
Renta Fija

Informe Mensual

3 de julio de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

En busca de mínimos históricos

Durante el sexto mes del año el volumen negociado de TES presentó una leve caída, continuando con la baja dinámica de negociación que se ha presentado en lo corrido del 2019. En junio el monto total transado se ubicó en COP 57 billones, lo cual implicó una caída de 14% respecto al mes de mayo, en términos anuales la caída fue más significativa al retroceder el 50% respecto al mes de junio del 2018. Al desagregar los TES TF y los TES UVR, se continúa evidenciando una mejor dinámica relativa por parte de los TES TF, sin embargo, su desempeño aún es bajo. Se destaca el comportamiento de los TES TF 2022 que por segundo mes en línea fue la referencia más transada del mercado alcanzando el 31% del monto total negociado de TES TF. Por su parte, los TES 2024 secundaron los montos de negociación con COP 10 billones seguidos por los TES TF 2028 y 2025 cuyo monto negociado ascendió a los COP 7 y 6 billones respectivamente.

Respecto a los TES UVR, durante junio el monto total negociado cayó hasta los COP 9 billones, siendo este el monto más bajo desde enero de 2019 y retrocediendo 25% respecto a mayo, en términos anuales la caída fue más pronunciada al registrar una variación de -81% frente al mismo mes del 2018. Las referencias más negociadas fueron los TES UVR 2023 y 2027, cuyos montos transados se ubicaron en COP 3 y 2 billones respectivamente alcanzando el 62% del monto total de negociación de TES UVR, secundadas por los TES UVR 2021, 2035 y 2037 todas con COP 1 billón. Es importante mencionar que, el bajo desempeño de montos negociados se podría extender durante el segundo semestre del año teniendo en cuenta el anuncio que realizó el Ministerio de Hacienda, quien redujo los montos subastados tanto para las referencias en TF que pasaron de COP 750.000 millones a 300.000 millones como para las referencias en UVR que pasó de COP 300.000 millones hasta 150.000 millones, esto con el fin de cumplir el cronograma de colocación de títulos.

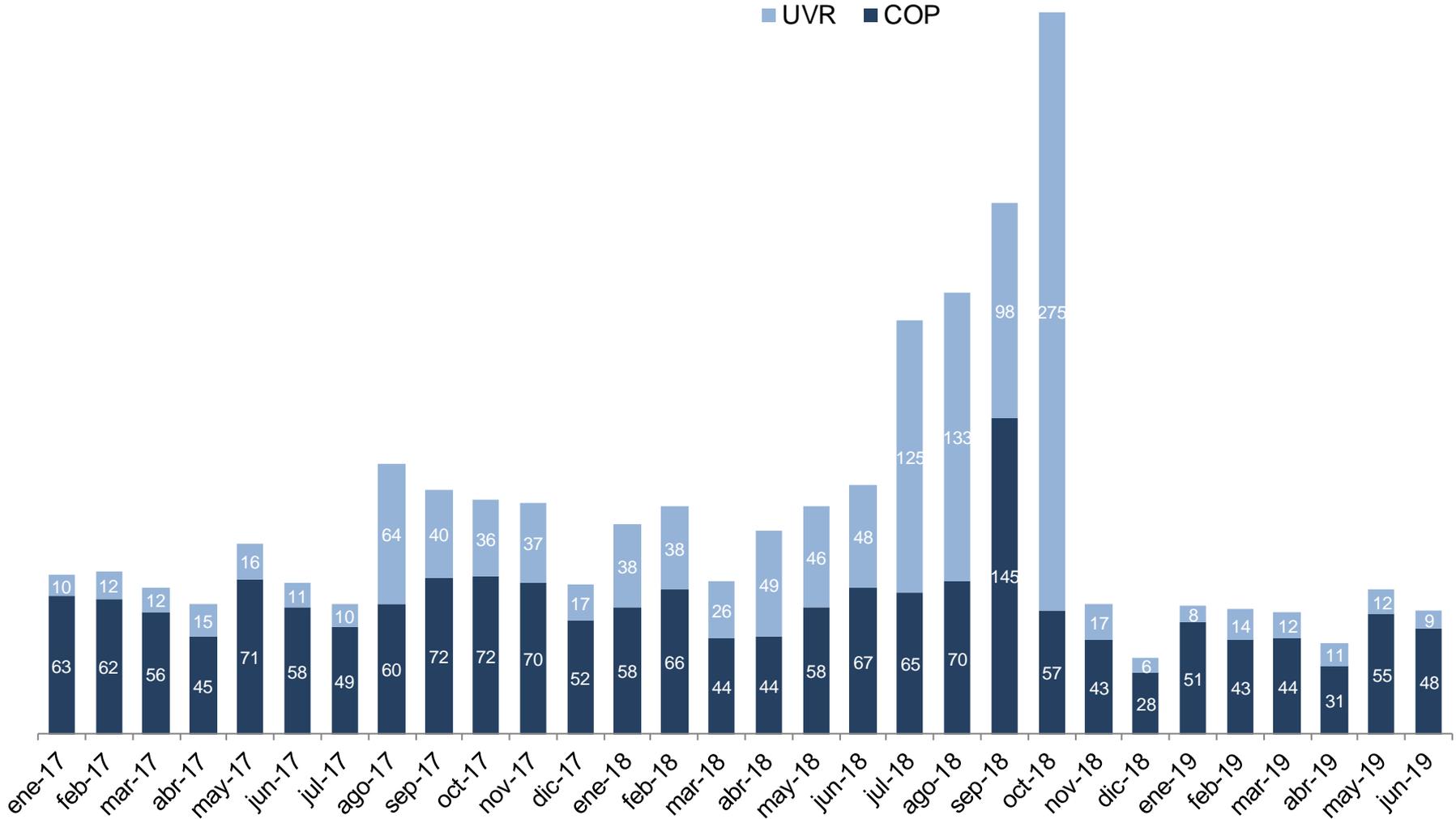
Por otro lado, en junio los TES TF presentaron una valorización promedio de 38.8 pbs siendo la más alta registrada en lo corrido del año. Es importante resaltar el comportamiento de los TES 2034, cuya valorización se elevó hasta los 59 pbs, por su parte los TES 2024 se valorizaron 53 pbs. El tramo más corto de la curva se valorizó 8 pbs correspondientes a los TES 2019 y 2020. Este movimiento estuvo explicado principalmente por el rumbo que le han dado a la política monetaria los principales bancos centrales del mundo, los cuales ya han empezado a revisar a la baja sus tipos de interés. Esto ha hecho que los TES se coticen cerca de niveles no vistos desde el 2013.

Para finalizar, el desempeño registrado por parte de los TES UVR fue similar al de los TES TF y extendió el ciclo positivo al presentar una valorización promedio de 31.4 pbs, destacando que fue un movimiento absorbido en todos los tramos de la curva durante junio. Es importante mencionar que la referencia de TES UVR más valorizada fueron los TES 2023 al presentar una variación de 42 pbs respecto a mayo.

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Presenta leve caída durante junio (-14%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

Durante junio ambas curvas registraron fuertes valorizaciones

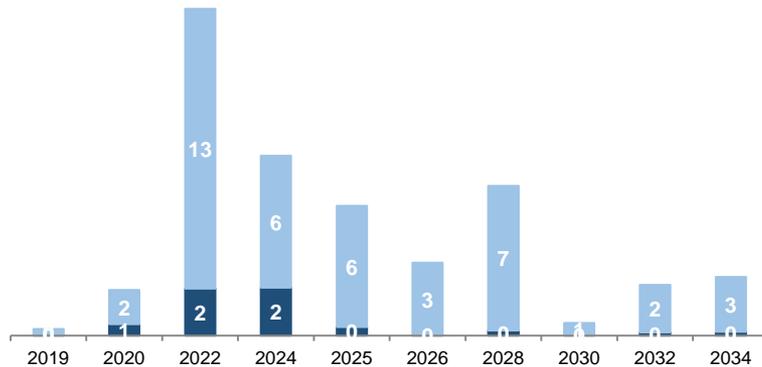
Variación mensual TES COP

Referencia	31/05/2019	30/06/2019	Δ Pbs
2019	4.32	4.24	-8
2020	4.40	4.32	-8
2022	5.19	4.85	-34
2024	5.68	5.15	-53
2025	6.03	5.53	-50
2026	6.13	5.63	-51
2028	6.41	5.93	-48
2030	6.63	6.15	-48
2032	6.81	6.31	-50
2034	6.99	6.40	-59
Promedio			-38.8

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN



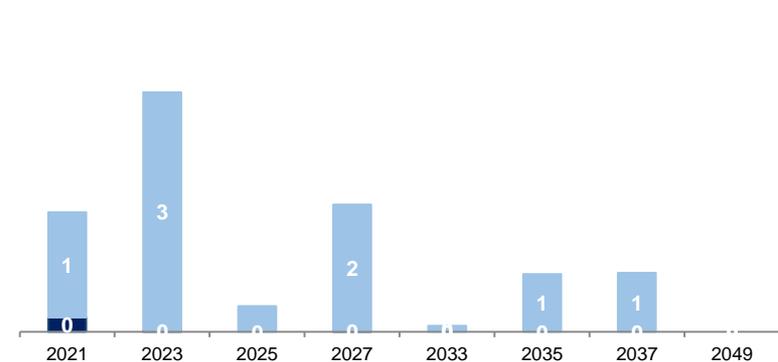
Variación mensual TES UVR

Referencia	31/05/2019	30/06/2019	Δ Pbs
UVR 21	1.70	1.53	-17
UVR 23	2.27	1.85	-42
UVR 25	2.60	2.23	-37
UVR 27	2.94	2.54	-40
UVR 33	3.45	3.20	-25
UVR 35	3.56	3.24	-32
UVR 37	3.67	3.34	-33
UVR 49	3.79	3.52	-27
Promedio			-31.4

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN

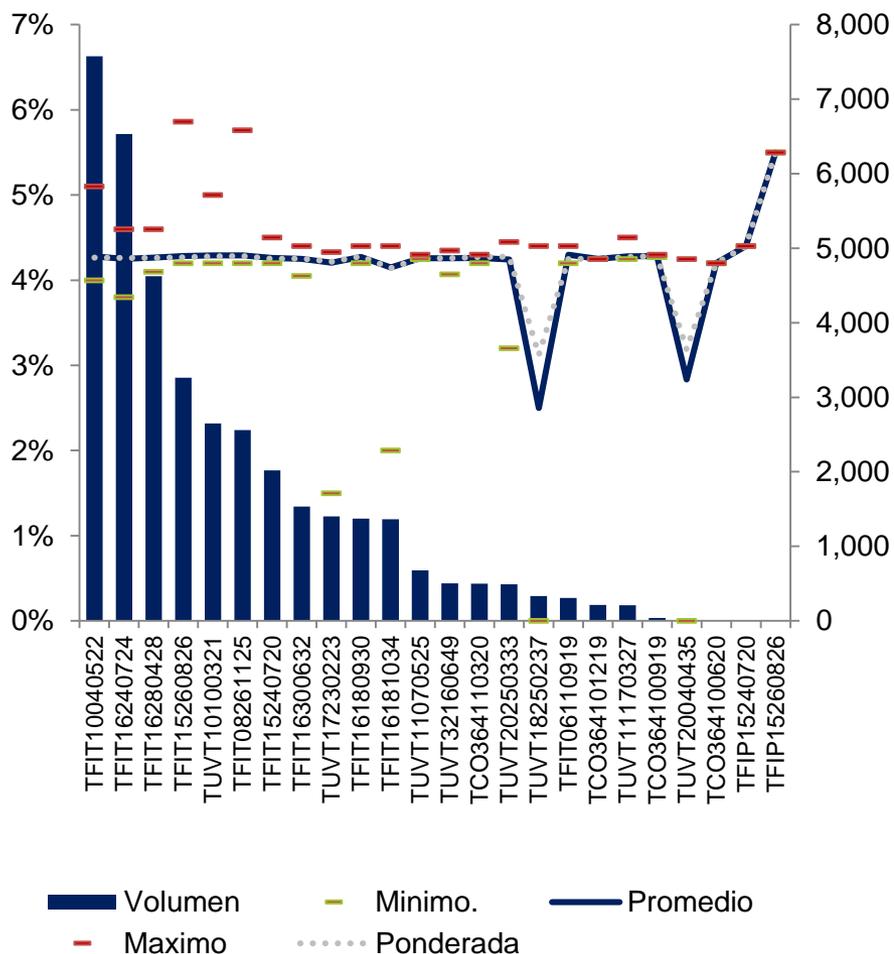


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en UVR 2035

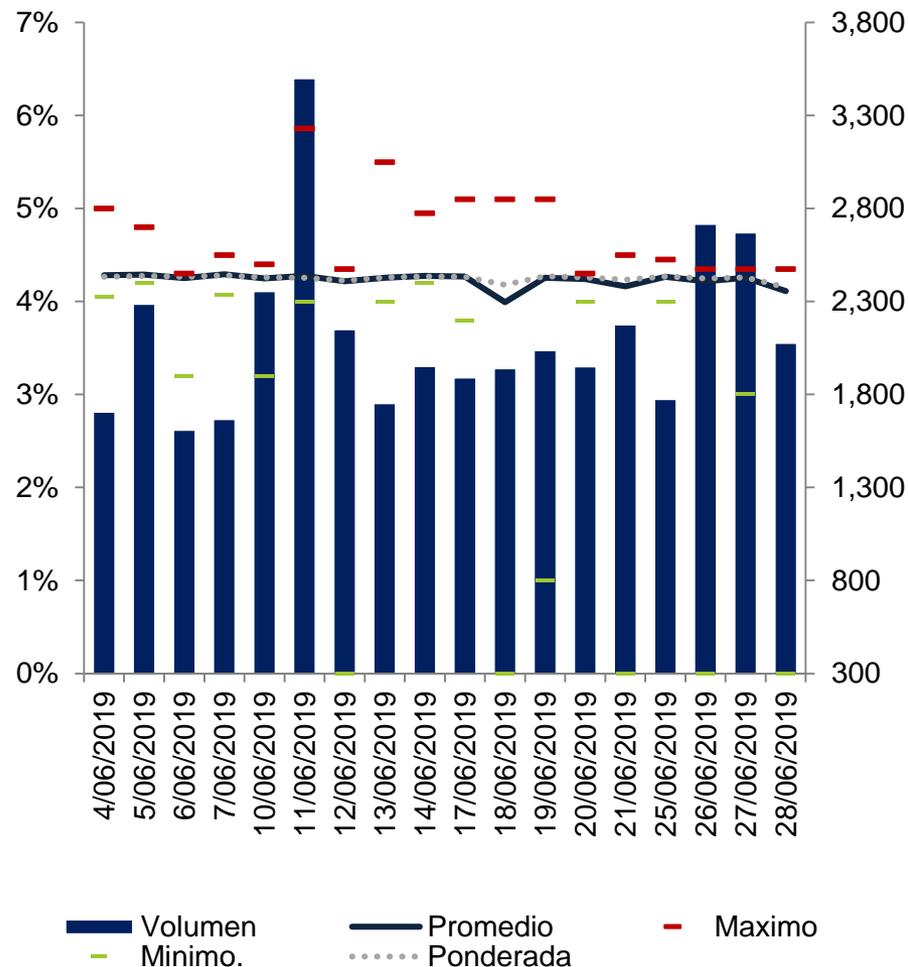
Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Deuda Privada

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

CDT's pierden tracción

Durante el mes de junio se redujo la buena dinámica que se había observado en los dos meses previos en términos de negociación de deuda privada. En el sexto mes del año el total transado se ubicó en COP 14.4 billones, implicando una reducción del 23.9% en términos mensuales, sin embargo, al hacer la comparación frente al mismo mes del año pasado se registró un incremento del 23.8%. Lo evidenciado en junio estuvo en gran parte explicado por un menor volumen del mercado primario, el cual presentó una disminución del 36% al situarse en COP 4.6 billones frente a los COP 7.2 billones negociados en mayo. Este ha sido el segundo mes del año con la menor dinámica. Si bien el mercado secundario también presentó una menor dinámica, al disminuir lo negociado en 16.6% hasta los COP 9.8 billones, este monto estuvo en línea con el promedio de negociación de este mercado en lo corrido del año COP 9.9 billones.

Analizando el desempeño por tipo de instrumento, es relevante mencionar que, la buena dinámica en el volumen negociado en CDT's tanto en el mercado primario como en el secundario presentó una disminución relevante. En los dos mercados, el volumen es el segundo más bajo del año, no obstante, la disminución más relevante fue la del mercado primario al caer 36% frente al 28.2% del mercado secundario. En contraste, se evidenció una buena dinámica en la negociación de bonos, con un crecimiento mensual del 98.2% y al registrar su mayor nivel en los últimos 14 meses.

Entretanto, **los plazos más negociados en el mercado primario y secundario fueron entre 366 y 549 días. Por otra parte, resaltamos que Davivienda fue el banco más importante en las colocaciones primarias principalmente indexadas al IPC, mientras que, Bancolombia continuó siendo el emisor más negociado en el mercado secundario.** En cuanto al mercado de bonos, los bonos Davivienda indexados a la inflación fueron los más negociados en el cuarto mes del año. Finalmente, **el CDT más negociado fue el de BBVA en Tasa Fija y con vencimiento en 2022** por \$478.500 millones.

En el **mercado de TIDIS** resaltamos que el volumen negociado en junio ha sido el más alto en lo corrido del año al presentar un incremento del 25.9% en términos anuales y situándose en COP 851 mil millones. En los primeros seis meses del año, el monto total negociado en TIDIS asciende a COP 4.1 billones.

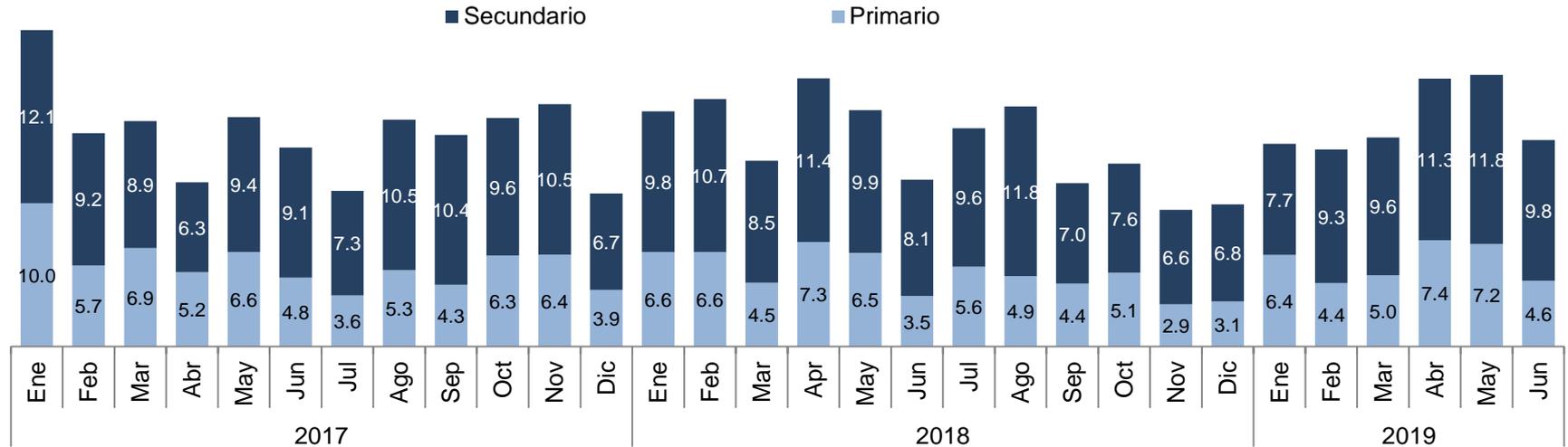
Respecto al comportamiento de las tasas, se mantiene el apetito por títulos indexados a la inflación debido a las más recientes sorpresas que se han dado en el indicador. En el último mes las valorizaciones más importantes se dieron en el tramo medio y largo de la curva, con movimientos superiores a los 15 pbs. Los papeles en TF también presentaron un comportamiento positivo en los diferentes tramos de la curva, en general la curva presentó una valorización promedio de 17 pbs, lo anterior esta soportado en un tono más dovish por parte de los principales bancos centrales del mundo. Finalmente, los títulos indexados al IBR siguen mostrando una baja dinámica en términos de valorización frente a los otros papeles, y eso está explicado por las expectativas de estabilidad en los tipos de interés por parte del Banco de la República.

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Presenta retroceso importante en el sexto mes (-23.9% M/M hasta \$14.4 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

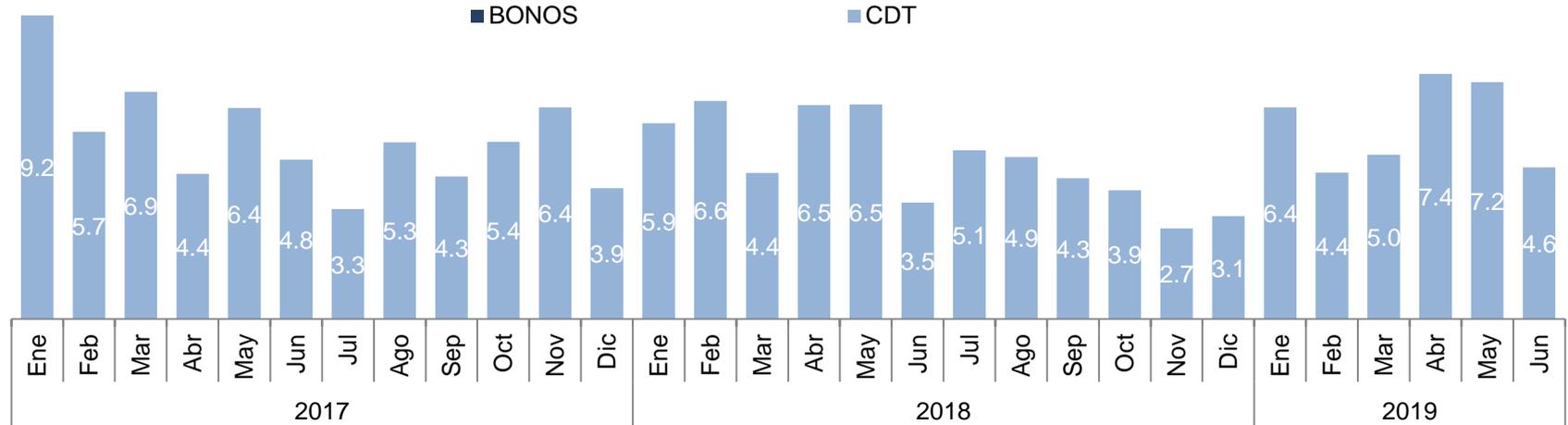


Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

CDT's pierden impulso y bonos alcanza máximos en el secundario

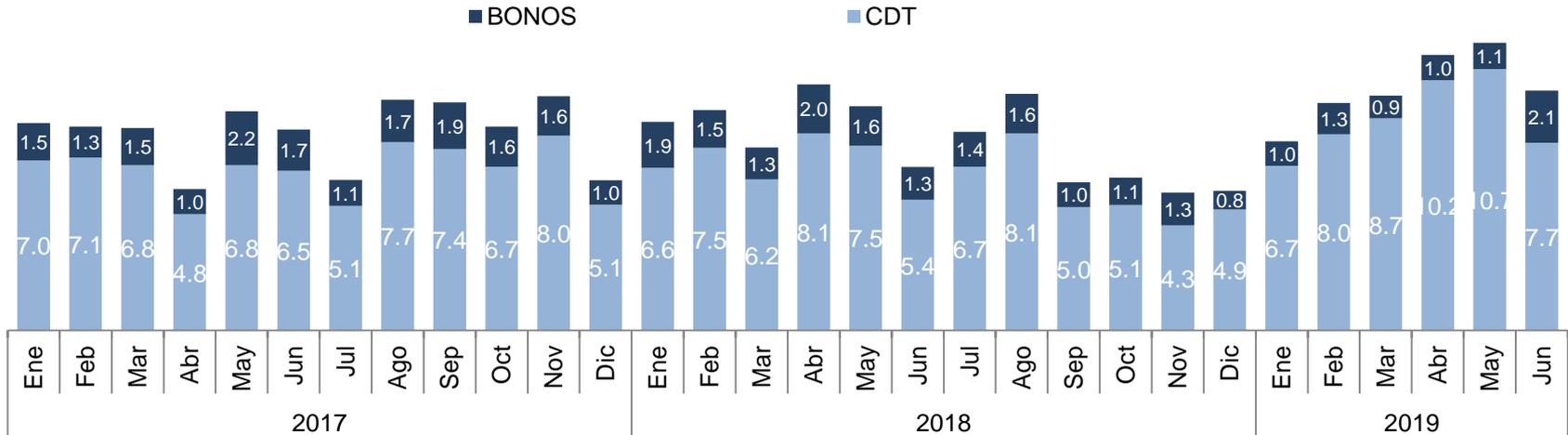
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

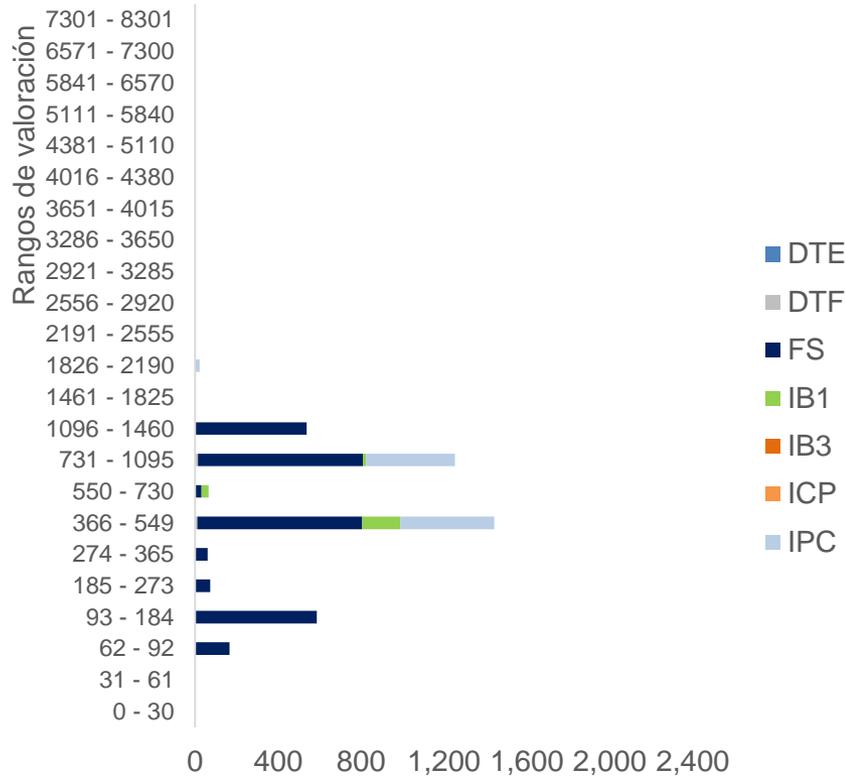
1.5 años nuevamente es el más negociado

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

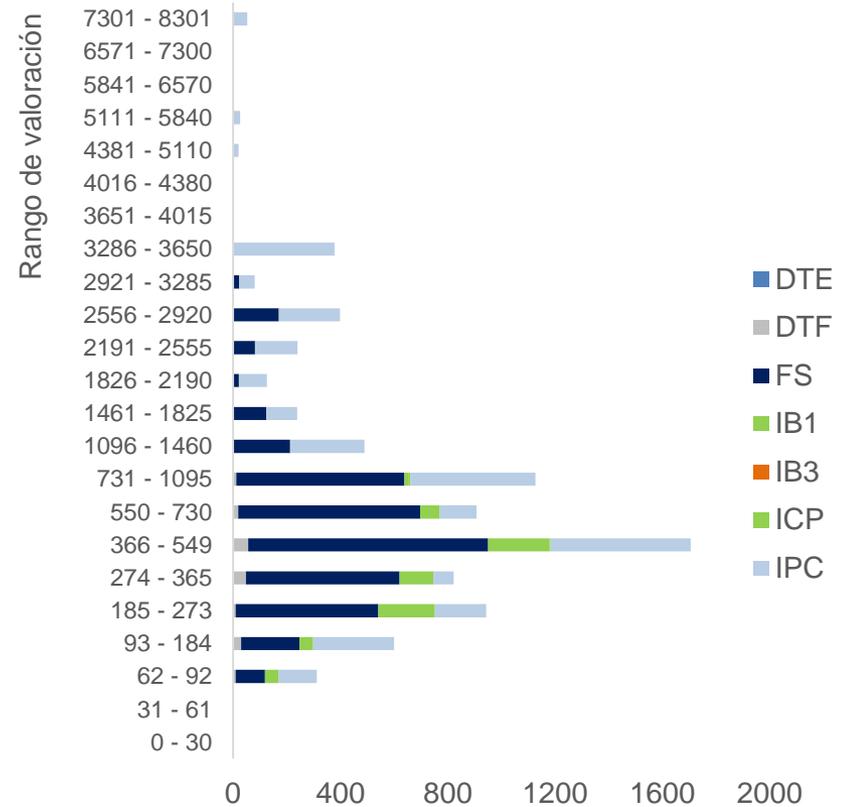
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

BBVA lidera los CDT's en FS, ISAGEN 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
BBVA COLOMBIA S.A	5/06/2019	5/06/2022	FS	5.8217	478,500
BBVA COLOMBIA S.A	5/06/2019	5/06/2021	FS	5.5341	297,600
BCO. BANCOLOMBIA	27/02/2019	27/02/2029	IPC	3.65	249,600
BCO. DAVIVIENDA S.A	20/06/2019	20/12/2020	IPC	2.1	226,400
BCO. DAVIVIENDA S.A	21/06/2019	21/06/2021	IPC	2.15	176,800
BCO. POPULAR	26/06/2019	26/06/2022	FS	5.7738	115,500
BCO. DAVIVIENDA S.A	20/06/2019	20/06/2021	IPC	2.15	115,400
CORFICOLOMBIANA	18/06/2019	18/06/2039	IPC	4.05	100,000
BBVA COLOMBIA S.A	29/11/2017	29/11/2020	FS	5.9174	95,500
BCO. POPULAR	10/06/2019	10/06/2021	FS	5.5341	86,500

Bonos más negociado en el mes

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

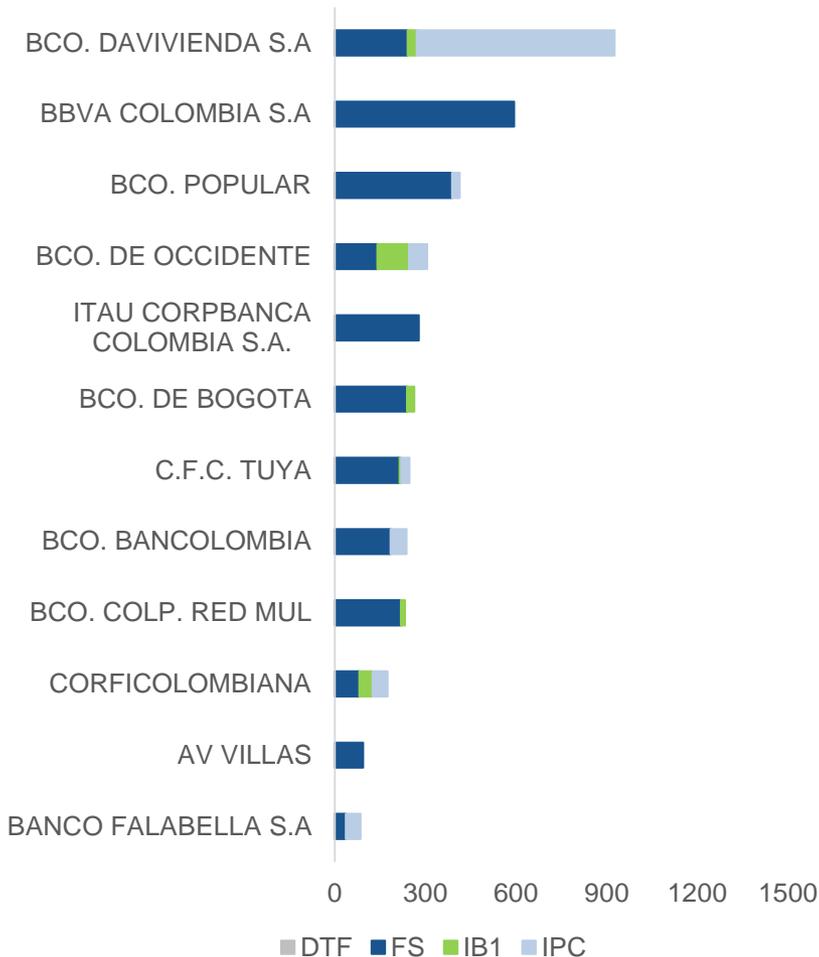
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
ISAGEN	15/09/2009	15/09/2019	IPC	6.48	142,094
ISAGEN	6/06/2019	6/06/2027	FS	6.98	116,000
BCO. POPULAR	8/05/2018	8/05/2023	IPC	3.08	97,940
EPSA S.A. E.S.P.	24/04/2019	24/04/2026	IPC	3.24	97,000
BCO. BANCOLOMBIA	27/07/2011	27/07/2026	IPC	4.6	63,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	15/11/2018	15/11/2026	IPC	3.39	60,000
ECOPETROL	1/12/2010	1/12/2020	IPC	3.94	53,050
COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA	29/05/2019	29/05/2024	FS	6.65	45,000
ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A.	22/11/2018	22/11/2022	IPC	2.91	42,000
ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A.	21/05/2019	21/05/2024	IPC	2.86	38,000

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda y Bancolombia siguen en el podio

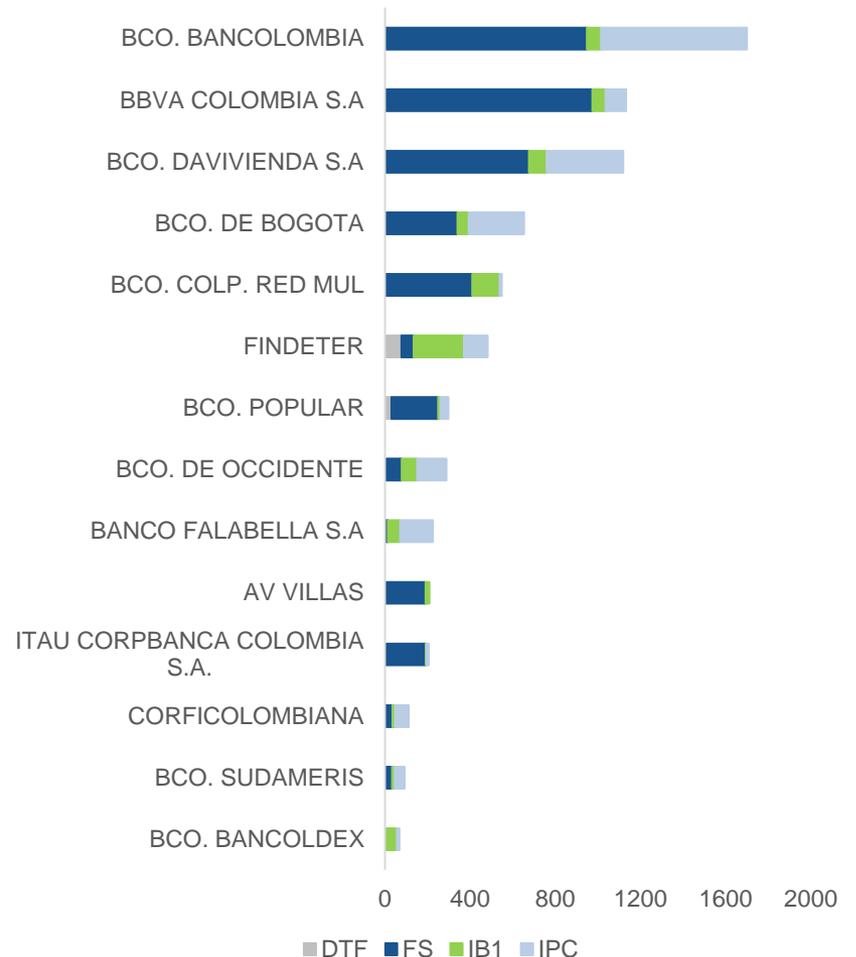
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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



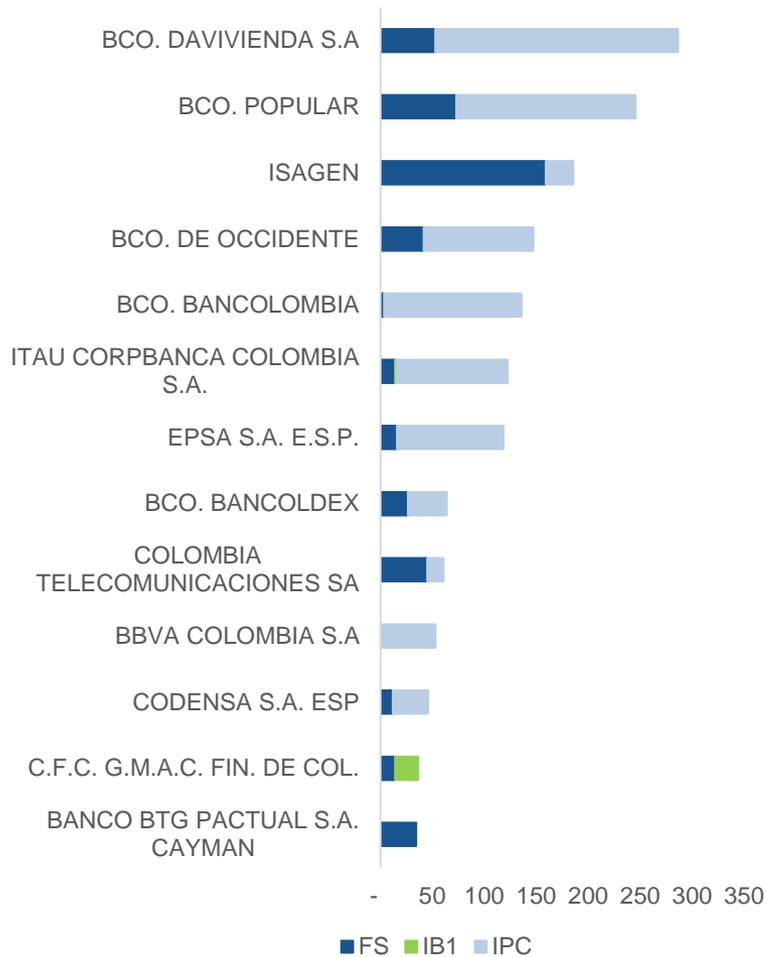
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda continúa liderando negociaciones en IPC

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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



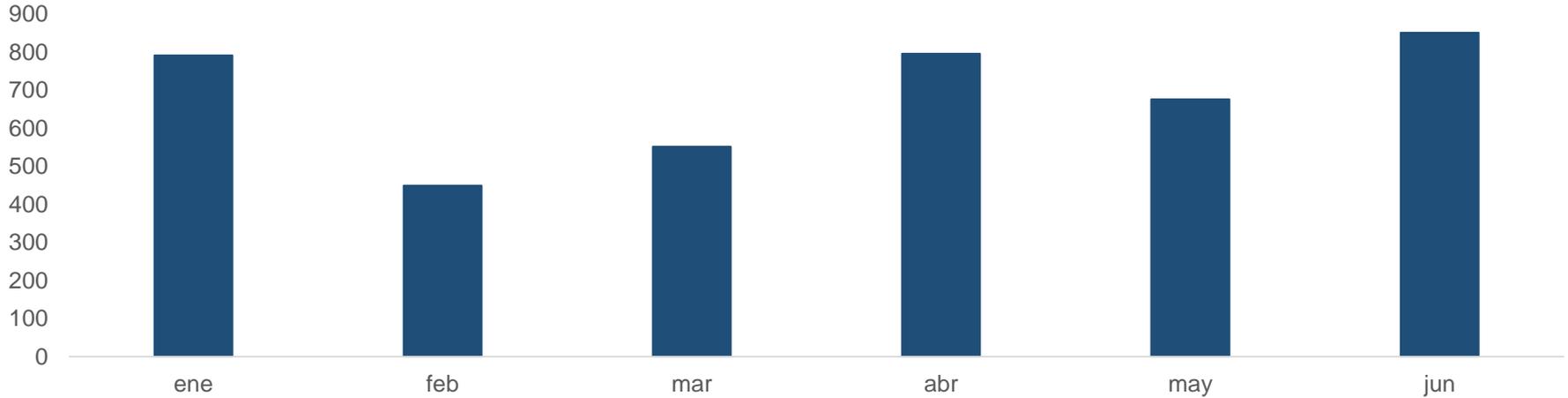
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volúmenes de negociación de TIDIS

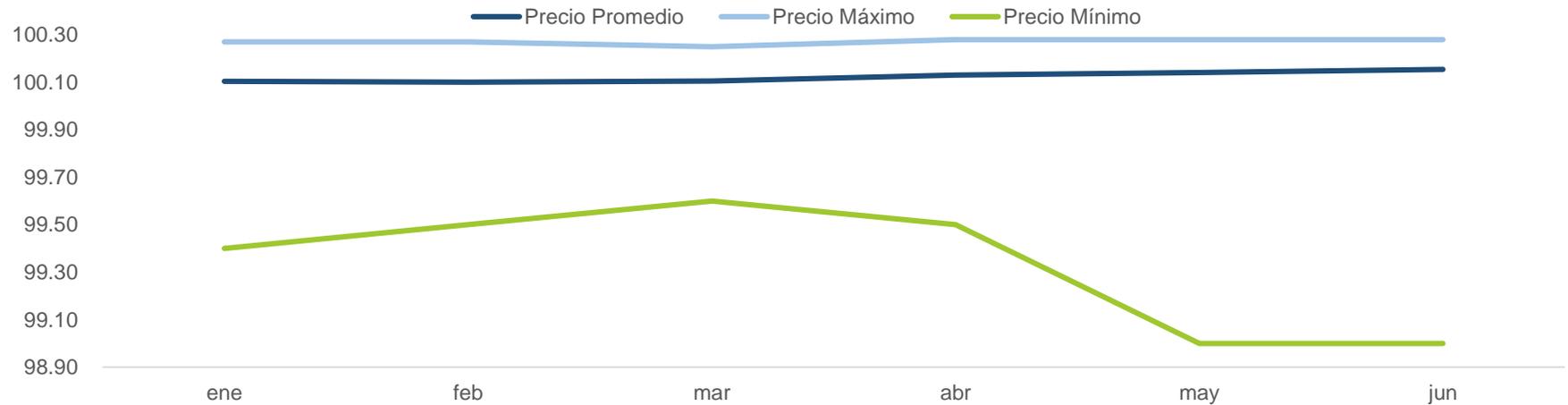
Se ubica en su mayor nivel del año

Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



Precios de negociación de TIDIS

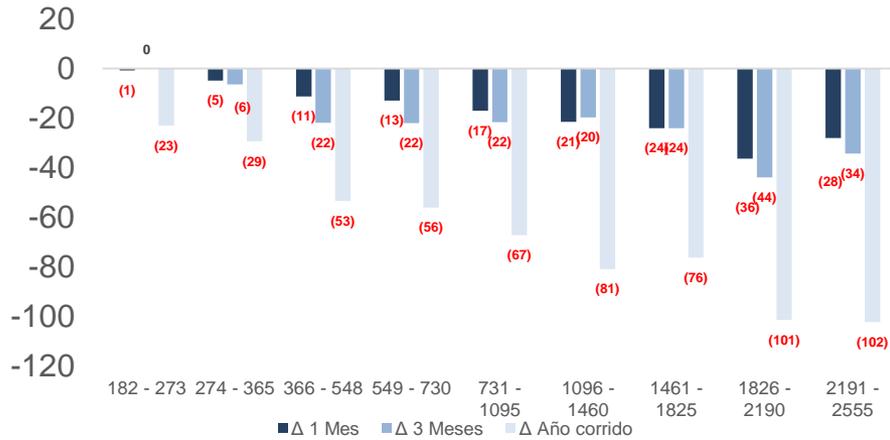


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

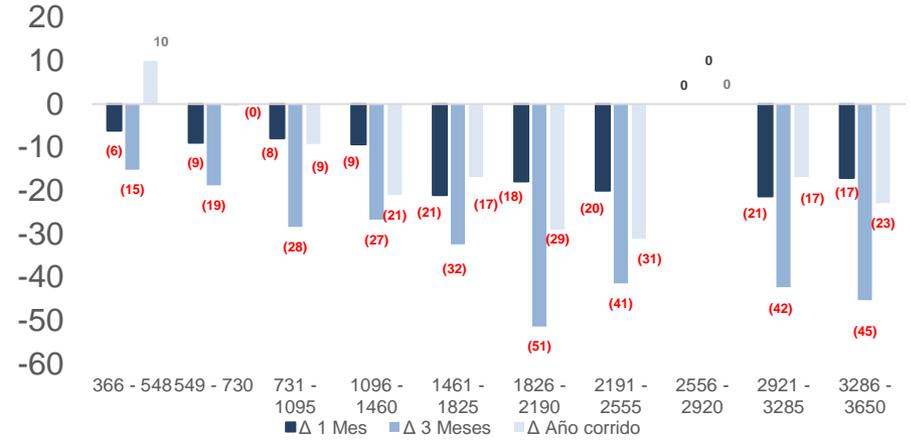
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

TF e IPC lideran las valorizaciones

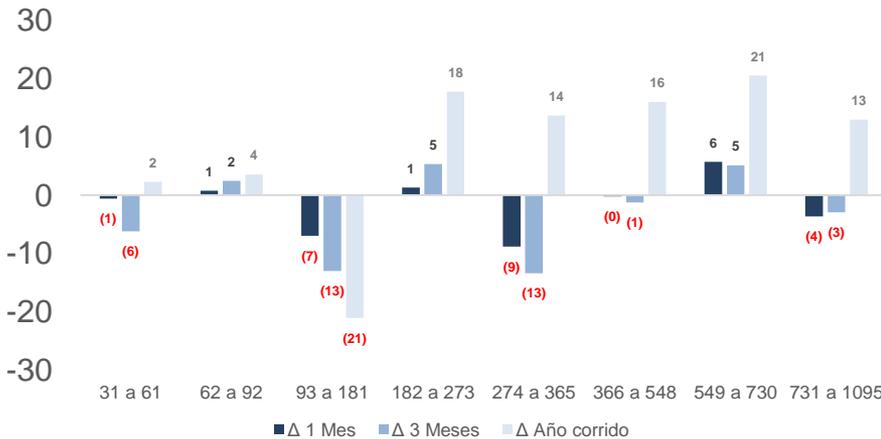
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR

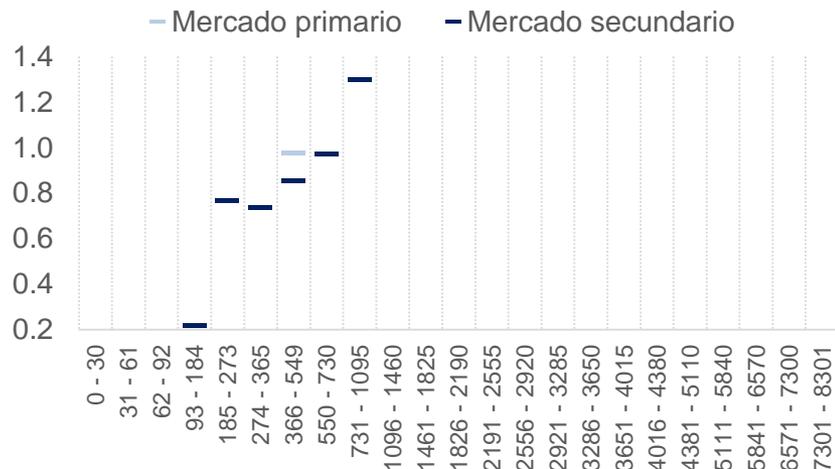


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

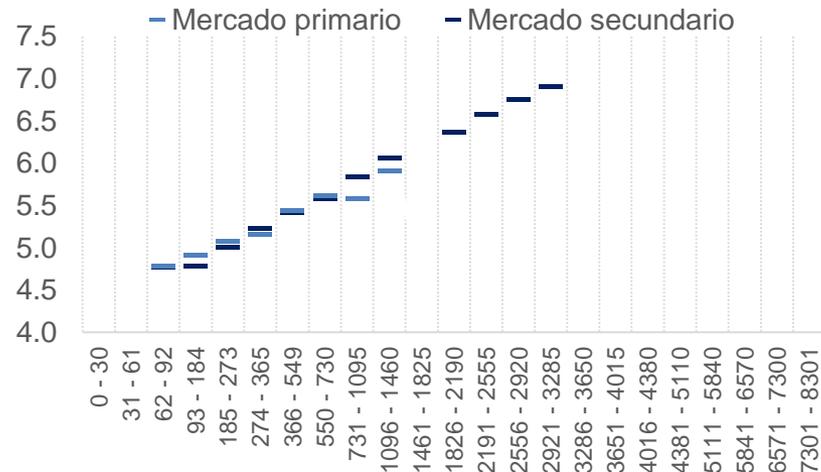
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



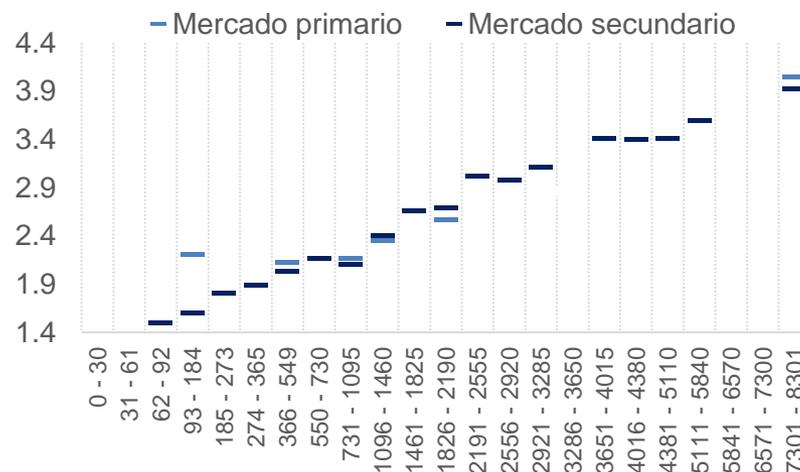
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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.