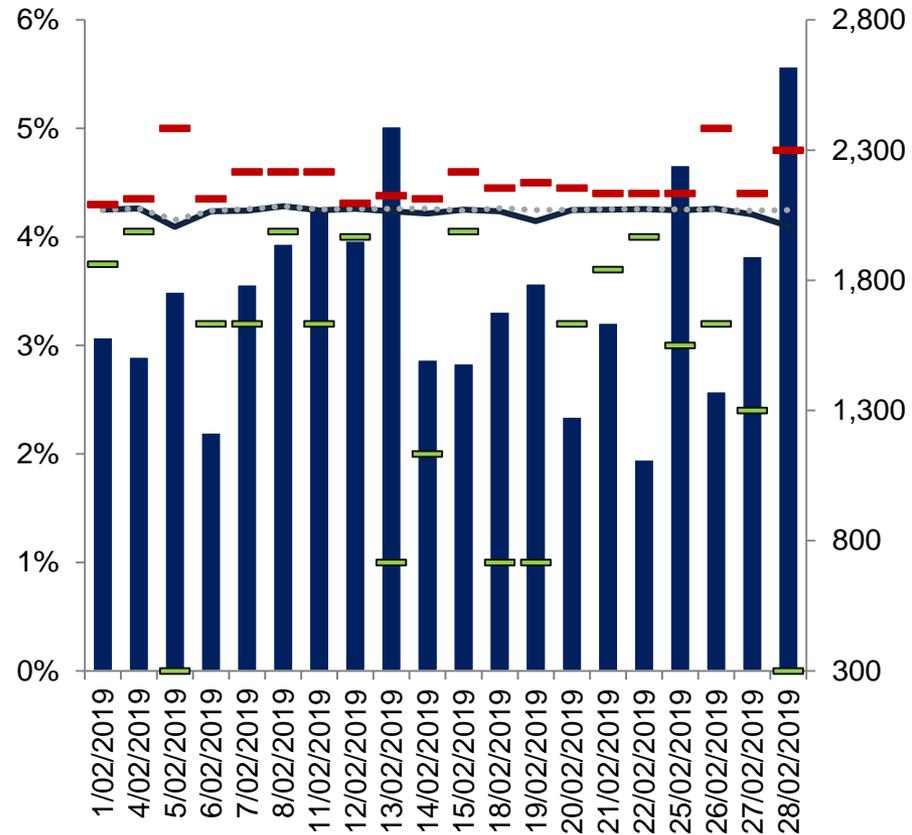
Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



■ Volumen — Minimo. — Promedio
- - - Maximo ⋯ Ponderada

■ Volumen — Promedio - - - Maximo
— Minimo. ⋯ Ponderada

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Deuda Privada

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

Tasa Fija se pone de moda

Durante febrero se evidenció una corrección en el volumen de negociación en deuda privada. El total transado en el segundo mes del año ascendió a COP 13.7 billones, lo cual implicó una variación negativa del 2.84%, y dicho comportamiento se acentuó al mirarlo en términos anuales -20.8%. Al mirar el desagregado, el mercado primario presentó una contracción del volumen transado del 31.2% m/m, mientras que, el secundario aumento en 20.7% m/m. Es de resaltar la dinámica de los dos primeros meses del año, la cual contrasta con lo evidenciado en noviembre y diciembre del año pasado, donde se observó una caída importante de los montos negociados.

La dinámica del mercado secundario continuó siendo relevante, en la medida que en febrero se negociaron COP 9.3 billones, lo cual implicó un aumento del 20.7% m/m, sin embargo, en términos anuales se presentó una caída del 13.1%. En contraste, el mercado primario si se contrajo en términos mensuales y anuales (31.2% y 33.3% respectivamente), debido a que solo se negociaron COP 4.4 billones.

Respecto al volumen por indicador, Tasa Fija presentó caídas en el mercado primario y un incrementó mercado secundario (-23.4% m/m y +19.7% m/m respectivamente), a pesar de este comportamiento, destacamos que la mayoría de captaciones del mercado se están enfocando en papeles en Tasa Fija. En títulos indexados a IPC se observó mayor apetito en el mercado primario, cosa que también sucedió en el secundario (+46.9% m/m y +39.9% m/m respectivamente). Entretanto, **los plazos más negociados en el mercado primario fueron entre 731 y 1,095 días, mientras que en el mercado secundario el plazo de 1.5 fue el más sobresaliente. Por otra parte, resaltamos que Bancolombia fue el banco más importante en las colocaciones primarias principalmente indexadas a Tasa fija e IPC, de igual manera Bancolombia se tomó el secundario.** Por otra parte, el CDT más negociado fue el de Bancolombia indexado al IPC con vencimiento en 2029 por \$493.580 millones.

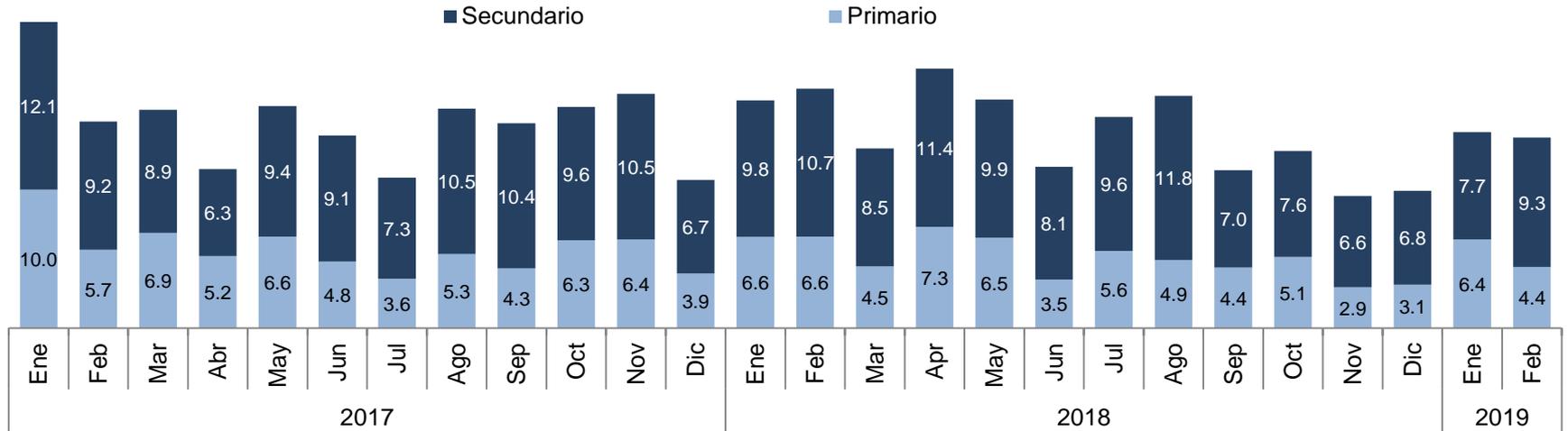
Respecto al comportamiento de las tasas, **observamos comportamiento mixto en los diferentes tramos de la curva. Por su parte, los títulos indexados a IBR presentaron un empinamiento de la curva donde el tramo corto fue el más beneficiado.** En cuanto a la curva IPC, se observaron desvalorizaciones en los diferentes plazos. Por otro lado, los papeles tasa fija presentaron aplanamiento en la medida que los papeles de mayor duración tuvieron un desempeño positivo en comparación con el tramo corto. Así, se observó una desvalorización en promedio de 5 pbs de la curva en IPC, siendo el plazo de 366 a 548 días el que registró la mayor desvalorización mensual (12 pbs). En relación a los márgenes en IBR estos reflejaron desvalorizaciones a lo largo de la curva que en promedio fueron de 2 pbs, predominando un desempeño menos favorable en el tramo corto para el plazo de 93 a 181 días (13 pbs). Referente a la curva en Tasa Fija, en el consolidado presentaron una disminución en las tasas de 3 pbs; donde el plazo de 731 a 1,095 días reflejó el mejor desempeño (17 pbs).

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Retrocede levemente en el segundo mes del año (-2.8% M/M hasta \$13.7 bill)

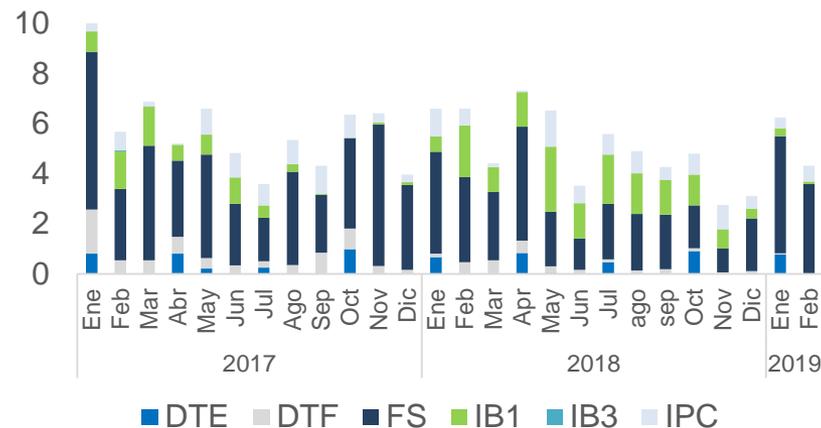
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



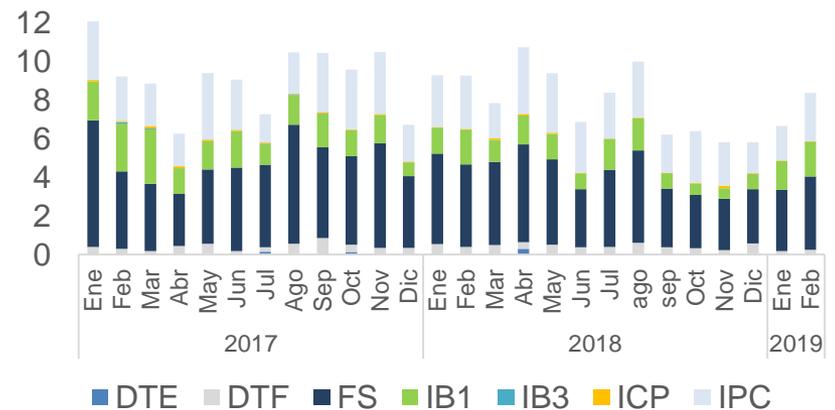
Volumen negociación mensual mercado primario

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

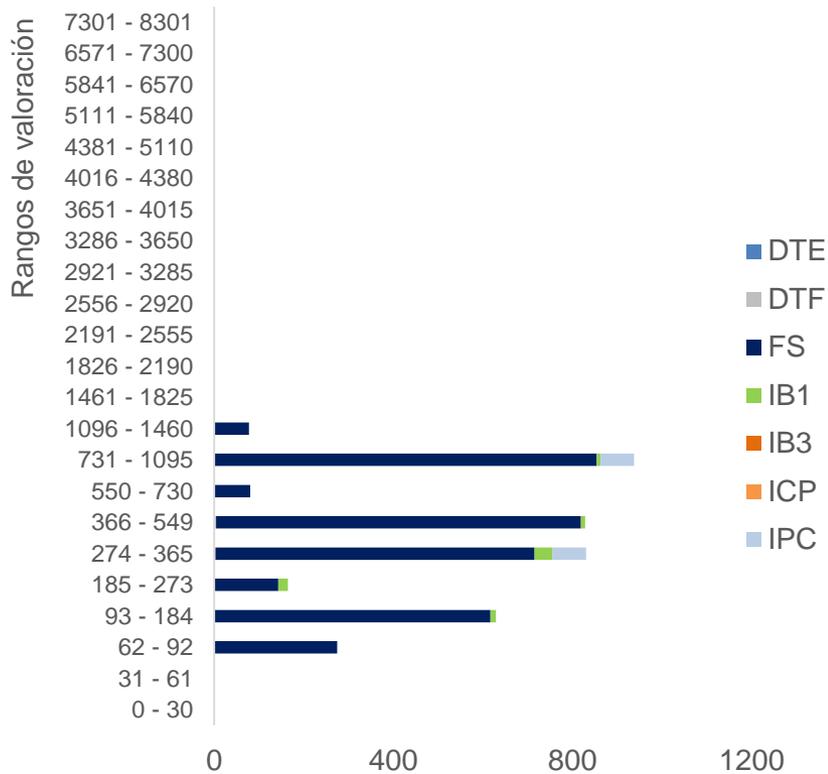
Concentración a tres años en primario y 1.5 años en secundario

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

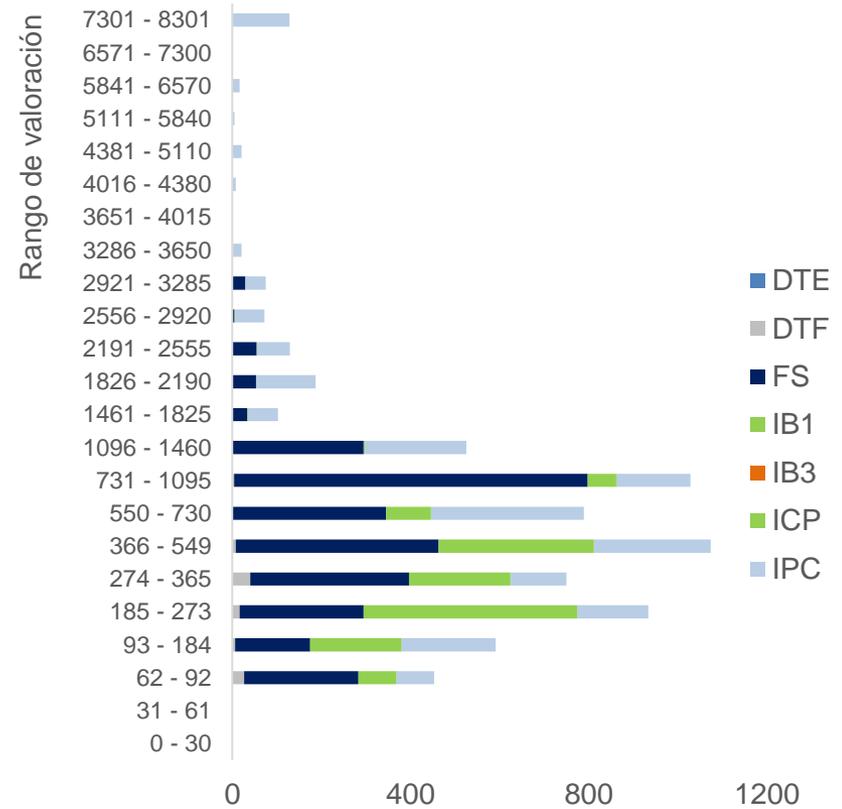
Mercado Primario

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 IPC, 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	27/02/2019	27/02/2029	IPC	3.65	493,580
BCO. BANCOLOMBIA	16/02/2018	16/02/2022	FS	6.633	210,905
BCO. DAVIVIENDA S.A	26/02/2019	26/08/2020	FS	5.7738	148,000
ITAU CORPBANCA	17/02/2017	17/02/2020	FS	7.3452	90,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	15/02/2019	18/08/2020	FS	5.9876	80,000
BCO. BANCOLOMBIA	8/02/2019	8/02/2020	FS	5.534	80,000
BCO. BANCOLOMBIA	18/02/2019	18/02/2021	FS	5.965	80,000
BCO. POPULAR	28/02/2017	28/02/2019	FS	7.1557	77,700
BCO. DAVIVIENDA S.A	8/02/2019	8/02/2021	FS	6.0609	77,000
BCO. POPULAR	20/02/2019	20/08/2019	FS	5.0853	75,000

Bonos más negociado en el mes

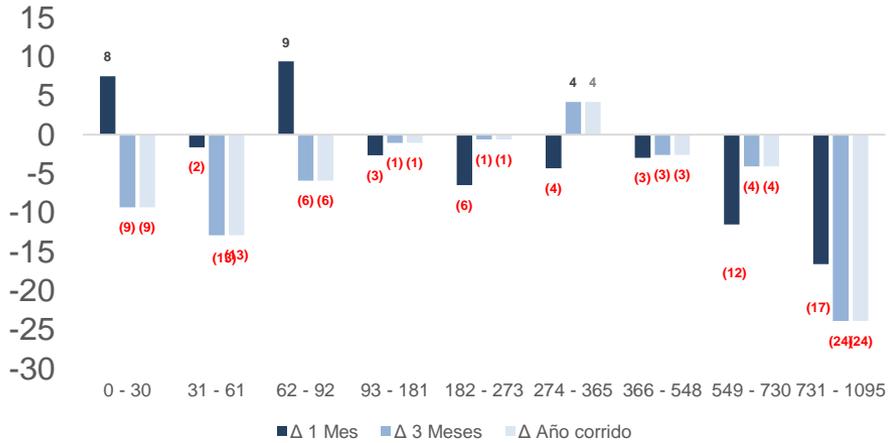
Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
CENTRAL HIDROELECTICA BETANIA S.A.	11/02/2016	11/02/2019	IPC	3.49	104,000
ORGANIZACION TERPEL S.A.	7/06/2018	7/06/2043	IPC	4.02	49,000
ORGANIZACION TERPEL S.A.	27/02/2013	27/02/2020	FS	5.65	39,000
BCO. CAJA SOCIAL	15/02/2017	15/02/2022	IPC	3.04	38,500
CEMENTOS ARGOS S.A.	27/06/2018	27/06/2038	IPC	4.04	35,500
ISAGEN	15/09/2009	15/09/2024	IPC	6.99	35,500
CEMENTOS ARGOS S.A.	16/05/2012	16/05/2022	IPC	4.24	31,100
BCO. BANCOLDEX	24/05/2018	24/05/2021	IB1	1.15	31,000
ISA INTERCONEXION ELECTRICA	25/07/2018	25/07/2043	IPC	4.07	30,000
ISA INTERCONEXION ELECTRICA	25/07/2018	25/07/2027	IPC	3.49	28,000

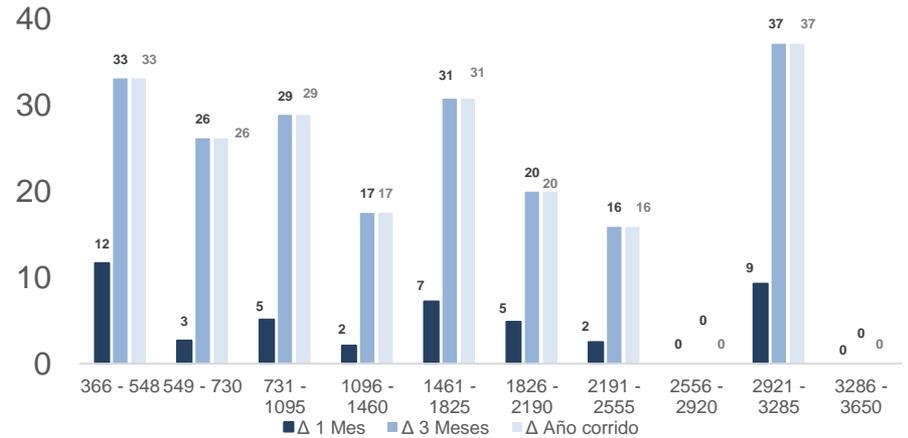
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

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

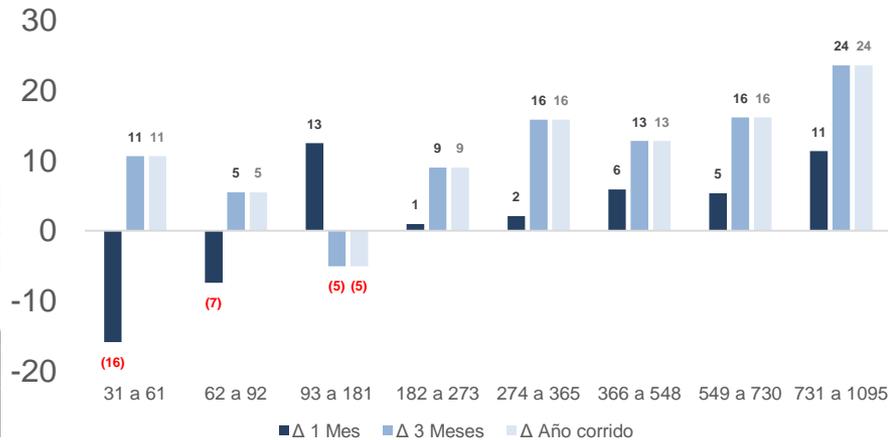
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

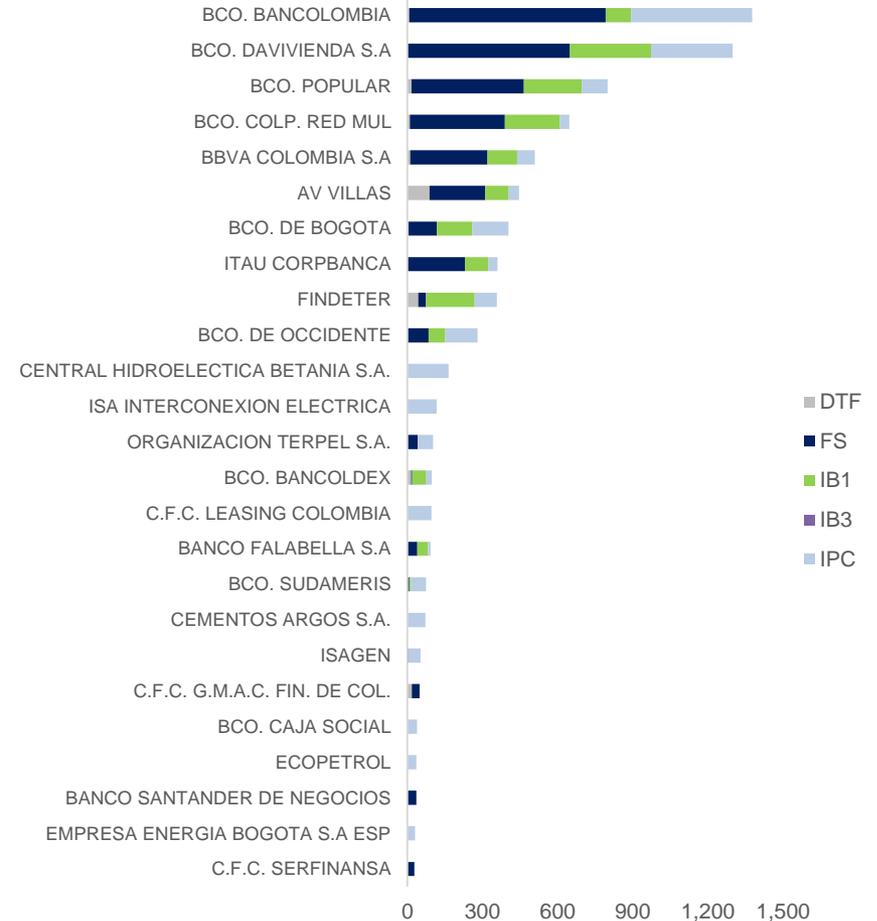
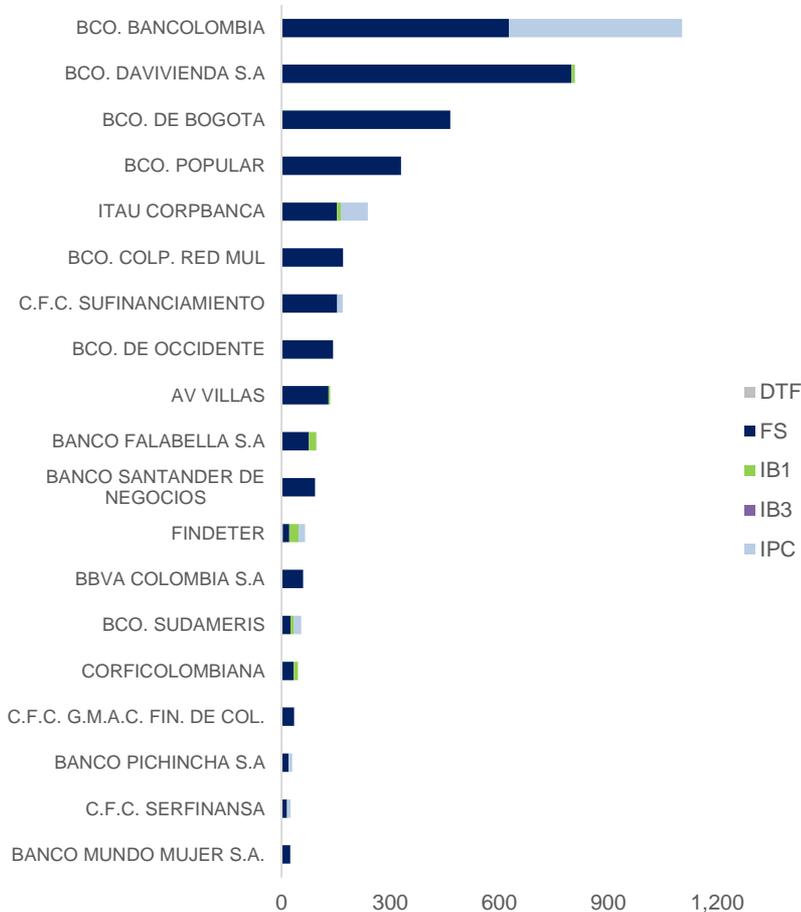
Bancolombia lidera tanto en el primario como en el secundario

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

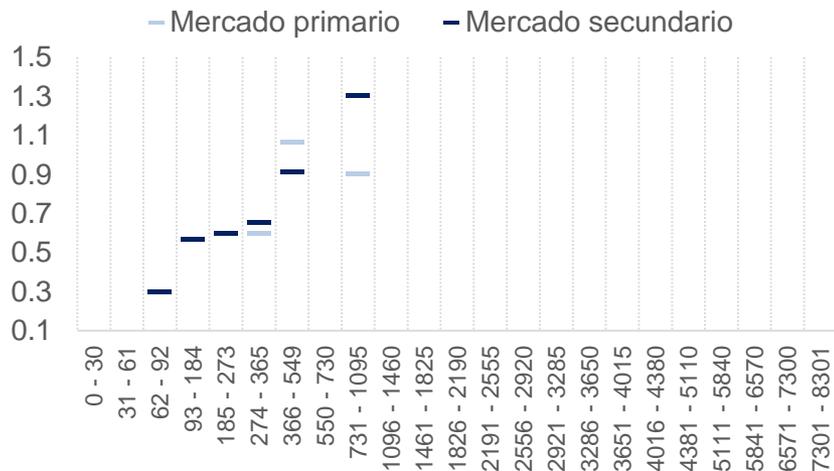


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

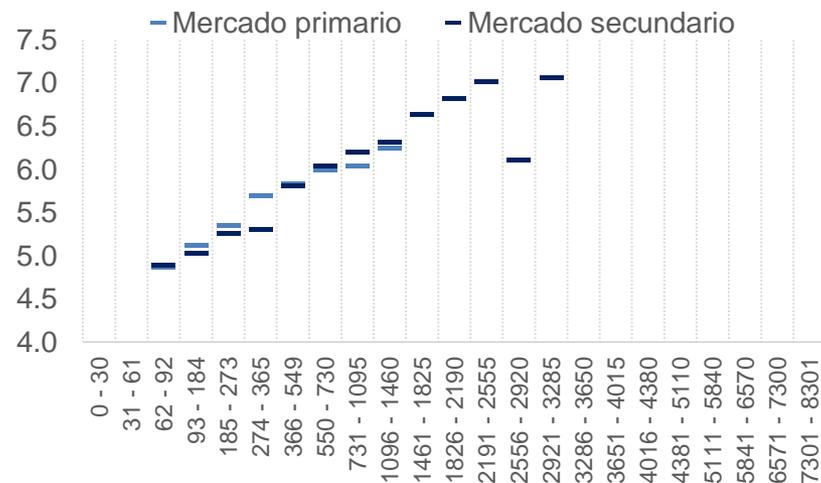
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

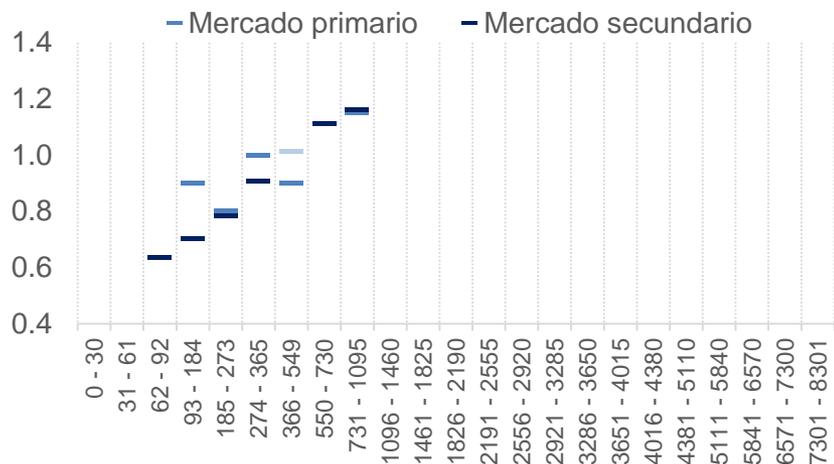
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



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.