
Renta Fija

Informe Mensual

2 de agosto de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

UVR's lideran las ganancias

Durante el mes de julio el monto total negociado de TES extendió la caída que se presentó durante junio, y siguió mostrando la baja dinámica de negociación registrada en lo corrido del 2019. En el séptimo mes del año, el volumen de negociación cayó hasta los COP 46 billones de pesos, lo que le implicó ser el segundo mes con menos volumen de negociación después de abril, en términos mensuales la caída se ubicó en 19.3% y respecto a julio del 2018 la caída fue mucho más significativa al ceder 75.8%. Al desagregar los TES TF y los TES UVR, ambas especies presentaron caídas importantes al ceder 18.8% y 22.2% respectivamente. Se destaca el comportamiento de los TES TF 2024 que nuevamente volvieron a liderar como la especie más negociada del mercado alcanzando el 25.6% del monto total negociado de TES TF. Por su parte, los TES 2022 secundaron los montos de negociación con COP 9 billones seguidos por los TES TF 2028 y 2025 cuyo monto negociado ascendió a los COP 6 y 5 billones respectivamente.

En cuanto a los TES UVR, durante julio el volumen de negociación cayó por segundo mes consecutivo hasta los COP 7 billones frente a los COP 9 billones de junio, registrando el desempeño más bajo en lo corrido de 2019; respecto al mismo mes del 2018 fue mucho más relevante al registrar una variación de -89.2%. Como es habitual la referencia más negociada fueron los TES UVR 2023, seguida por los TES UVR 2021, cuyos montos transados se ubicaron en COP 3 y 2 billones respectivamente alcanzando el 71% del monto total de negociación de TES UVR, que fue completado por un monto transado de TES UVR 2027 y 2037, ambas referencias con COP 1 billón.

Por otra parte, **durante el séptimo mes del año los TES TF presentaron una valorización promedio de 7.6 pbs siendo la segunda más baja del año, luego de la registrada durante febrero que se ubicó en 1.9 pbs y exceptuando la desvalorización presentada en abril de 12.5 pbs.** Es importante destacar el movimiento de los TES 2034, los cuales por segundo mes en línea fueron la especie que más ganó terreno, al alcanzar una valorización de 20 pbs, secundada por los TES 2032 cuya valorización fue de 19 pbs. Por su parte, el tramo corto y medio de la curva presentó las valorizaciones más rezagadas, sugiriendo un aplanamiento de la curva, el cual se ajustaría a la al aplanamiento visto sobre las curvas de rendimientos de las principales economías del mundo.

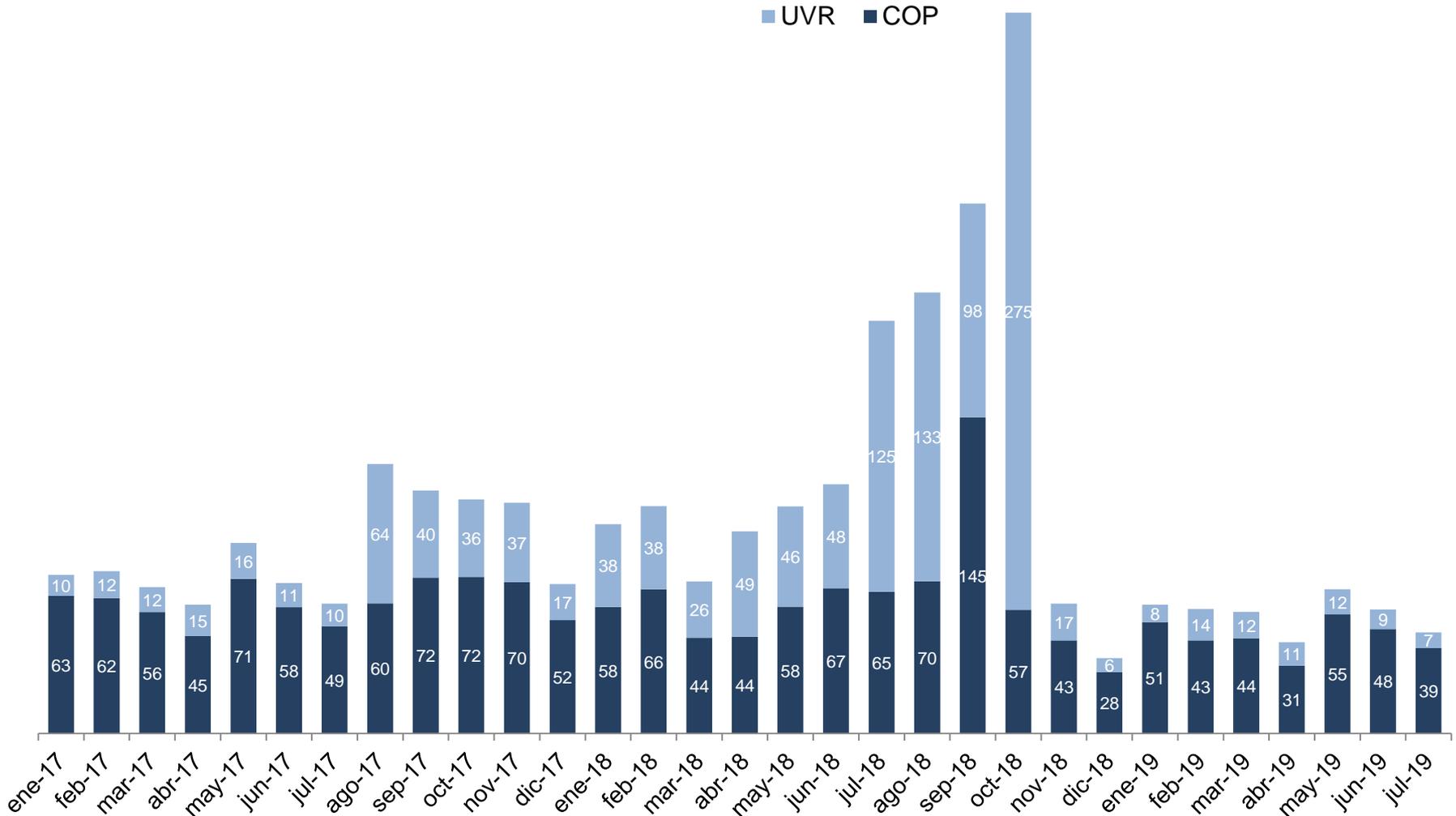
Finalmente, **cabe destacar el comportamiento presentado por parte de los TES UVR, los cuales registraron una valorización promedio muy superior a la de los TES TF al ubicarse en 30.6 pbs.** Si bien esta valorización fue absorbida por todos los tramos de la curva, el tramo largo presentó el mejor desempeño, en el cual la referencia con mejor comportamiento fueron los TES 2049, 2037 y 2040 con movimientos de 48, 42 y 40 pbs.

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Cae por segundo mes consecutivo (-19%M/M hasta \$46 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

Durante julio la curva UVR se sobrepuso en valorización frente a la curva COP

Variación mensual TES COP

Referencia	30/06/2019	31/07/2019	Δ Pbs
2019	4.24	4.20	-4
2020	4.32	4.36	4
2022	4.85	4.77	-8
2024	5.17	5.14	-3
2025	5.52	5.48	-4
2026	5.63	5.57	-6
2028	5.93	5.82	-11
2030	6.15	5.97	-18
2032	6.31	6.12	-19
2034	6.40	6.20	-20
Promedio			-7.6

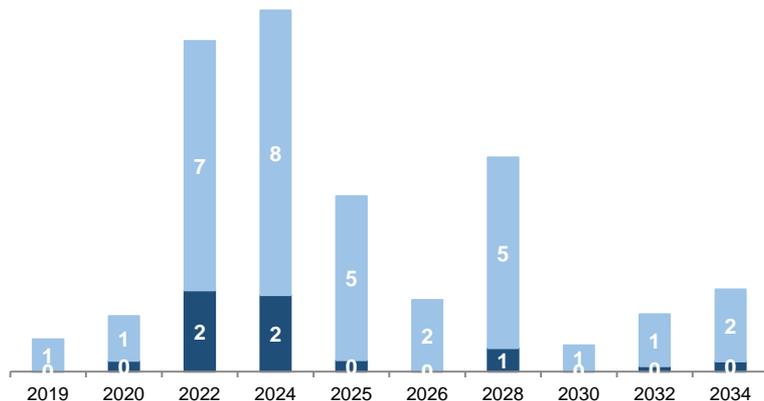
Variación mensual TES UVR

Referencia	30/06/2019	31/07/2019	Δ Pbs
UVR 21	1.53	1.45	-8
UVR 23	1.85	1.68	-17
UVR 25	2.23	1.98	-26
UVR 27	2.54	2.25	-29
UVR 33	3.20	2.85	-36
UVR 35	3.24	2.83	-40
UVR 37	3.34	2.92	-42
UVR 49	3.52	3.04	-48
Promedio			-30.6

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

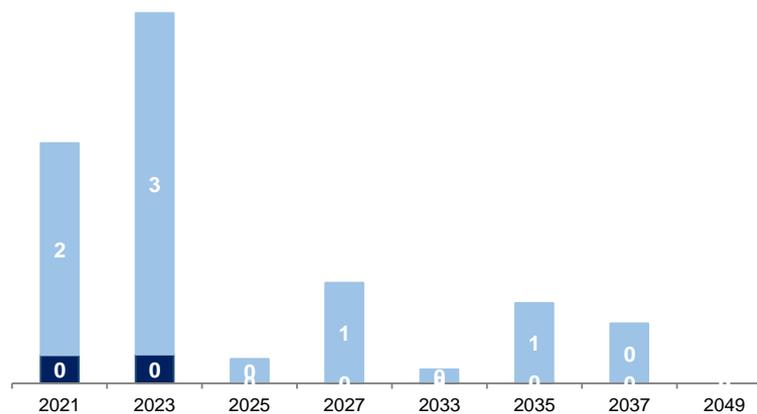
■ MEC ■ SEN



Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN

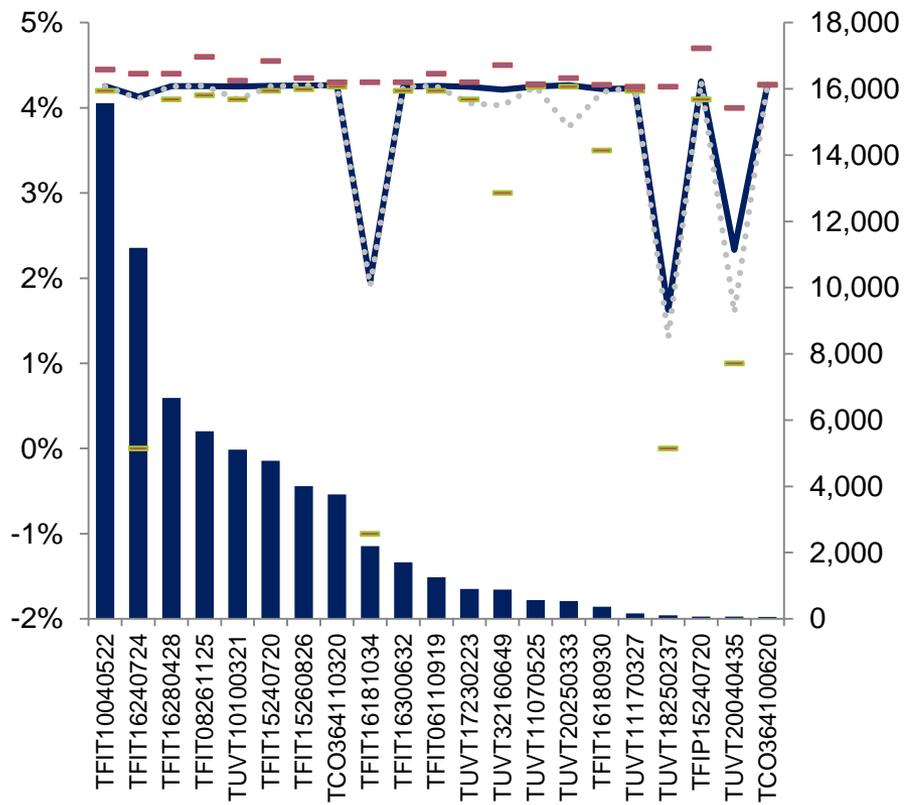


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en COP 2034

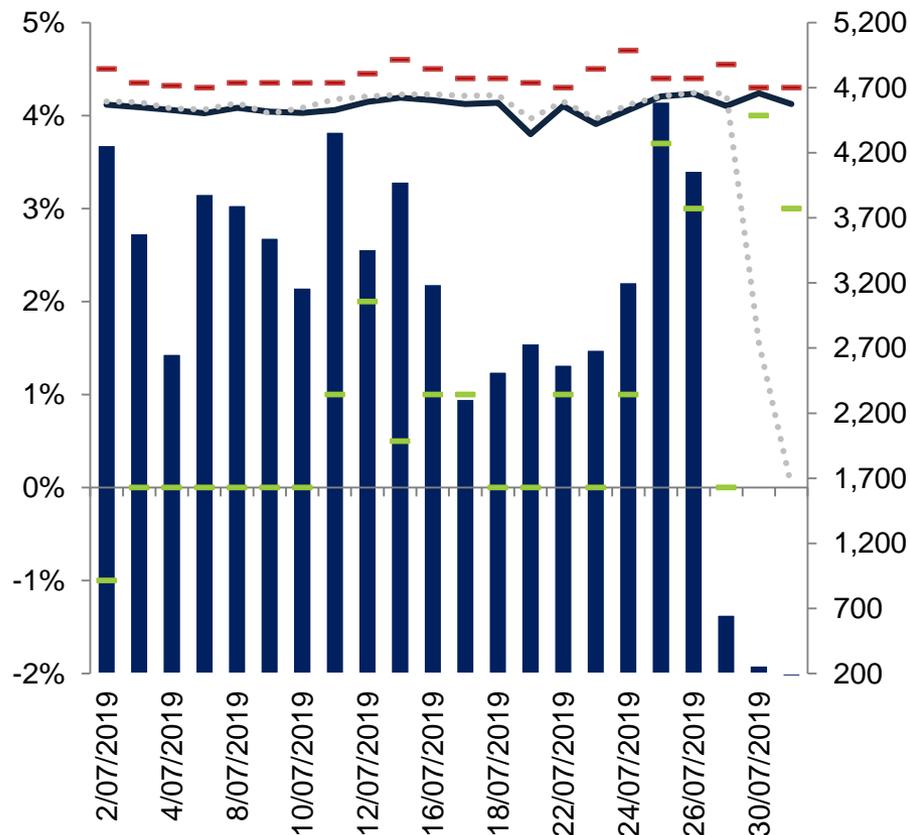
Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



Volumen
 Minimo.
 Promedio

Maximo
 Ponderada

Volumen
 Minimo.

Promedio
 Ponderada

Maximo

Deuda Privada

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

IPC lo más apetecido por el mercado

Durante el séptimo mes del año la dinámica de negociación de deuda privada mejoró significativamente respecto a junio, alineándose con la buena dinámica que venía presentando durante abril y mayo. Durante julio el monto total transado se elevó hasta los COP 17.9 billones, lo cual implicó un incremento de 24.3% en términos mensuales, de igual manera, respecto al mismo mes del 2018 el volumen negociado aumentó 17.76%. La buena dinámica se debió tanto al volumen de negociación en el mercado primario como en el secundario. El monto transado en el mercado primario se ubicó en COP 6.2 billones, esto representó un incremento de 34.78% frente a junio, por su parte en el mercado secundario se negociaron COP 11.7 billones frente a los COP 9.8 billones del sexto mes del año, lo que le significó un aumento de 19.7%.

Al analizar los comportamientos por tipo instrumento, se evidencia una recuperación importante para el mercado de CDT's tanto en el mercado primario, como en el mercado secundario el cual registró un monto negociado por COP 9.1 billones frente a los COP 7.7 billones de junio, obteniendo un incremento de 18.1% en términos mensuales. Por su parte, el mercado de bonos extendió por cuarto mes la buena dinámica y registró el mayor volumen de negociación en los últimos 36 meses, alcanzando un monto transado por COP 2.7 billones, lo cual implicó un aumento de 28.6%

Entretanto, los plazos más negociados tanto en el mercado primario como en el secundario fueron entre 366 y 549 días. Por otro lado, Davivienda por tercer mes consecutivo fue el banco más importante en términos de captaciones primarias, las cuales estuvieron especialmente indexadas al IPC. En cuanto al mercado bonos, Davivienda fueron los más transados en el mercado secundario jalonados principalmente por los títulos indexados a la inflación.

En el mercado de TIDIS en julio el volumen negociado perdió impulso y se ubicó en COP 684 mil millones frente a los COP 851 mil millones del mes de junio, siendo el más alto volumen de negociación del año, lo que implicó una caída de 19.6% en términos mensuales. Durante los primeros siete meses del año el volumen total transado de TIDIS ascendió hasta los COP 4.7 billones.

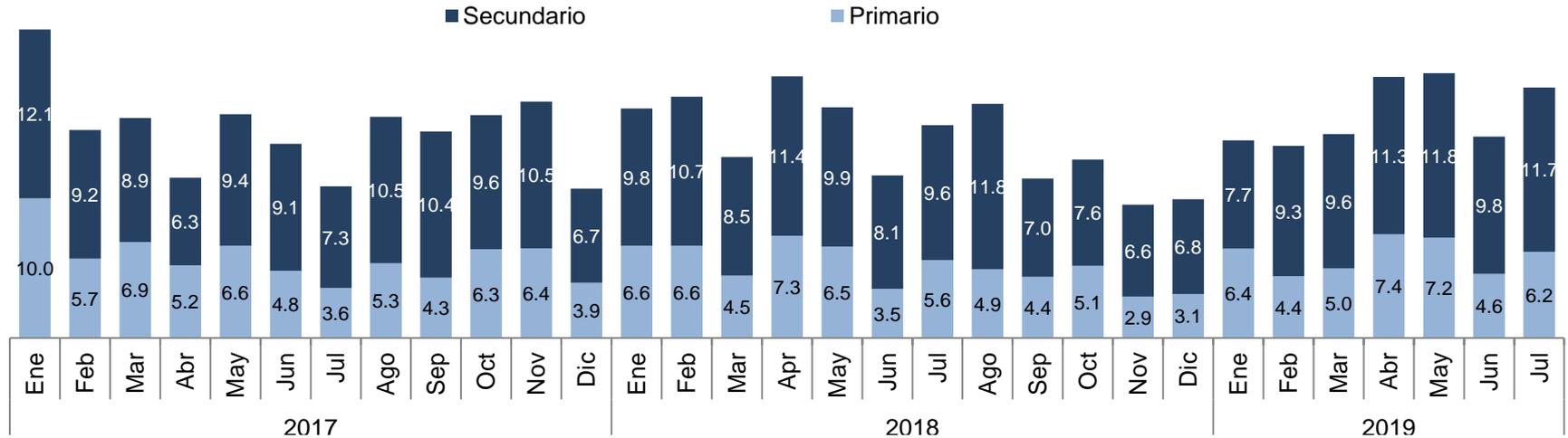
Respecto al comportamiento de las tasas, se extiende el apetito por títulos indexados al IPC debido a las recientes inflaciones causadas, que se ubicaron por encima de las expectativas del mercado y finalmente llevaron al Banco de la República a elevar las expectativas de inflación para el 2019. En el último mes las valorizaciones más importantes se dieron en el tramo largo de la curva, al presentar variaciones superiores a los 44 pbs. Por su parte, los papeles indexados a la IBR también presentaron un comportamiento positivo en los diferentes tramos de la curva, sin embargo, la mayor valorización fue recogida por el tramo largo de la curva que alcanzó una valorización de hasta 19 pbs. Finalmente, la curva de títulos TF si bien presentó valorizaciones en todos los nodos de la curva, estas fueron bastante leves respecto a las registradas por los títulos indexados, el tramo que más se valorizó fue la parte media de la curva mostrando variaciones de hasta 15 pbs.

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Presenta importante repunte en el séptimo mes (+24.3% M/M hasta \$17.9 bill)

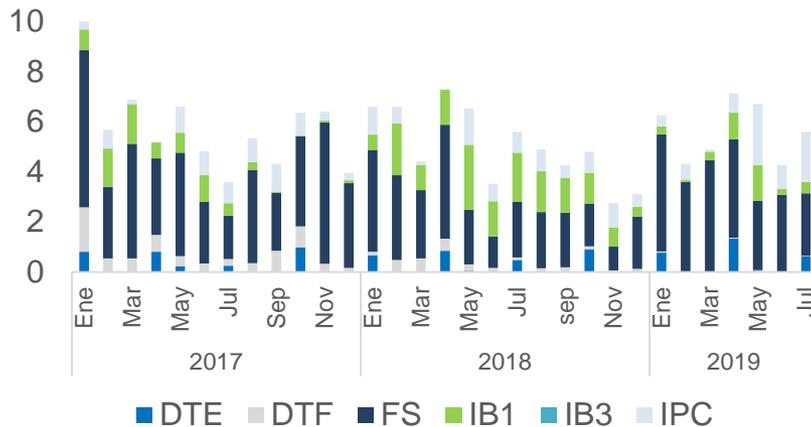
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



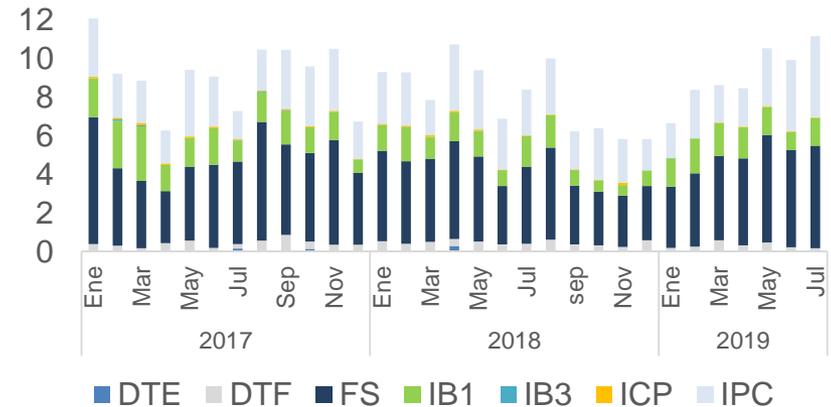
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



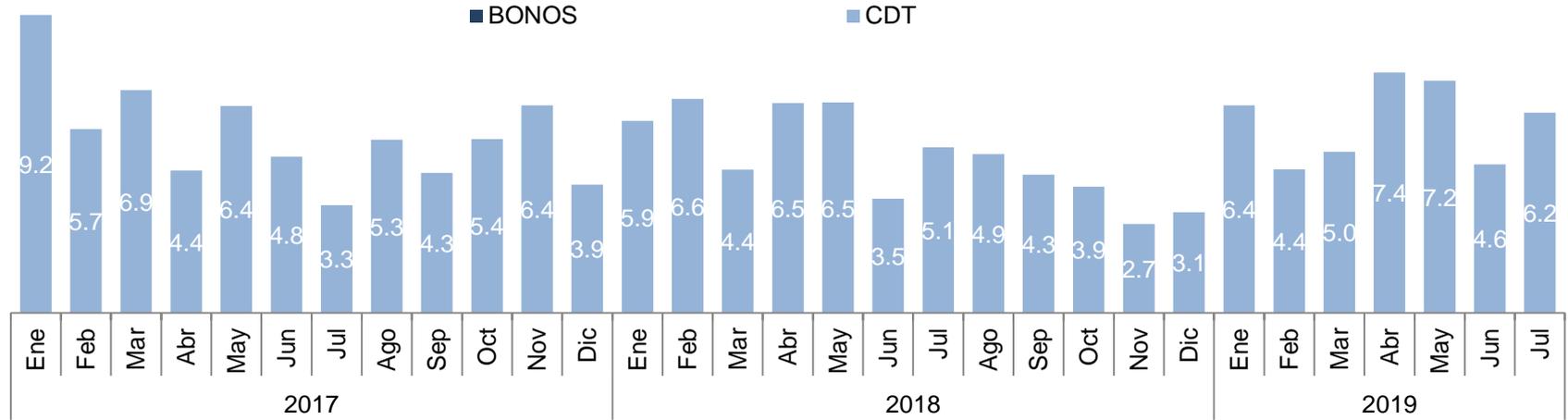
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Mercado secundario en máximos del año

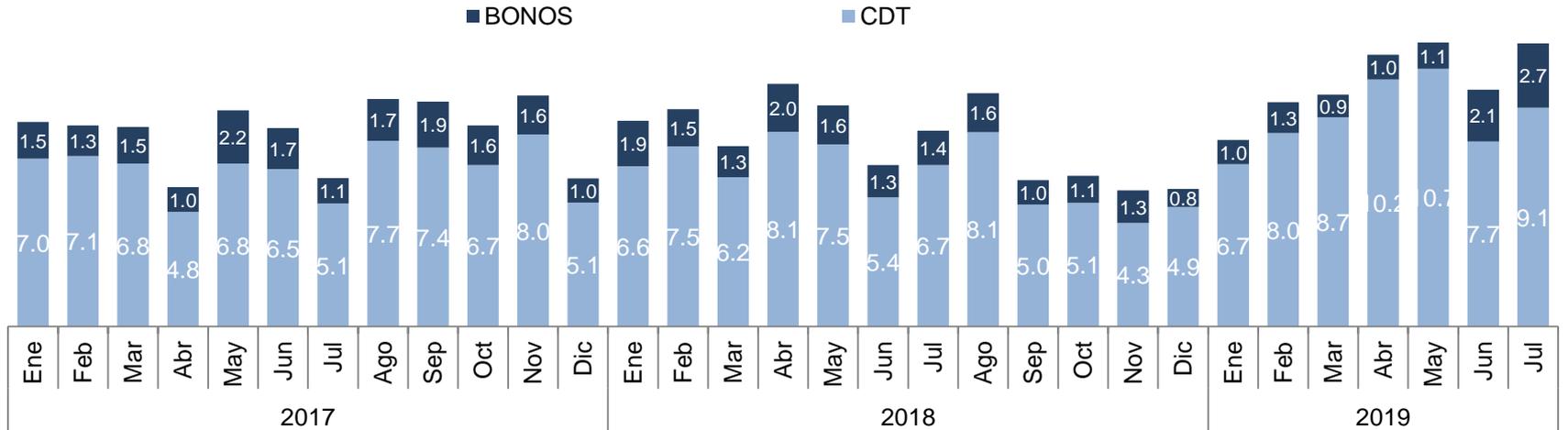
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

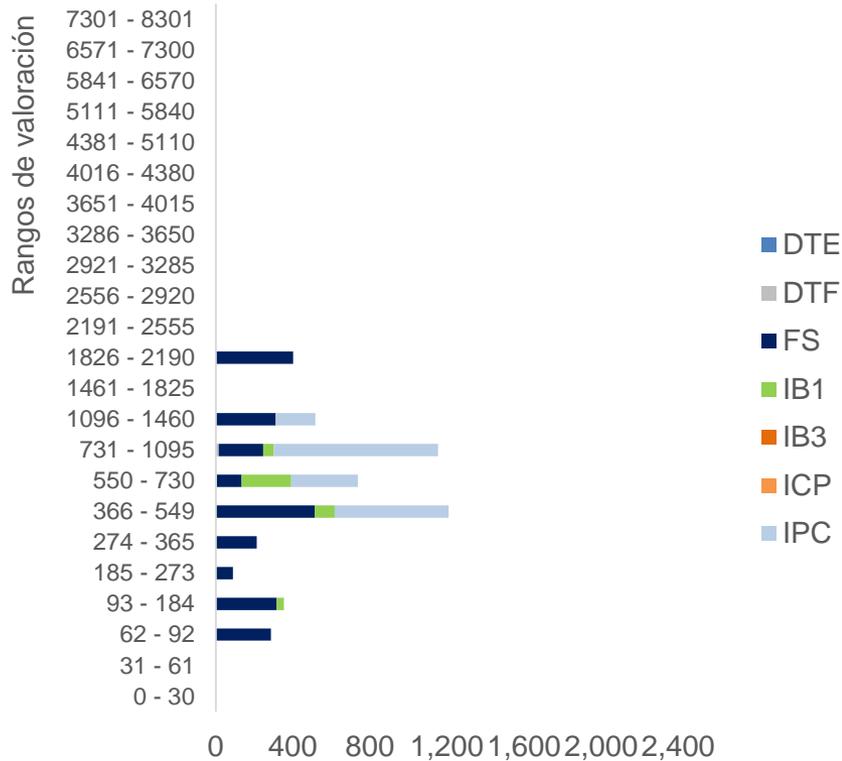
1.5 años el plazo de negociación en el mercado

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

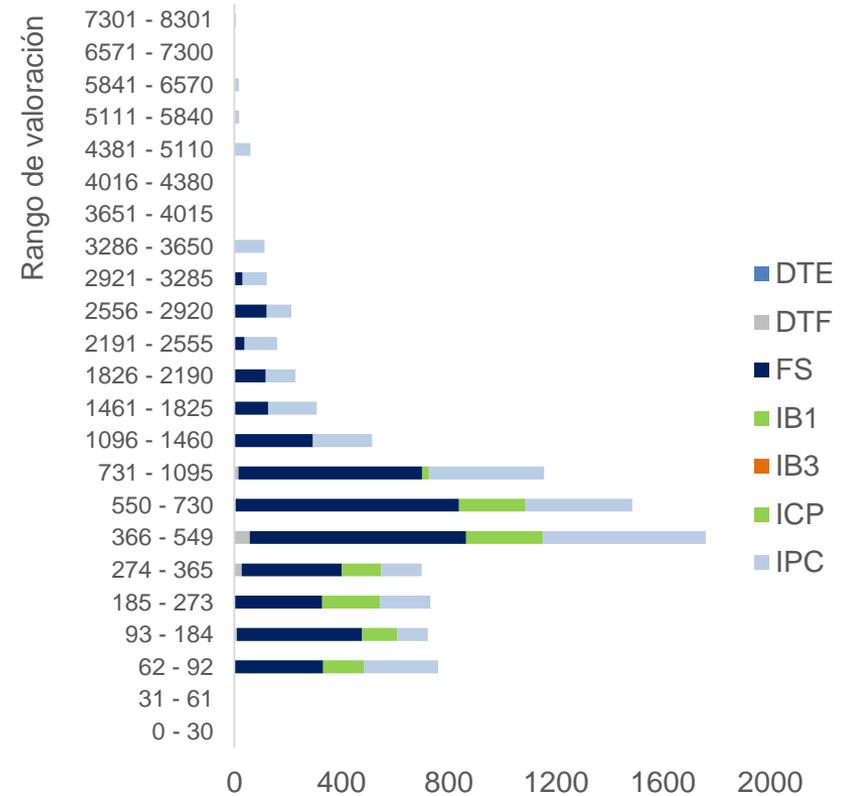
Mercado Primario

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, ISAGEN 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. BANCOLOMBIA	18/07/2019	18/07/2021	IPC	1.95	548,700
BCO. BANCOLOMBIA	18/07/2019	18/07/2022	IPC	2.05	224,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	29/07/2019	29/07/2020	IPC	1.8	201,050
BCO. BANCOLOMBIA	9/05/2017	9/05/2020	FS	6.49	136,000
BCO. BANCOLDEX	3/07/2019	3/01/2021	IB1	1	112,500
BCO. DAVIVIENDA S.A	9/10/2017	9/10/2019	FS	6.2519	111,814
BCO. COLP. RED MUL	26/07/2019	26/07/2022	FS	5.63	105,500
BBVA COLOMBIA S.A	15/07/2019	15/07/2024	FS	5.9174	101,000
BCO. BANCOLOMBIA	27/02/2019	27/02/2029	IPC	3.65	92,000
BCO. BANCOLOMBIA	26/01/2018	26/01/2020	IPC	2.5	88,000

Bonos más negociado en el mes

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

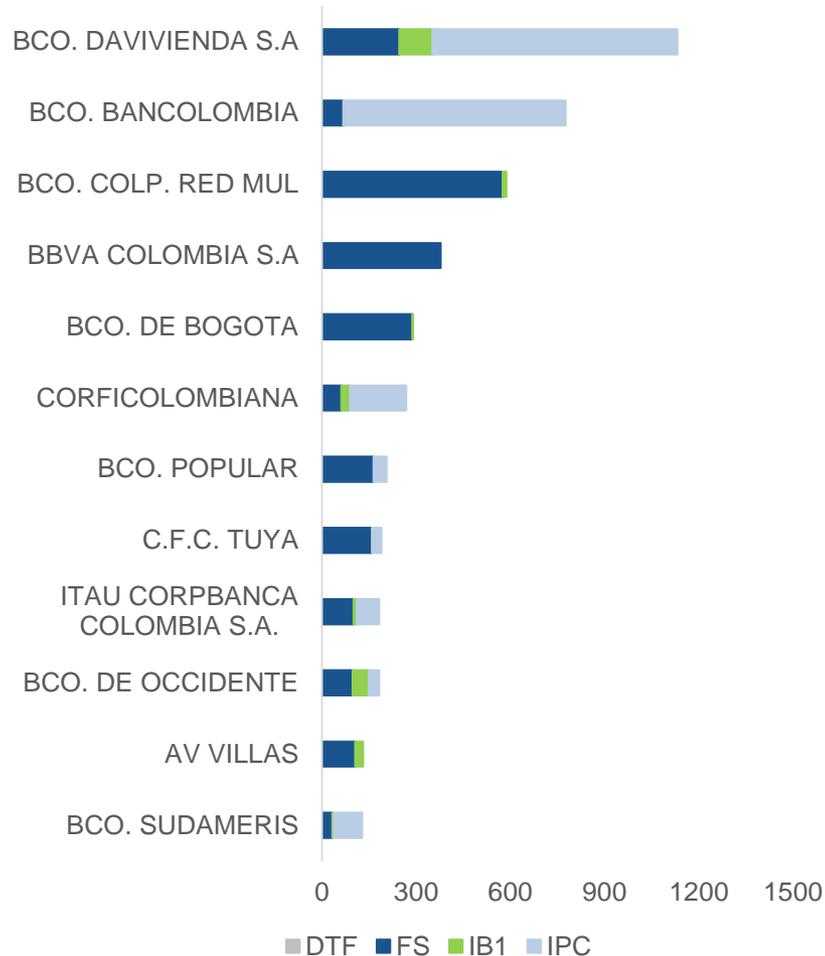
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
ISAGEN	6/06/2019	6/06/2027	FS	6.98	119,000
BCO. DE OCCIDENTE COLOMBINA	14/12/2017	14/12/2020	FS	6.18	98,690
BCO. DAVIVIENDA S.A	11/08/2009	11/08/2019	IPC	6.58	93,200
BCO. DAVIVIENDA S.A	27/07/2016	27/07/2019	FS	8.64	93,000
BCO. DE OCCIDENTE	19/11/2015	19/11/2027	IPC	4.65	71,200
BCO. BANCOLDEX	6/09/2012	6/09/2019	IPC	3.87	70,500
PROMIGAS	11/03/2015	11/03/2030	IPC	4.37	68,000
BCO. BANCOLOMBIA	18/04/2012	18/10/2020	IPC	4.29	65,500
FINDETER	18/06/2019	18/06/2024	IPC	2.54	64,000
BANCO FINANDINA	27/11/2018	27/11/2021	IPC	2.74	55,650

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda se toma el primario y el secundario

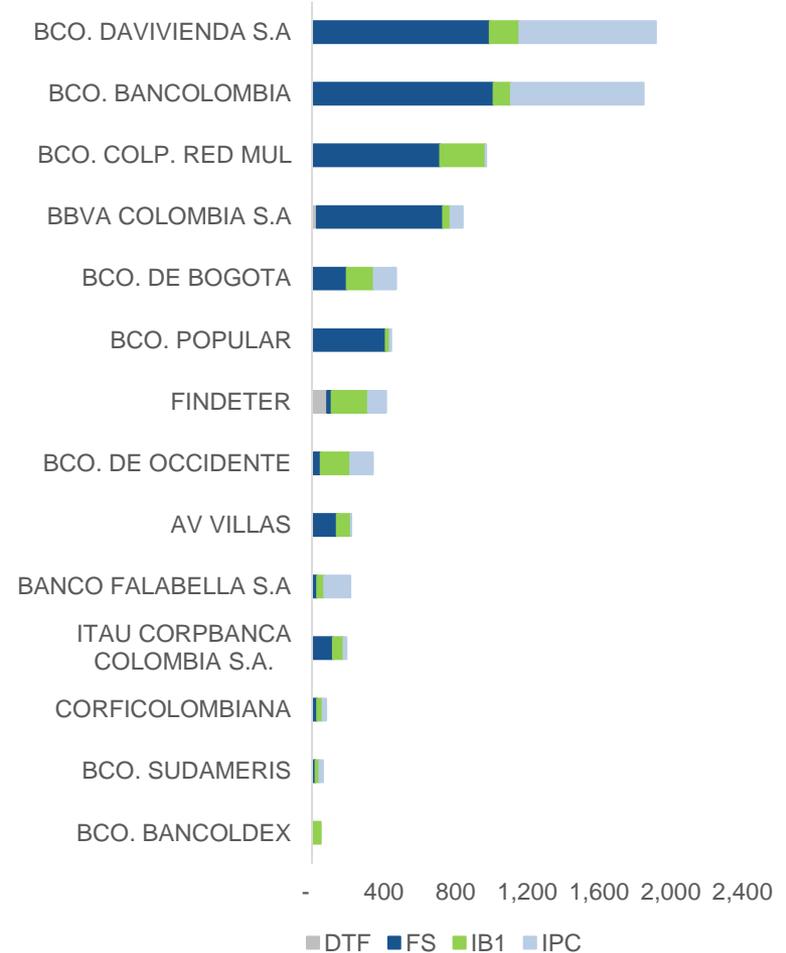
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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



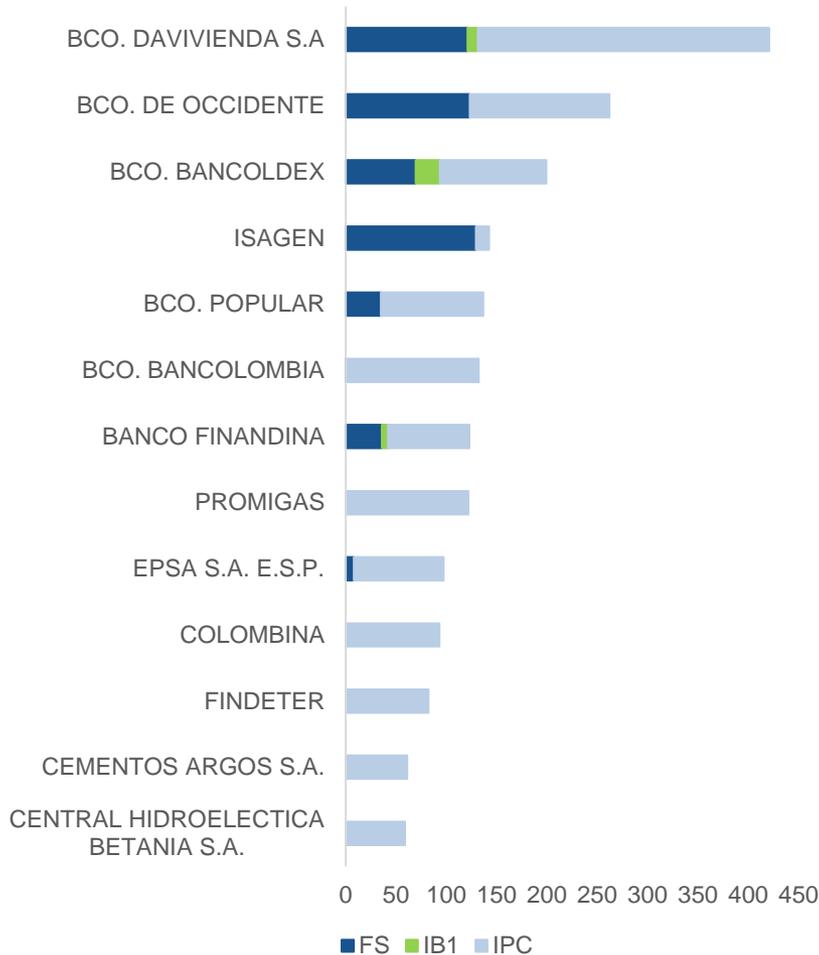
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda extiende liderato de negociaciones en IPC

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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



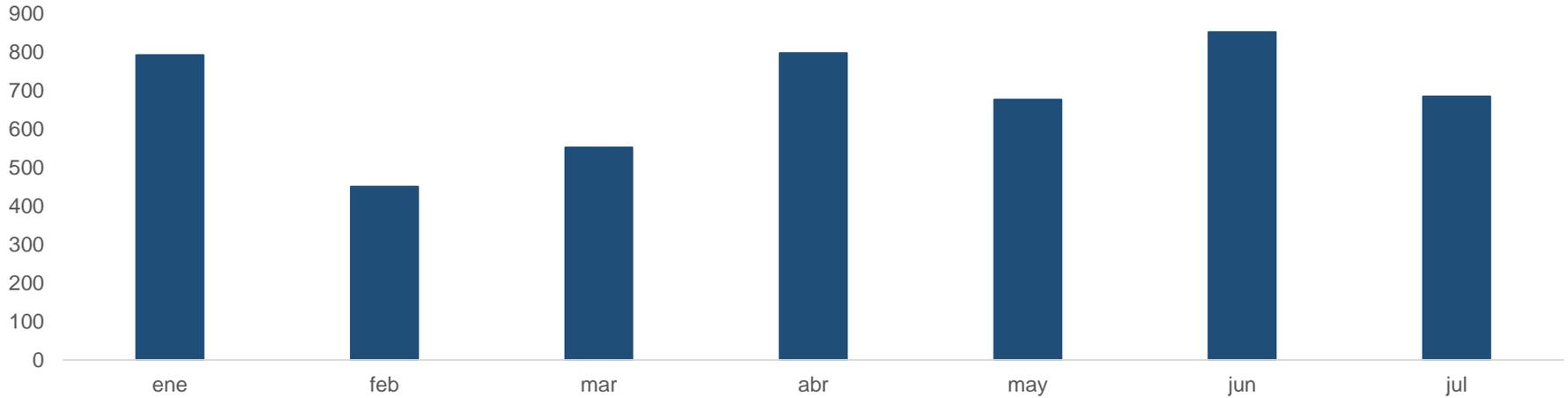
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volúmenes de negociación de TIDIS

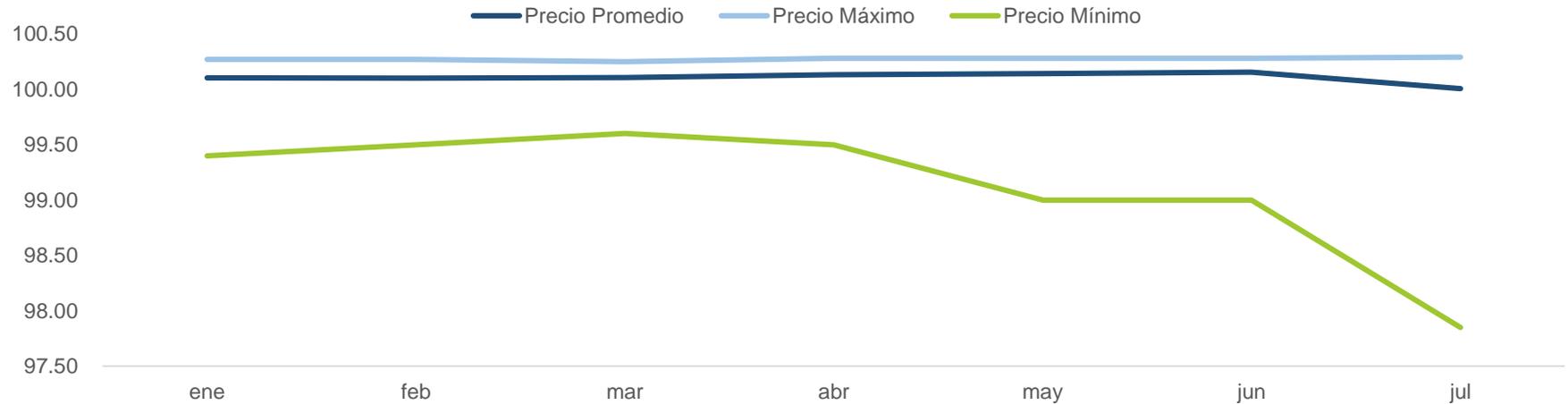
Cae en julio tras finalizar pago de grandes contribuyentes

Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



Precios de negociación de TIDIS

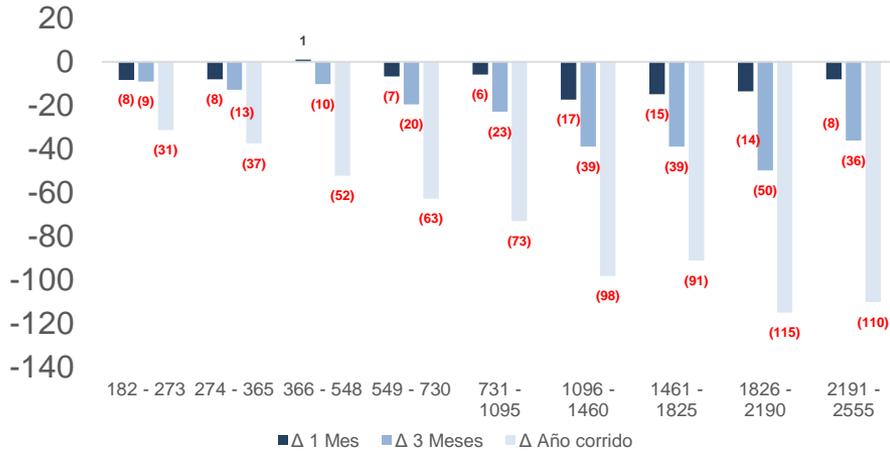


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

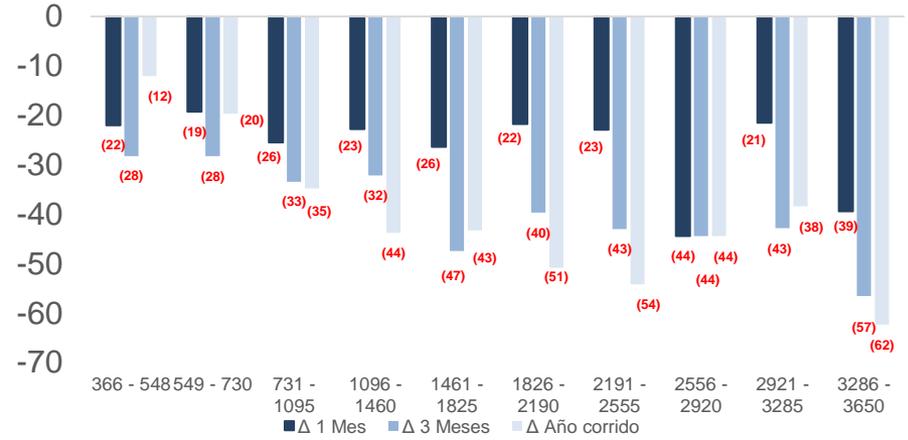
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

IPC lidera las ganancias en el último mes

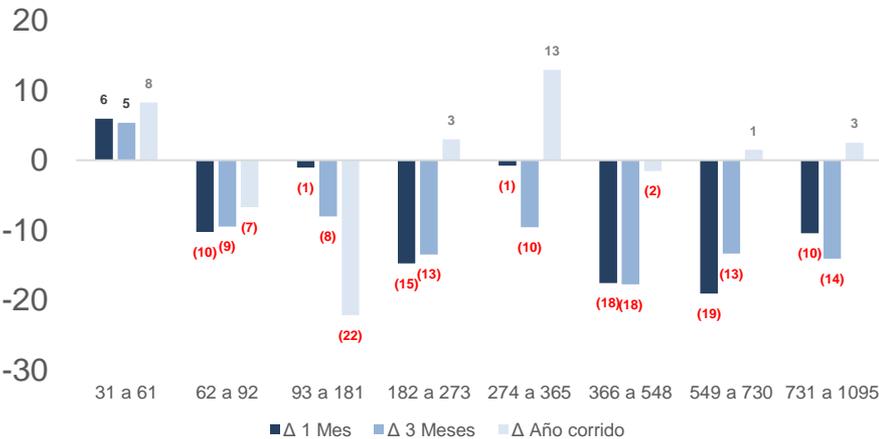
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR

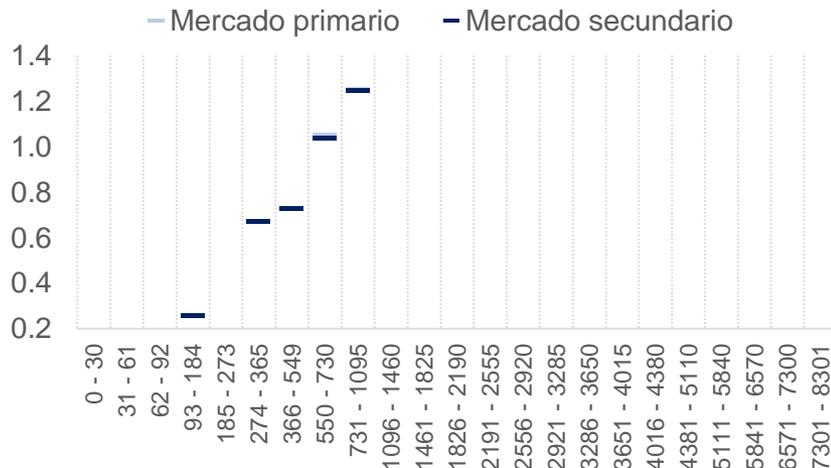


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

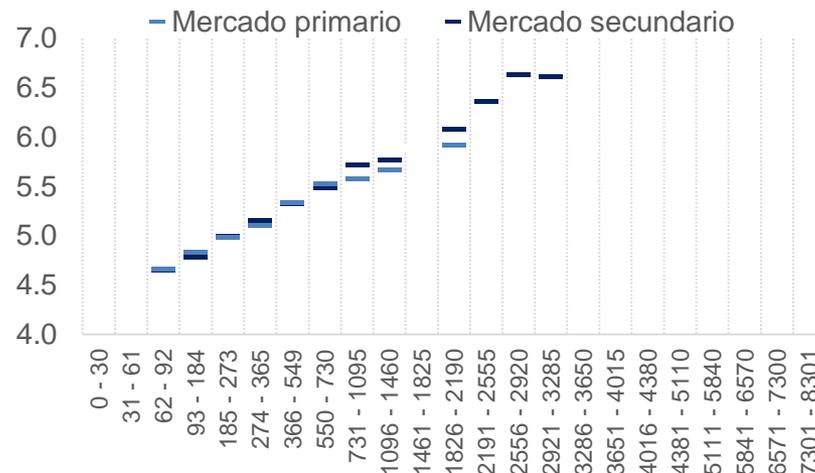
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

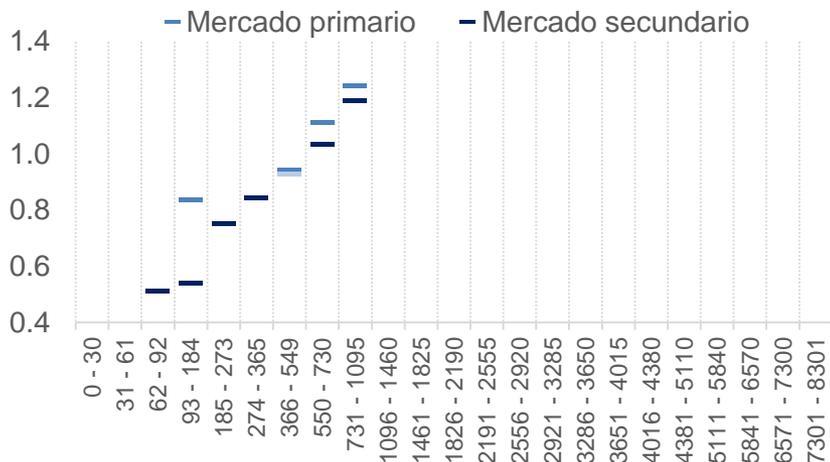
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



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 Estrategia de Producto	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
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext
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.