
Renta Fija

Informe Mensual

3 de abril de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

TES con viento de cola

En el tercer mes del año el volumen negociado de TES presentó por segundo mes consecutivo una leve caída respecto a febrero. El total de monto negociado se ubicó en COP 55 billones, esto implicó una caída de 3.8% m/m, de igual manera, en términos anuales la variación respecto al mismo mes del año anterior registro una caída del 21%. Continuando la dinámica de negociación de los últimos cinco meses los TES TF obtuvieron el mayor volumen negociado, el monto tranzado de esta especie alcanzó los COP 44 billones (2.1% m/m y -0.6% a/a). Al desagregar las diferentes referencias se logró observar que al igual que en los meses previos el TES TF más negociado fueron los TES 2024 (COP 8.5 billones), seguidos por los TES 2025 (COP 8.2 billones).

Respecto al comportamiento de los TES UVR, en marzo registraron una caída en el monto negociado, luego de una leve recuperación durante el mes de febrero. El monto tranzado se ubicó en COP 11 billones, es decir una variación negativa de 21.4% respecto a febrero, mientras que, en términos anuales la variación se ubicó en -57.6%. La especie que mayor volumen de negociación obtuvo dentro de los TES UVR fueron lo TES 2023 (COP 5 billones), seguido por los TES 2027 (COP 2 billones).

Durante marzo, los TES TF presentaron una valorización promedio de 24.8 pbs y continúan con la tendencia evidenciada desde diciembre, que si bien en febrero fue más moderada en el tercer mes del año logro ser más pronunciada. El movimiento de la curva de rendimientos se dio en medio de la moderación del discurso por parte de la Reserva Federal, de igual manera, luego de la sorpresa bajista en inflación las expectativas de los agentes del mercado frente a los incrementos de la tasa de interés del Banco de la República se modificaron. Este generó un apetito generalizado por los papeles de deuda pública, adicionalmente, el canje de deuda que realizó la Nación con el mercado y el Tesoro Nacional ayudó a alivianar las presiones en la parte larga de la curva. Estos hechos llevaron a varios títulos dentro de la curva a tocar niveles no vistos desde el 2017.

Por último, el comportamiento de los TES UVR se caracterizó por desvalorizaciones, específicamente en el tramo corto 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 que luego de un movimiento positivo por parte de los TES UVR 2021 en el mes de febrero, en marzo presentaron una desvalorización de 37 pbs.

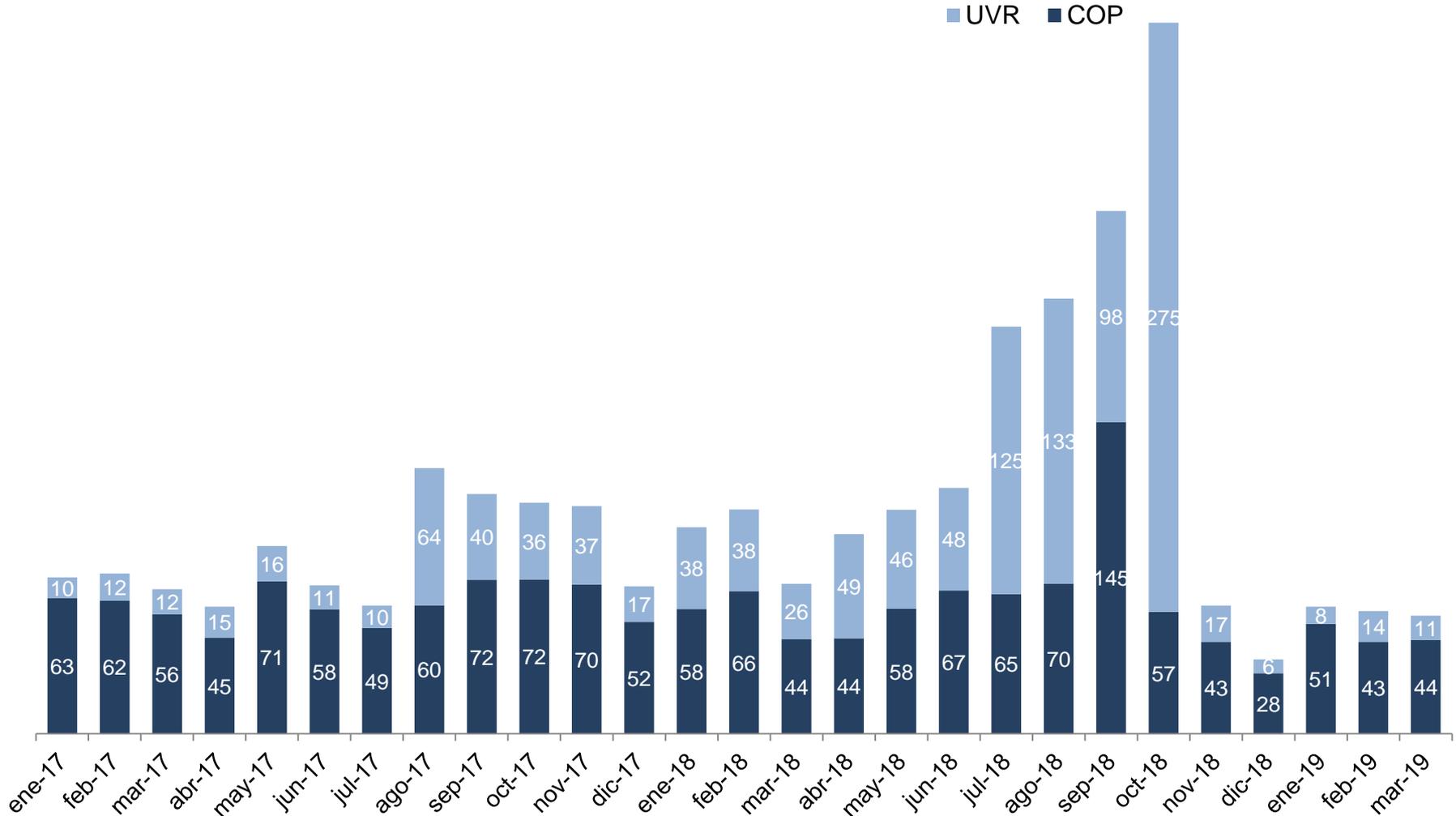
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Cae levemente por segundo mes en línea (-4%M/M hasta \$55 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

Curva TF presenta leve aplanamiento, mientras curva de UVR se desvaloriza

Variación mensual TES COP

Referencia	28/02/2019	31/03/2019	Δ Pbs
2019	4.52	4.36	-17
2020	4.83	4.54	-29
2022	5.42	5.25	-17
2024	5.98	5.74	-23
2025	6.33	6.03	-30
2026	6.40	6.14	-26
2028	6.68	6.41	-27
2030	6.88	6.62	-26
2032	7.06	6.78	-28
2034	7.24	6.97	-28

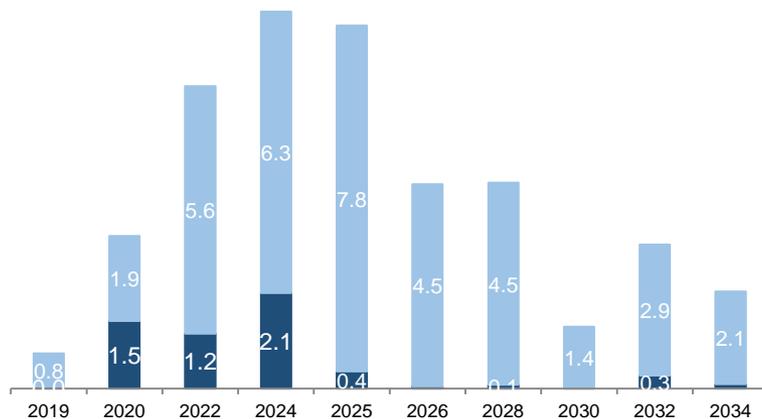
Promedio

-24.8

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN



Variación mensual TES UVR

Referencia	28/02/2019	31/03/2019	Δ Pbs
UVR 19	-3.26	-2.32	94
UVR 21	1.58	1.95	37
UVR 23	2.35	2.47	12
UVR 25	2.69	2.80	12
UVR 27	3.08	3.08	0
UVR 33	3.61	3.57	-4
UVR 35	3.66	3.65	-2
UVR 49	3.80	3.83	2

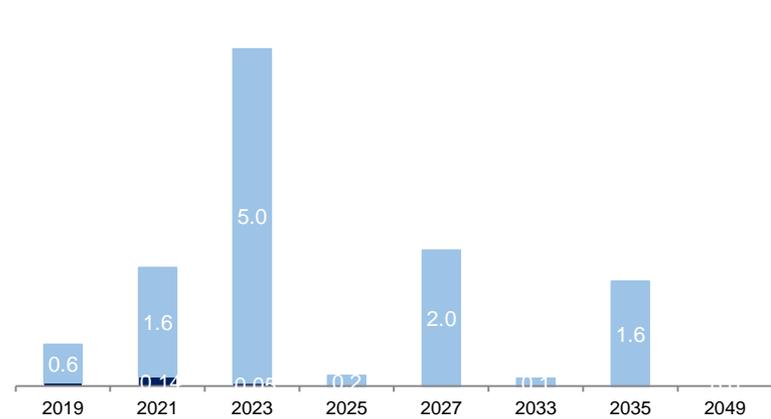
Promedio

8.2

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN

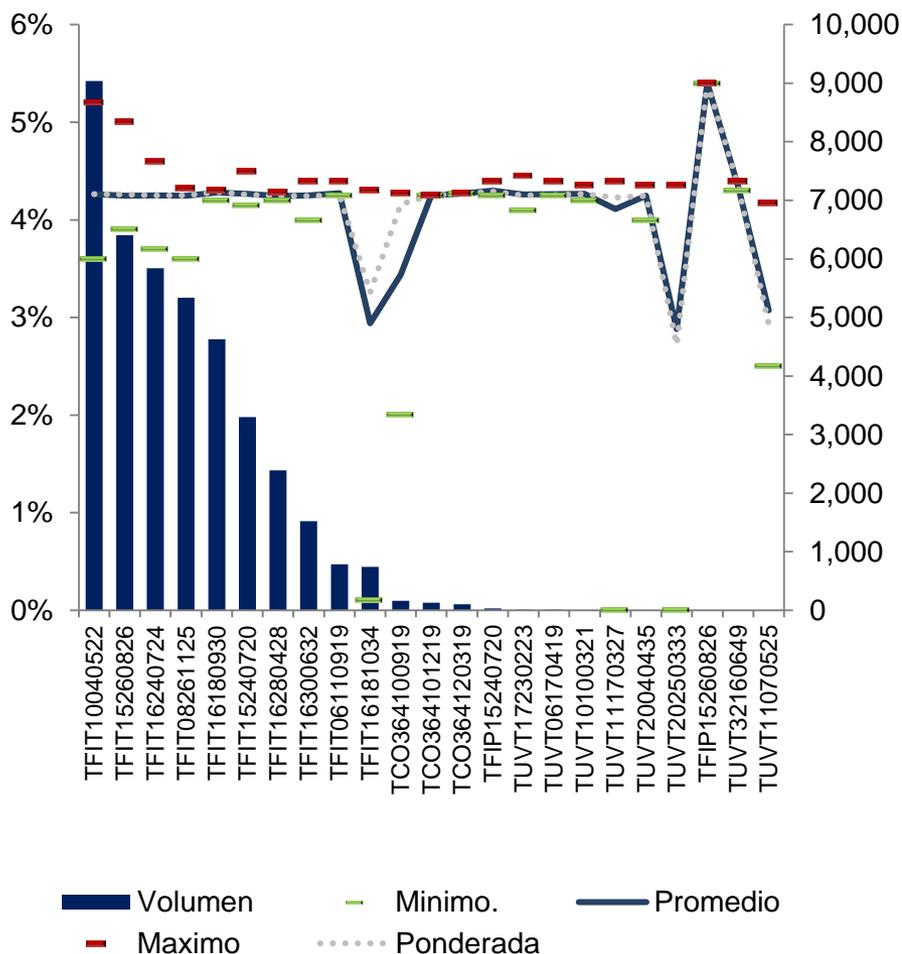


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en UVR de largo plazo

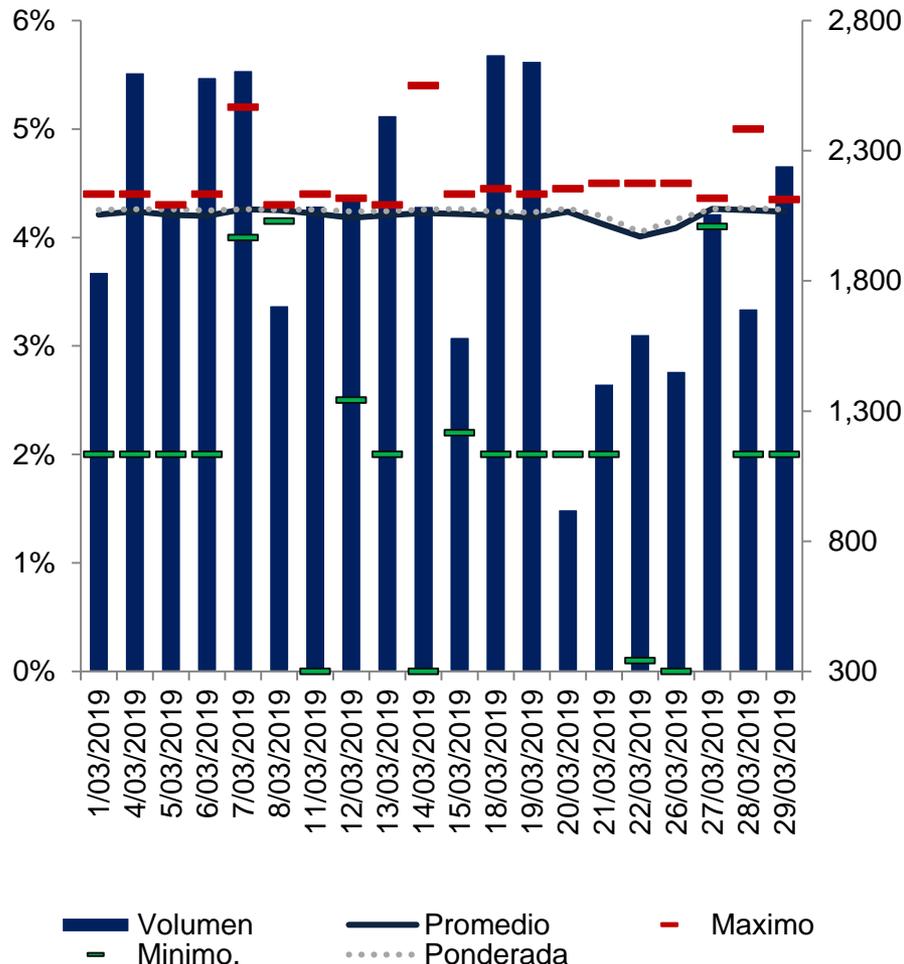
Evolución simultáneas por referencia

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

Volumen de CDT's toma impulso

Durante marzo se evidenció una corrección en el volumen de negociación en deuda privada. El total transado en el tercer mes del año ascendió a COP 14.6 billones, lo cual implicó una variación positiva del 6.6% frente al mes previo, aunque al mirarlo en términos anuales ese incremento fue más pronunciado +12.3%. Al observar el desagregado, el mercado primario presentó un aumento del volumen transado del 13.6% m/m, mientras que, el secundario aumento en 3.2% m/m. Es de resaltar la dinámica de los tres 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 marzo se negociaron COP 9.6 billones, lo cual implicó un aumento del 12.9% a/a, y es el nivel más alto desde el pasado agosto del 2018. En el mercado primario también presentó una mejor dinámica y se situó en COP 5 billones representando un aumento del 13.6% m/m y 11.1% a/a.

Al analizar el comportamiento del volumen negociado por tipo de instrumento, es de resaltar que los CDT's en el mercado secundario han venido presentando una dinámica positiva desde noviembre del año pasado, y ya acumulan cuatro meses consecutivos de aumentos en los montos operados por los agentes del mercado. Por el contrario, los bonos presentaron una menor dinámica al situarse en COP 0.9 billones. Al analizar el comportamiento desde el 2017, solo en dos ocasiones el volumen transado de los bonos se ha ubicado por debajo del billón de pesos, en diciembre del 2018 y en marzo de este año.

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 a Tasa fija, mientras que, Bancolombia se tomó el secundario. En cuanto al mercado de bonos, los bonos Davivienda indexados a la inflación fueron los más negociados en el tercer mes del año. Finalmente, el CDT más negociado fue el de BBVA en Tasa Fija y con vencimiento en 2026 por \$231.221 millones.

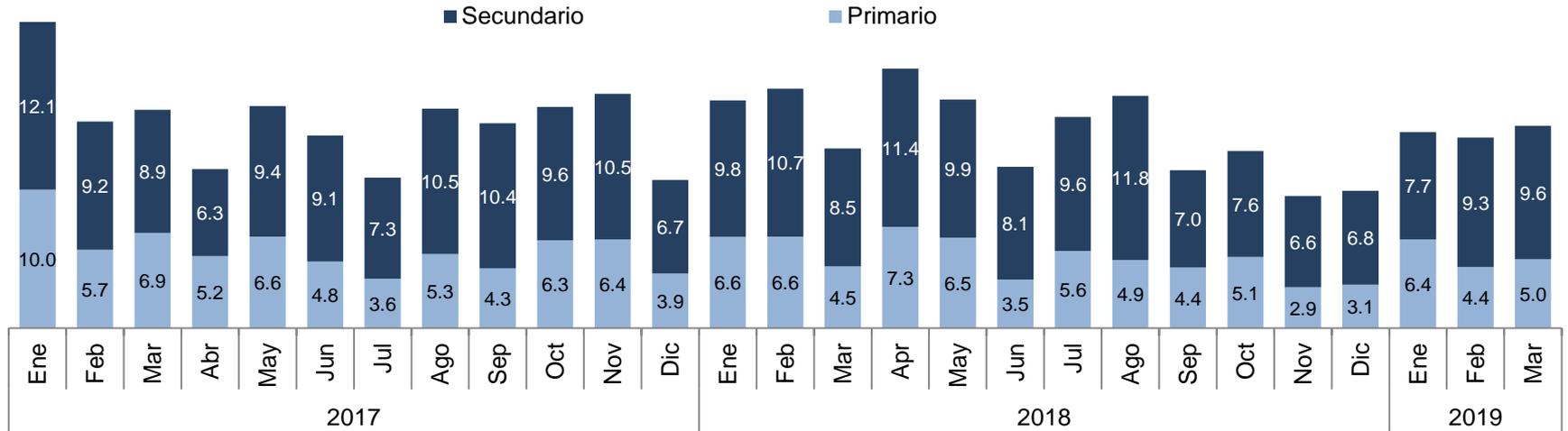
Respecto al comportamiento de las tasas, se sigue evidenciando un apetito por los papeles en Tasa Fija, los cuales han presentado una importante valorización en lo corrido del año, especialmente el tramo largo de la curva. De igual manera, en el último mes se observaron valorización producto de las menores expectativas sobre el incremento de tipos de interés por parte del Banco de la República y por la caída en las tasas de los TES. Los títulos indexados a IPC por el contrario han presentado un comportamiento negativo en el periodo de tiempo analizado, solo plazos de largo plazo empiezan a presentar algunas correcciones en periodos de tiempo de corto plazo. Finalmente, los títulos en IBR han presentado un empinamiento a lo largo de la curva, donde el tramo corto se ha beneficiado, sin embargo, tramo medio y largo se han desvalorizado en general.

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Aumenta en el tercer mes del año (+6.2% M/M hasta \$14.6 bill)

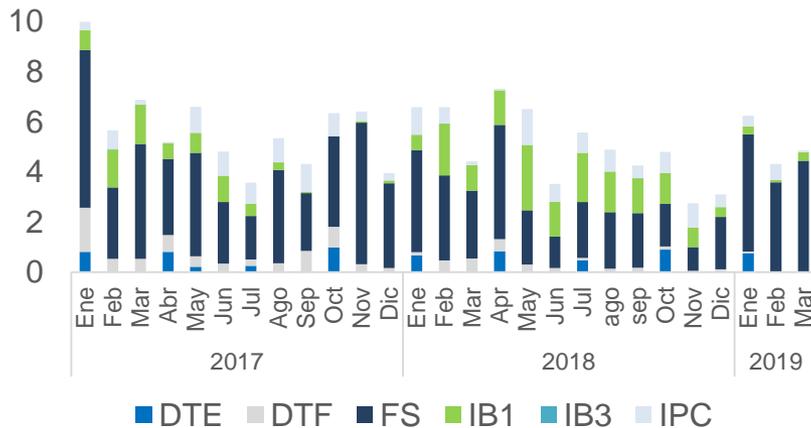
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



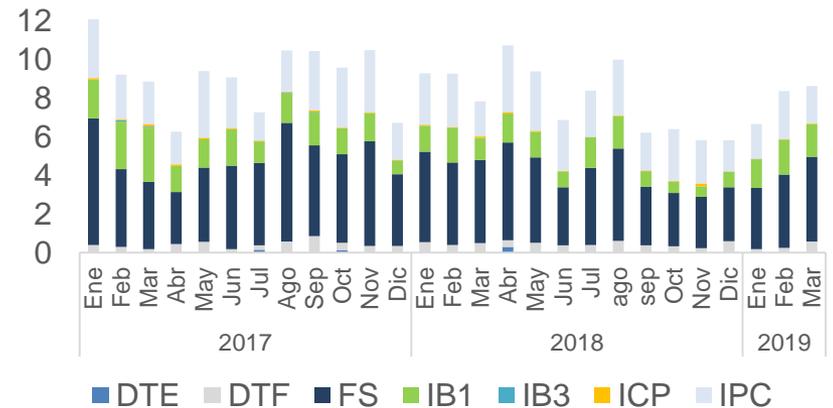
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

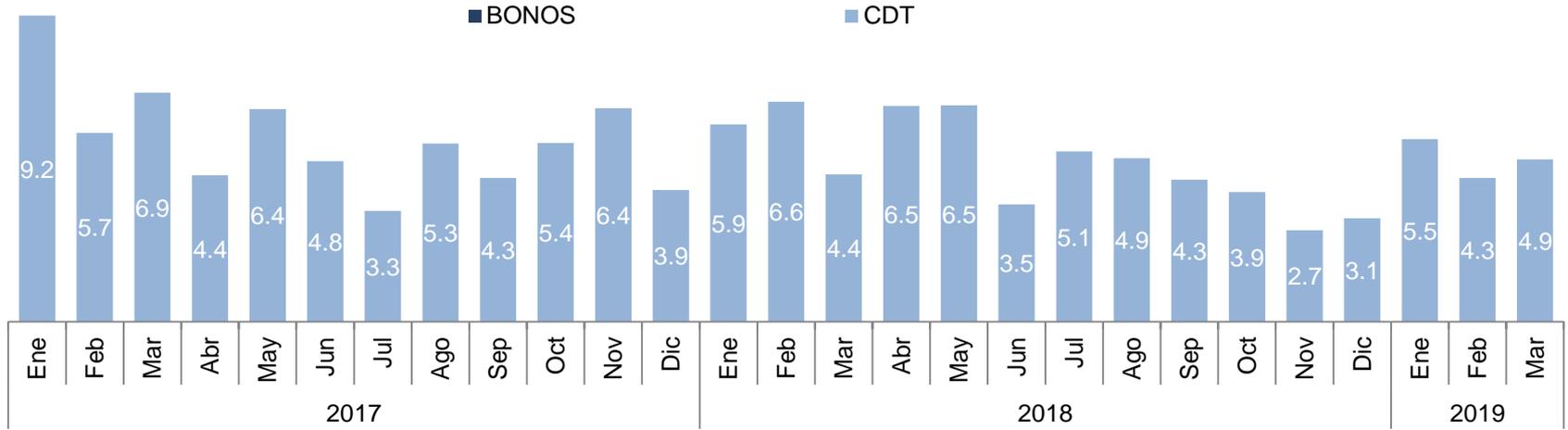


Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

CDT's en mercado secundario siguen recuperándose

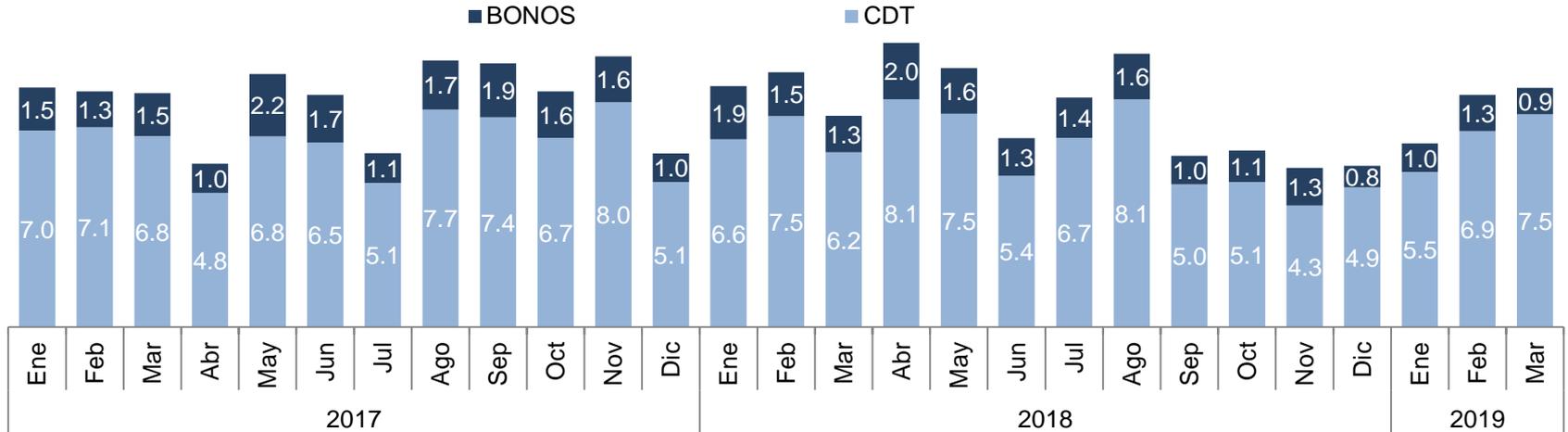
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

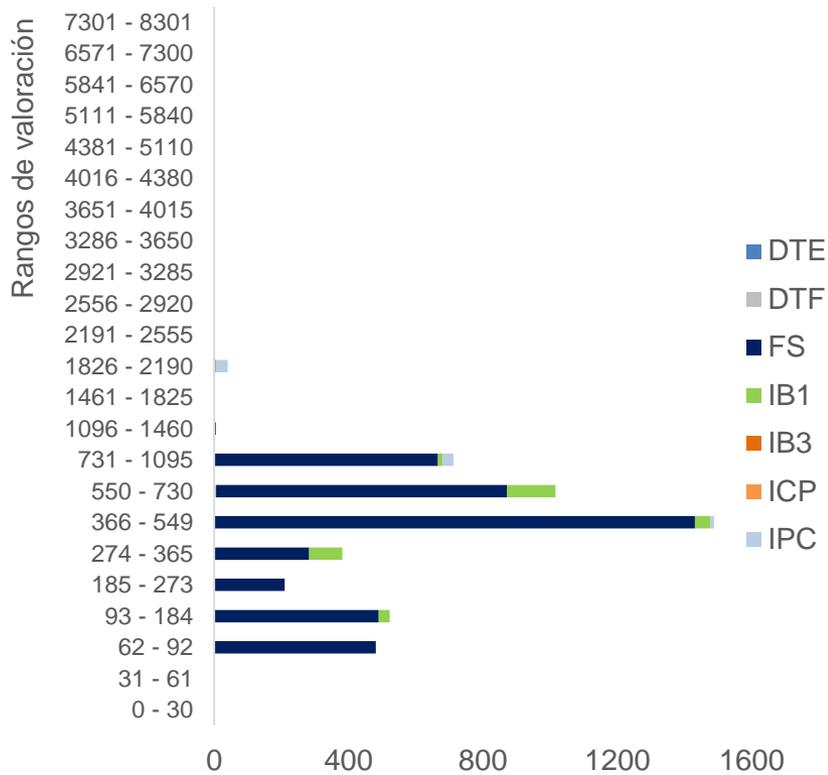
Concentración a 1.5 años en primario y en secundario

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

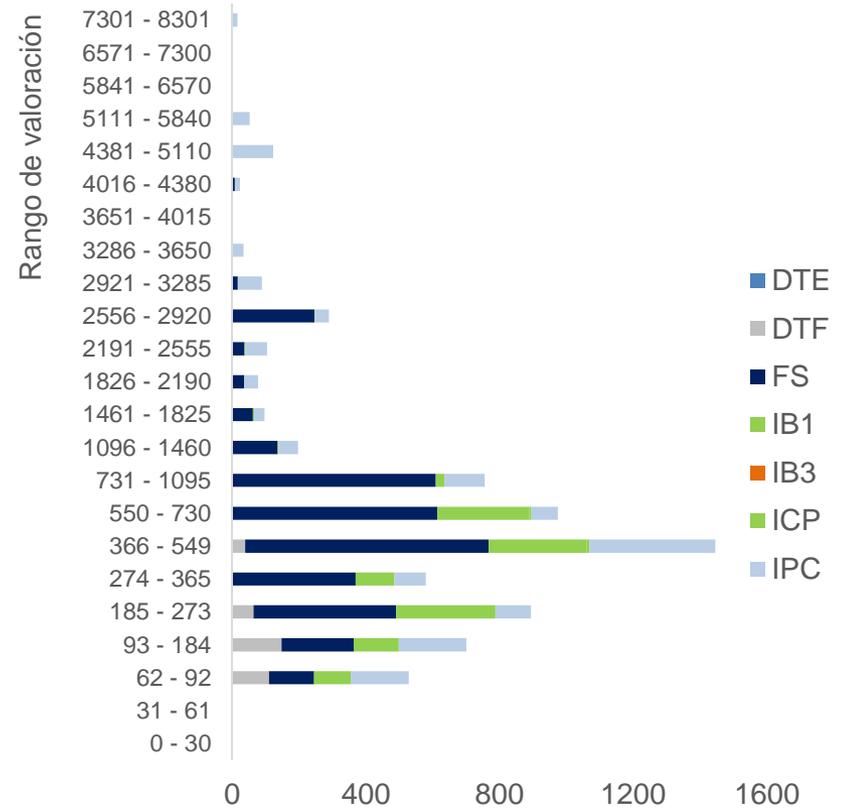
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

BBVA lidera los CDT's en FS, Bancoldex 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	13/05/2016	13/05/2026	FS	9.1325	231,221
BCO. DAVIVIENDA S.A	6/03/2019	6/03/2021	FS	5.8695	194,100
BCO. BANCOLOMBIA	16/02/2018	16/02/2022	FS	6.633	172,000
BCO. DE OCCIDENTE	15/03/2019	15/03/2020	FS	5.4381	128,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	12/03/2019	12/03/2020	FS	5.4861	125,000
BCO. POPULAR	5/04/2018	5/04/2019	IB1	1.08	116,000
BCO. DE BOGOTA	8/03/2019	8/03/2020	FS	5.4861	114,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	14/03/2019	14/09/2020	FS	5.8319	100,000
BCO. DE BOGOTA	4/03/2019	4/06/2019	FS	4.96	99,328
BCO. DE BOGOTA	29/03/2019	29/09/2020	FS	5.5341	99,000

Bonos más negociado en el mes

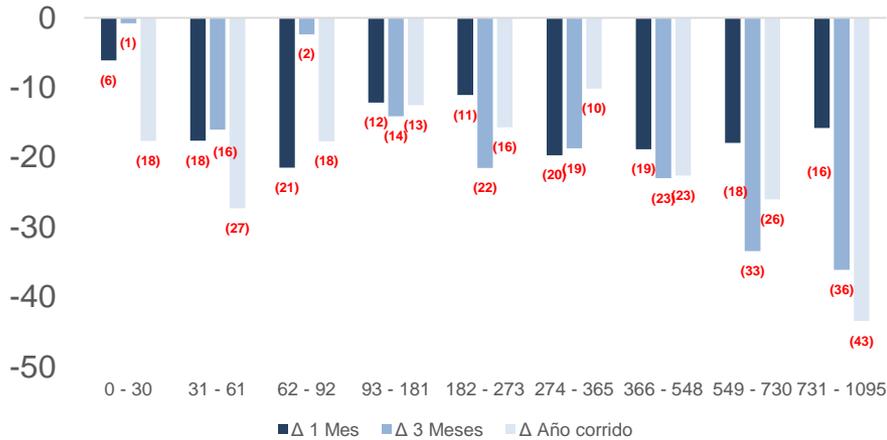
Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. BANCOLEX	6/09/2012	6/09/2019	IPC	3.87	85,000
ISA INTERCONEXION ELECTRICA	18/04/2017	18/04/2032	IPC	3.81	63,000
BCO. BANCOLOMBIA	24/09/2014	24/09/2034	IPC	4.79	44,000
EMPRESA ENERGIA BOGOTA S.A ESP	28/02/2017	28/02/2032	IPC	3.85	30,000
BCO. DE OCCIDENTE	8/05/2014	8/05/2021	IPC	3.7	22,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	28/09/2016	28/09/2026	IPC	4.16	22,000
SURAMERICANA DE INVERSIONES	7/05/2014	7/05/2019	IPC	3.24	20,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	7/06/2017	7/06/2027	IPC	3.39	20,000
BANCO FINANDINA	23/11/2017	23/05/2020	FS	6.1	20,000
PROMIGAS	11/03/2015	11/03/2019	IPC	2.55	18,500

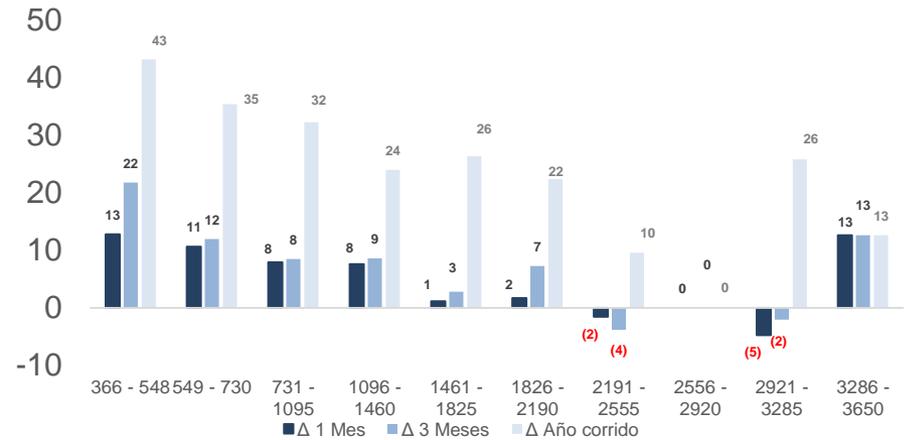
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

Curva TF se valoriza mientras que IPC se desvaloriza a lo largo de la curva

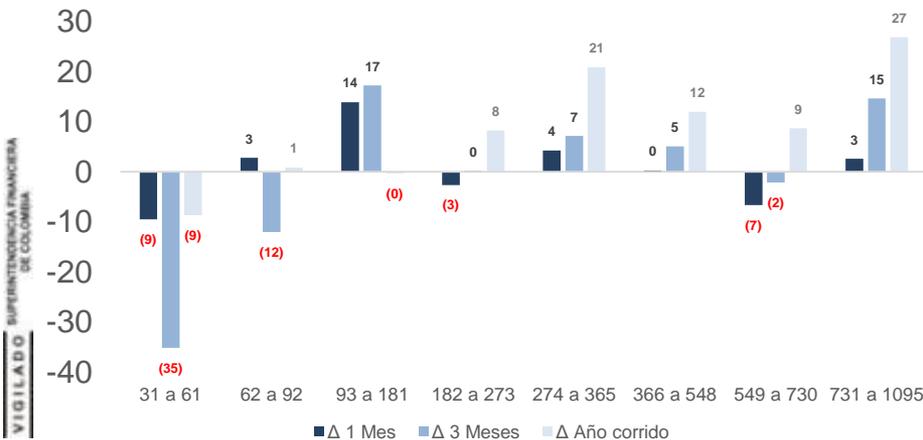
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda lidera el primario y Bancolombia se toma el secundario

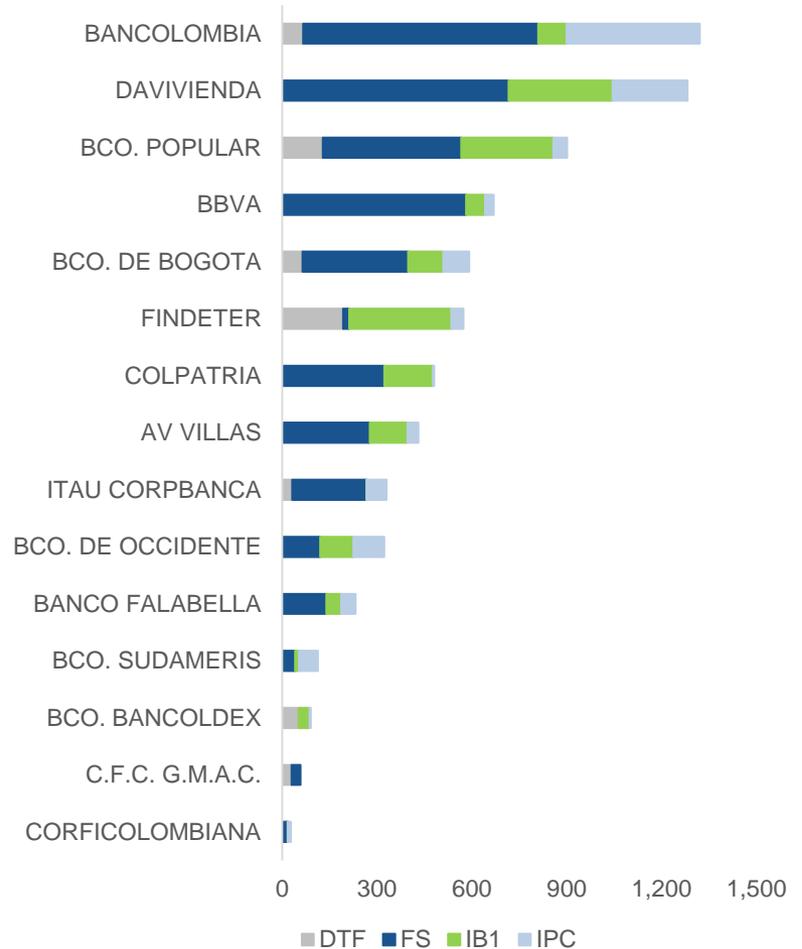
Captaciones primarias CDT's

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



Negociación mercado secundario CDT's

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



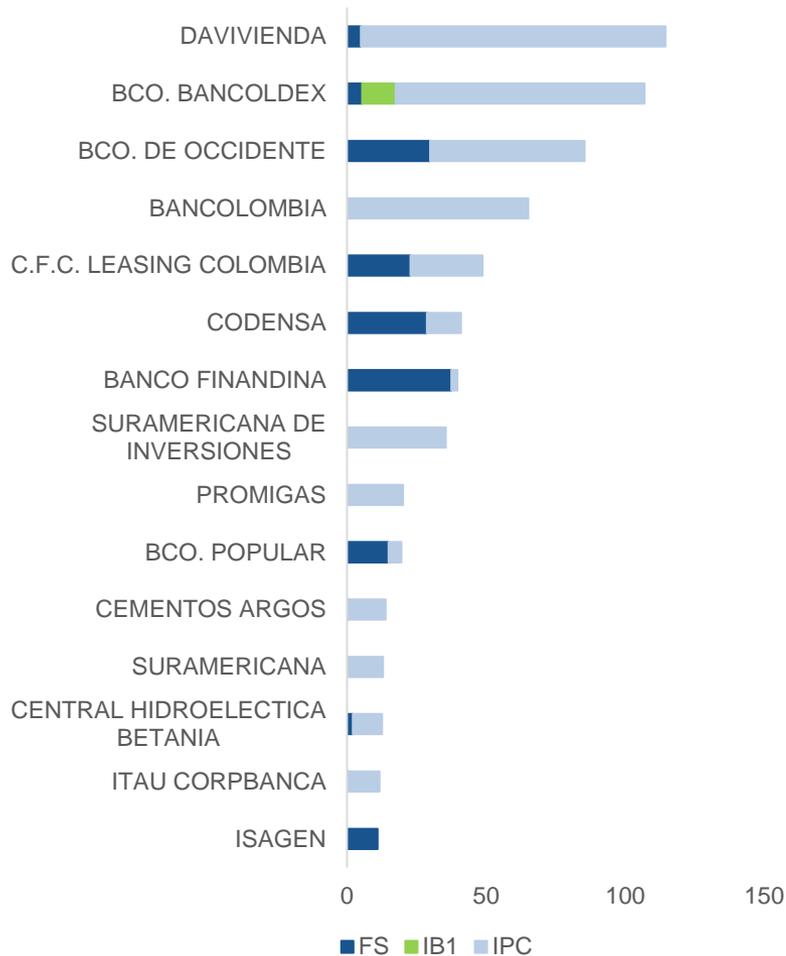
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda lidera negociaciones concentradas en IPC

Negociación mercado secundario Bonos

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

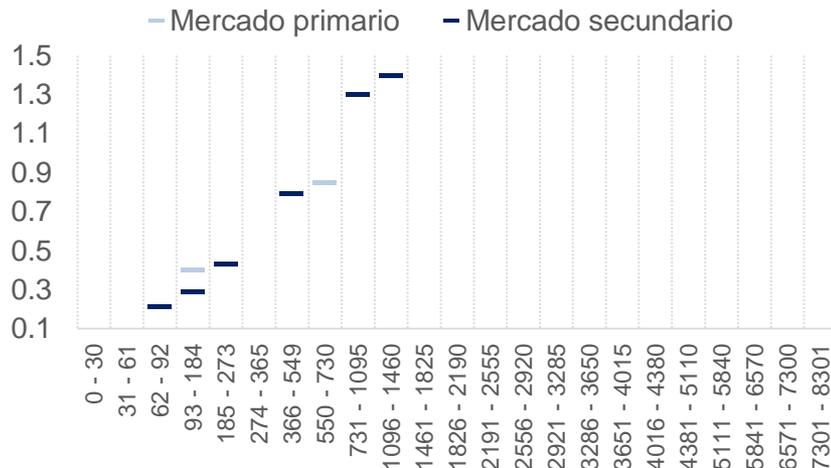


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

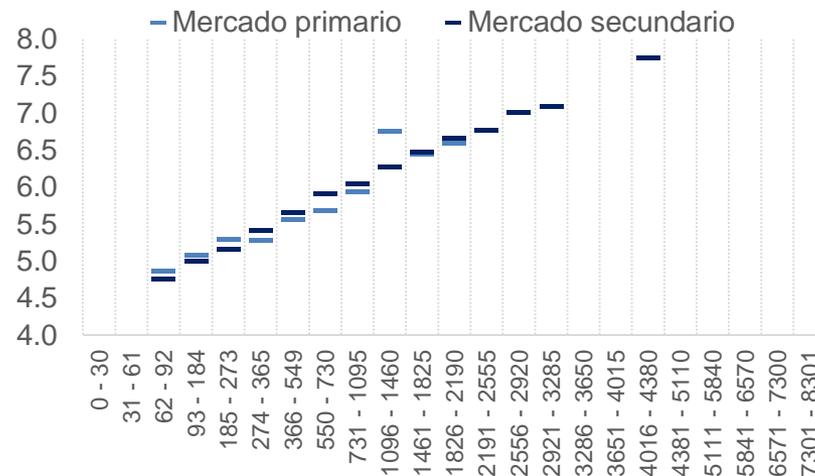
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

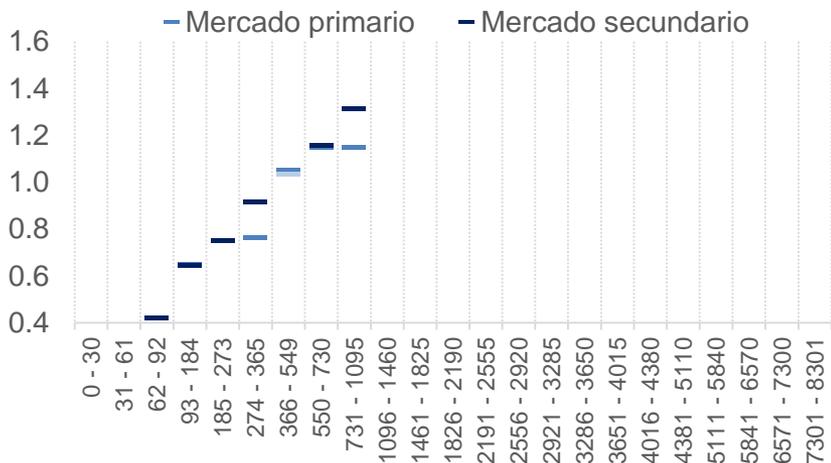
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



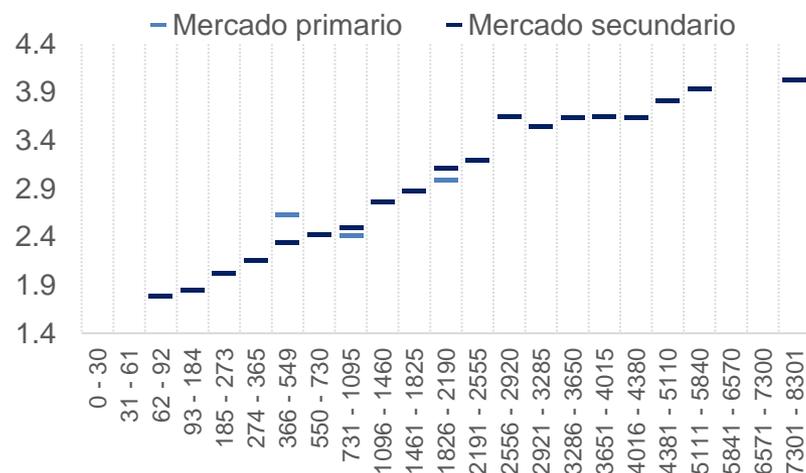
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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.