
Renta Fija

Informe Mensual

6 de junio de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

De vuelta al ruedo

Durante el quinto mes del año el volumen negociado de TES presentó un considerable repunte al registrar el mayor monto transado en lo corrido del 2019, cortando la racha negativa que había iniciado desde febrero. En mayo el monto total negociado alcanzó los COP 66 billones, lo cual implicó un avance de 58% respecto a abril, en contraste respecto mayo del año 2018 retrocedió el 36%, lo cual deja en evidencia la baja dinámica de negociación durante el 2019. Al desagregar los TES TF y los TES UVR, se evidencia una mejor dinámica por parte de los TES TF los cuales en lo corrido del año habían registrado un bajo desempeño. Se destaca el comportamiento de los TES 2022 como la especie más transada ya que acumuló el 31% del monto total negociado de TES TF; esto corresponde posiblemente a la rotación de títulos por parte del esquema de creadores de mercado o a compras realizadas por parte del Ministerio de Hacienda y el Banco de la República con el fin de acumulación de títulos. De igual manera las referencias más negociadas luego de los TES 2022 fueron los TES 2024 2025 y 2028 con montos de COP 9.91, 7.02 y 7.09 billones respectivamente.

Respecto a los TES UVR, durante mayo el monto negociado se ubicó en COP 11 billones, igualando el monto de negociación de abril, sin embargo, la variación anual si fue relevante al descender -76.09%. Las referencias más transadas fueron los TES UVR 2023, 2021, y 2027 cuyos montos de negociación ascendieron hasta los COP 4.84, 2.7 y 2.2 billones respectivamente. Es importante mencionar que la suma del monto negociado en estas referencias representó más del 84% del monto total negociado de TES UVR.

Por otro lado, en mayo los TES TF presentaron una valorización promedio de 15.9 pbs, cabe resaltar el comportamiento de los TES 2024, cuya valorización alcanzó los 23 pbs, en contraste los TES 2019 fue la única especie que se desvalorizó al ceder 8 pbs. El comportamiento evidenciado durante mayo se debió posiblemente al valor que se había empezado a generar durante el mes de abril cuando en promedio la curva de TES TF se había desvalorizado 12.5 pbs.

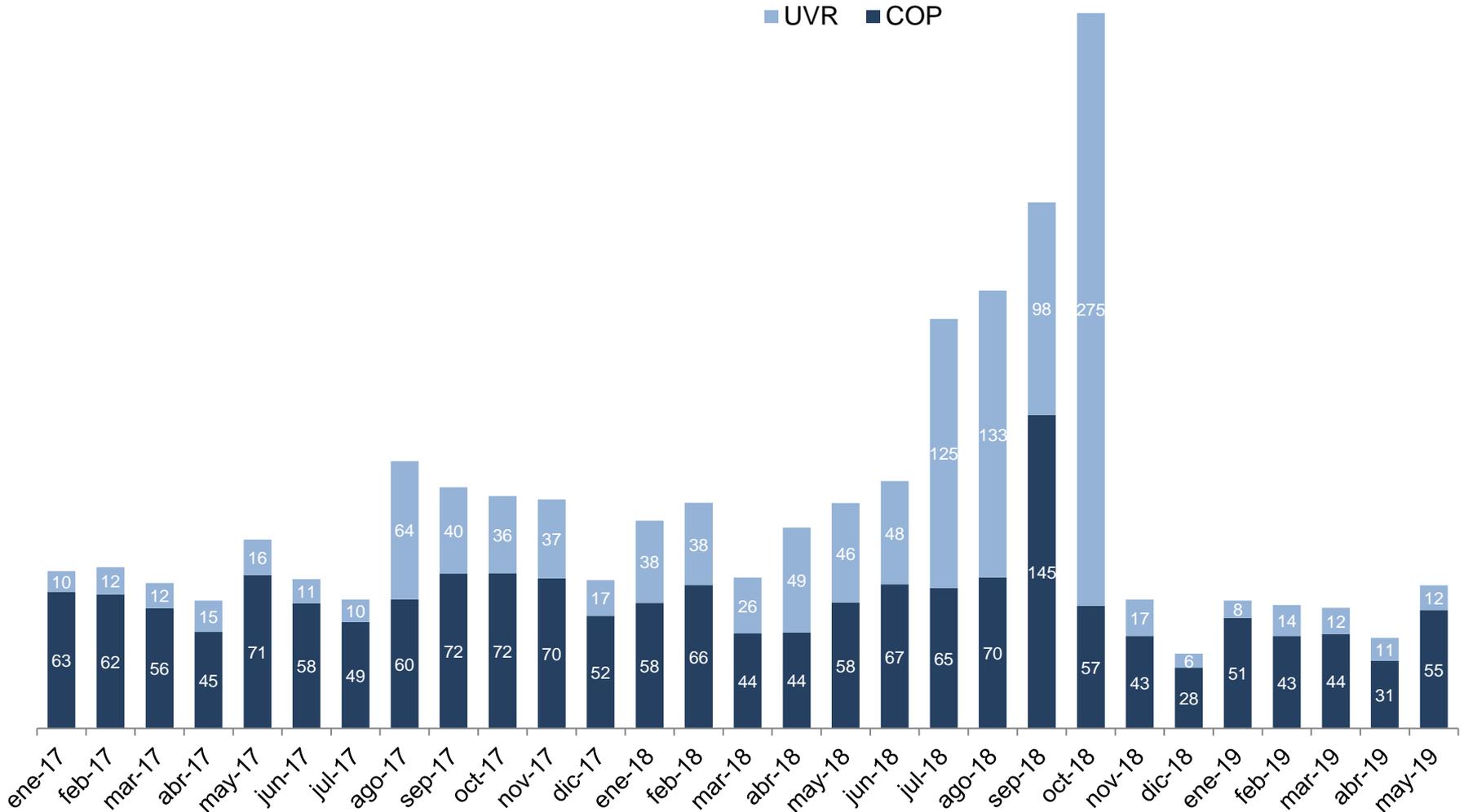
Por último, el comportamiento registrado por los TES UVR extendió comportamiento positivo al presentar una valorización promedio de 10 pbs, cabe resaltar que este movimiento fue absorbido en todos los nodos de la curva durante mayo, mes en el cual persistieron los riesgos al alza en inflación. Para finalizar, la mejor dinámica registrada en mayo se podría extender al mes de junio, especialmente en los TES UVR debido a las sorpresas al alza registradas en materia de inflación durante los últimos tres meses.

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Repunta de manera importante (+58%M/M hasta \$66 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

A excepción de los TES TF 2019, curvas TF y UVR se valorizaron en mayo

Variación mensual TES COP

Referencia	30/04/2019	31/05/2019	Δ Pbs
2019	4.25	4.32	8
2020	4.57	4.40	-17
2022	5.31	5.19	-12
2024	5.91	5.68	-23
2025	6.24	6.02	-22
2026	6.34	6.13	-21
2028	6.58	6.41	-17
2030	6.85	6.63	-22
2032	6.99	6.81	-18
2034	7.17	6.99	-18

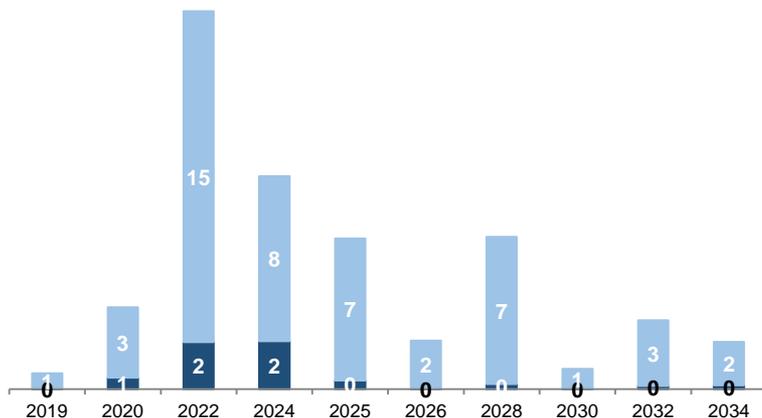
Promedio

-15.9

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN



Variación mensual TES UVR

Referencia	30/04/2019	31/05/2019	Δ Pbs
UVR 21	1.85	1.70	-15
UVR 23	2.33	2.27	-6
UVR 25	2.69	2.60	-9
UVR 27	3.02	2.94	-8
UVR 33	3.59	3.45	-13
UVR 35	3.68	3.56	-13
UVR 37	3.73	3.67	-6
UVR 49	3.88	3.79	-9

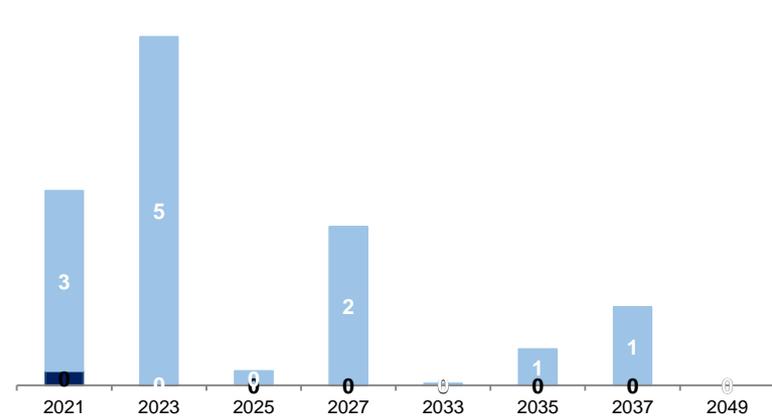
Promedio

-10.0

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN

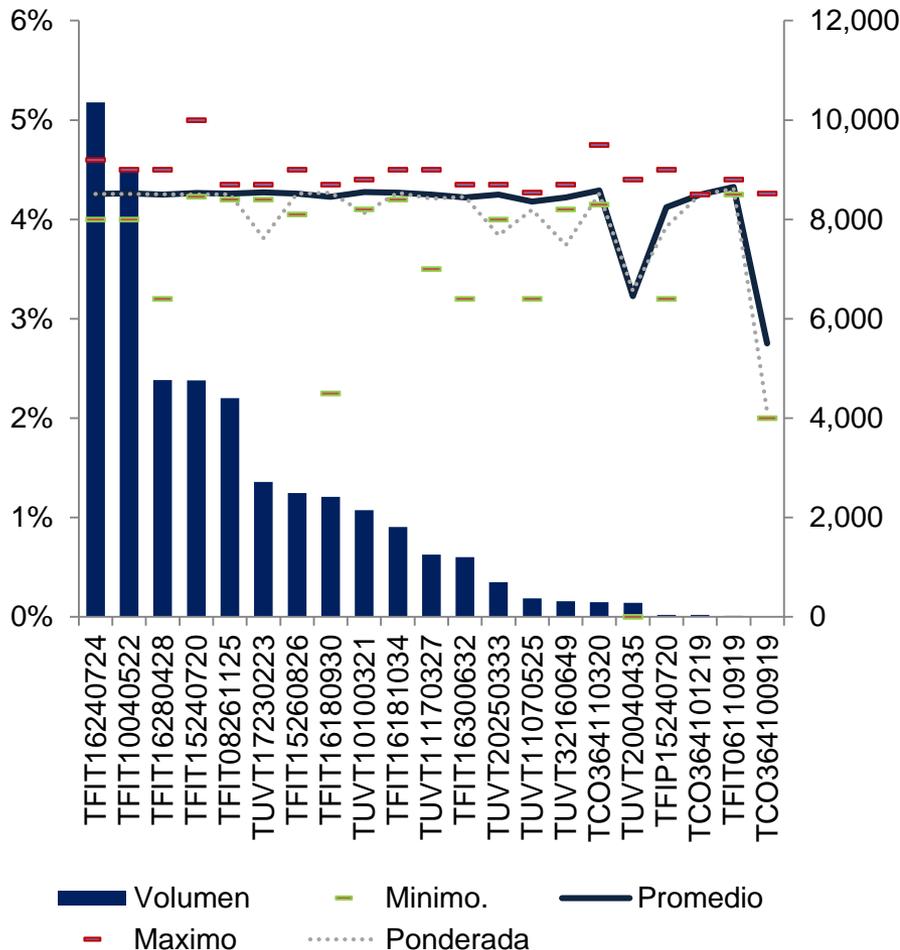


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en UVR 2035

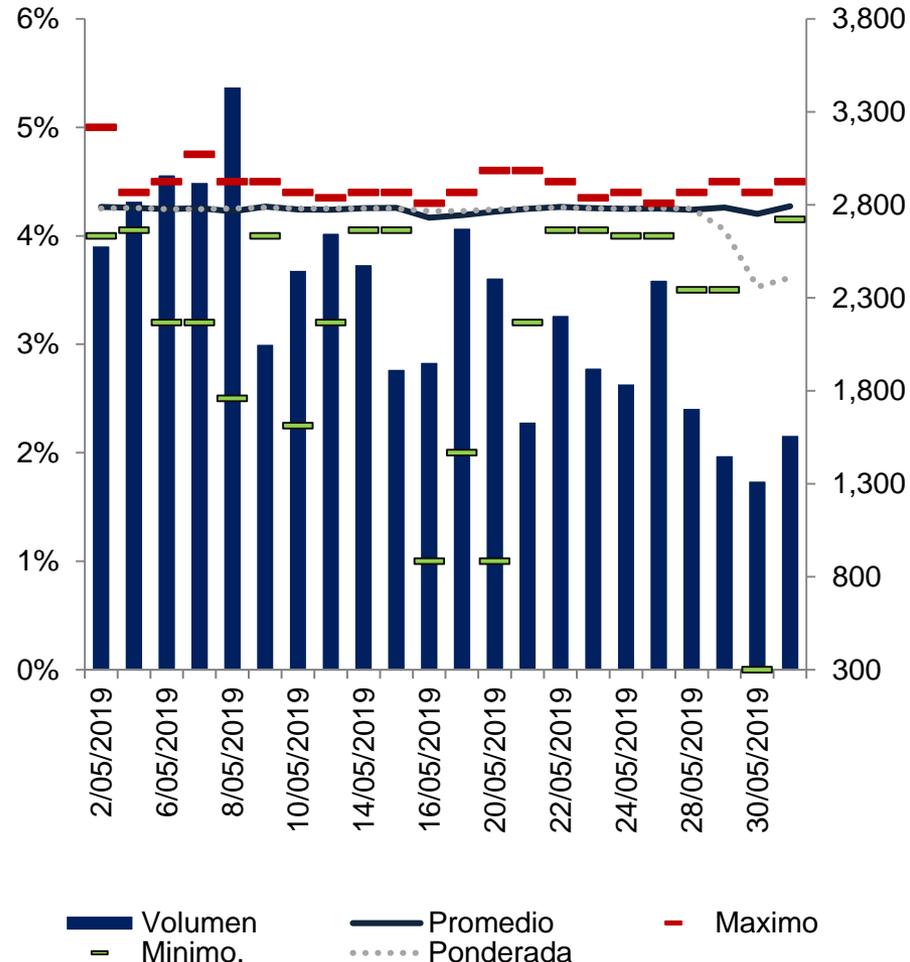
Evolución simultáneas por referencia

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 dominan el mercado

Durante el mes de mayo se mantuvo la buena dinámica en términos de volúmenes de negociación de deuda privada. En el quinto mes del año el total transado ascendió a COP 18.9 billones representando una variación mensual del 1.4% y del 14.9% en términos anuales. A diferencia del mes pasado, en mayo únicamente el mercado secundario presentó una dinámica positiva al registrar un incremento del 4.5% y ubicarse en COP 11.8 billones, el nivel más alto en lo corrido del año. Por su parte, el mercado primario registró un retroceso del 3.4% para situarse en COP 7.2 billones, sin embargo, se mantiene como uno de los datos más elevados del 2019. Es importante resaltar que el volumen total es el más elevado desde enero del 2017.

Analizando el desempeño por tipo de instrumento, es relevante mencionar que, la buena dinámica en el volumen negociado en CDT's se continúa evidenciando y con mayor fuerza en el mercado secundario. Comparando el monto que se ha negociado durante el 2019 en CDT's, el cual asciende a COP 74 billones, se evidencia una importante dinámica frente a lo registrado en el mismo periodo del año pasado COP 66 billones.

Entretanto, **los plazos más negociados en el mercado primario y secundario fueron entre 550 y 730 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 Bancolombia en IPC y con vencimiento en 2020** por \$246.500 millones.

En el **mercado de TIDIS** resaltamos que el volumen negociado en mayo presentó un leve retroceso al situarse en COP 676 mil MM, implicando un decrecimiento del 15.1% frente al mes previo. Durante los primeros cinco meses del año el monto total negociado en TIDIS asciende a COP 3.2 billones.

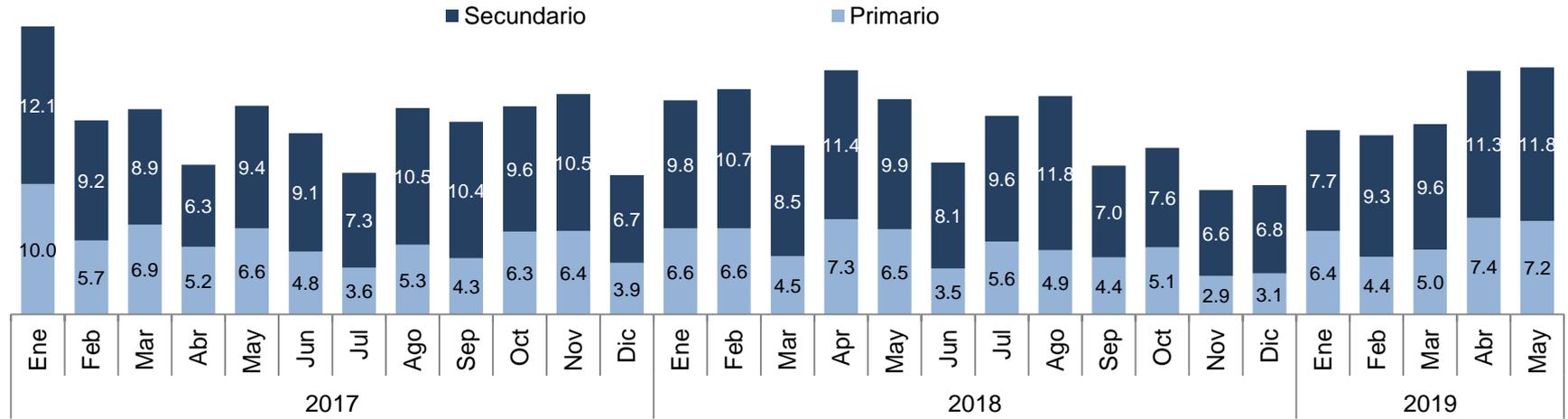
Respecto al comportamiento de las tasas, se mantiene el apetito por títulos indexados a la inflación debido a las más recientes sorpresas que se han dado en el indicador. En el último mes se han observado valorizaciones en todo el tramo de la curva, luego de unas desvalorizaciones significativas en los primeros meses del año. Por su parte, los papeles en TF continúan moderando sus ganancias y ya se empiezan a observar algunas desvalorizaciones relevantes, especialmente en el tramo corto de la curva. Finalmente, se sigue observando un comportamiento rezagado en los títulos indexados al IBR, si bien en el último mes se han presentado algunas valorizaciones, el comportamiento en lo corrido del año sigue siendo negativo, lo cual podría estar explicado por la estabilidad de tasas que se espera por parte del Banco de la República durante todo el 2019.

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Se mantiene cerca de máximos en mayo (+1.4% M/M hasta \$18.9 bill)

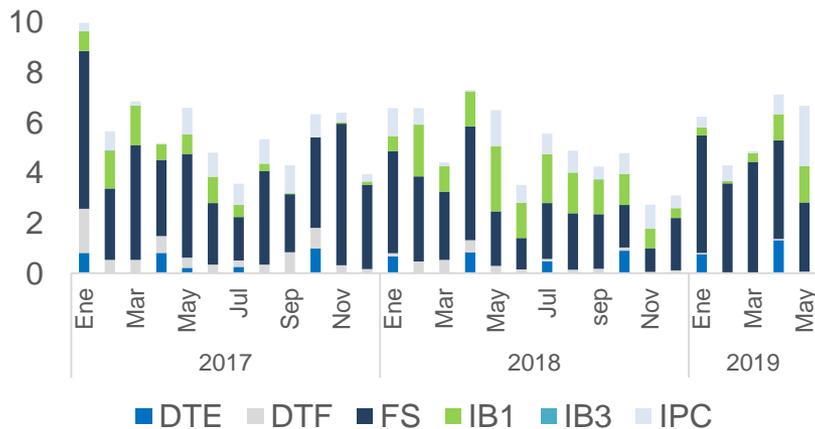
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



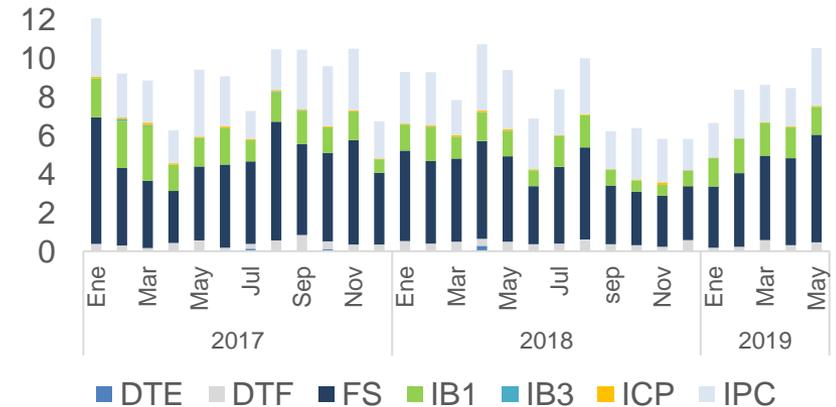
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

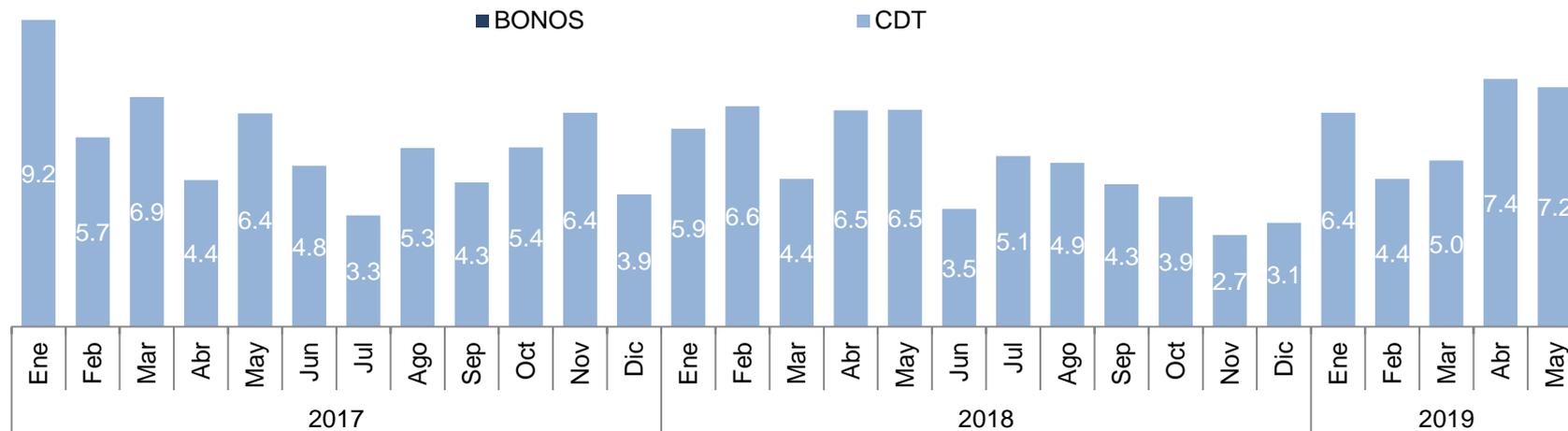


Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

CDT's mantienen impulso en mayo

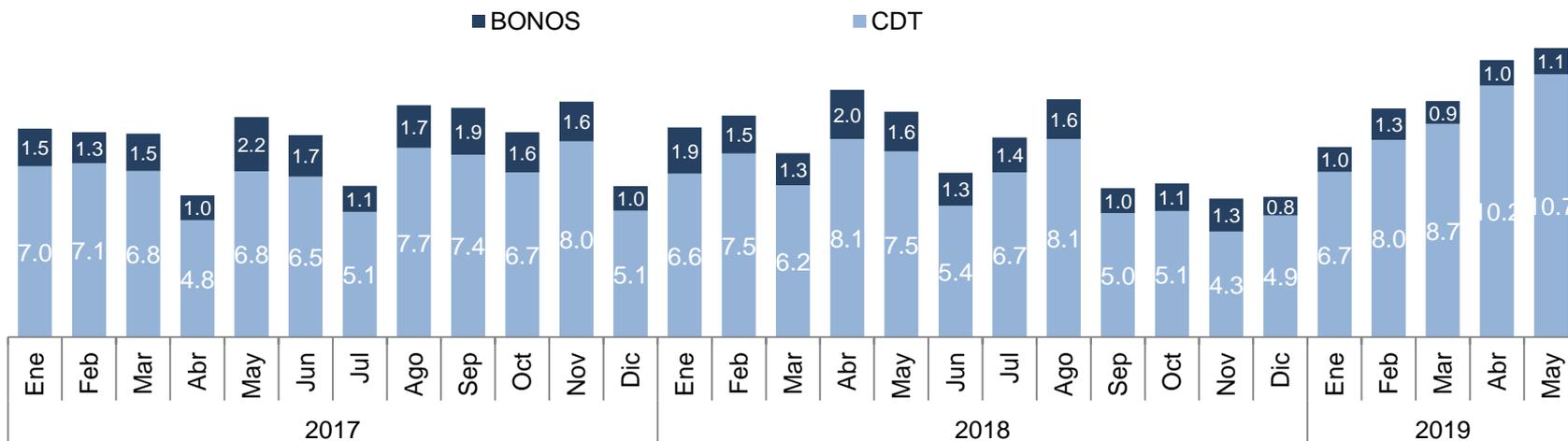
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

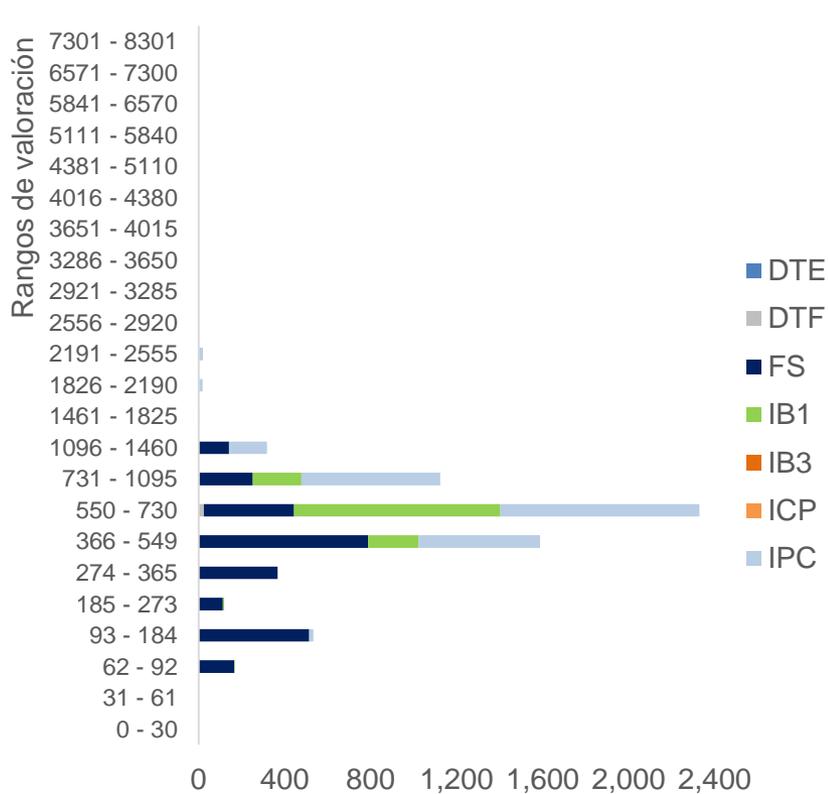
1.5 años sigue siendo el plazo más negociado

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

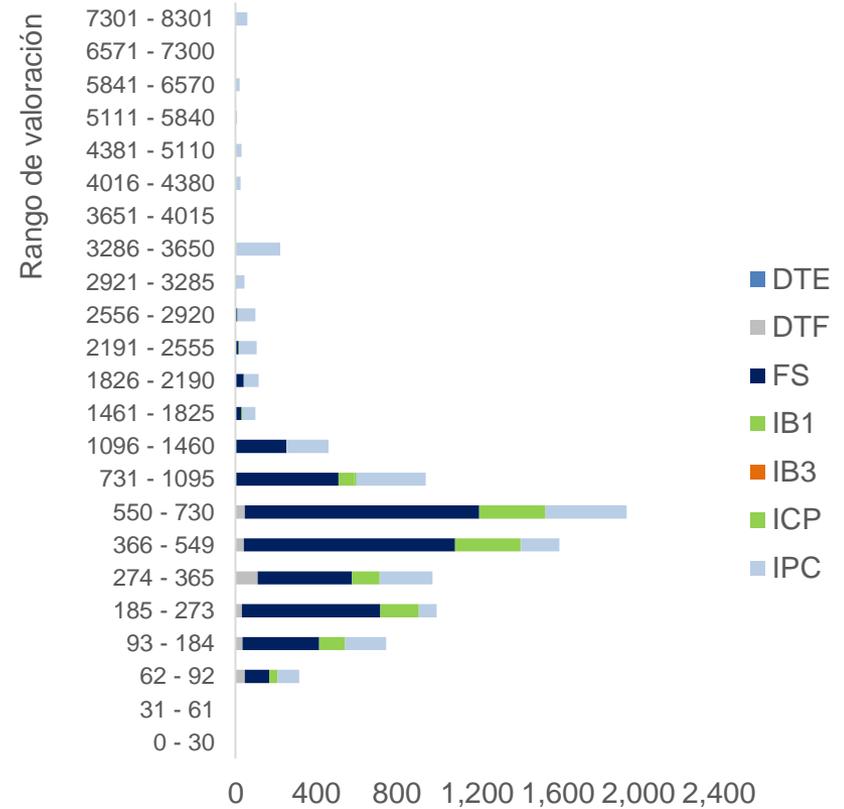
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

Bancolombia lidera los CDT's en IPC, Carvajal 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	22/05/2019	22/11/2020	IPC	2.15	246,500
BCO. BANCOLOMBIA	17/05/2019	17/11/2020	IPC	2.2	236,000
BCO. BANCOLOMBIA	27/02/2019	27/02/2029	IPC	3.65	181,480
BCO. DAVIVIENDA S.A	6/03/2019	6/03/2021	FS	5.8695	176,000
FINDETER	15/05/2019	15/05/2021	IPC	2.25	171,000
BCO. BANCOLOMBIA	9/05/2017	9/05/2020	FS	6.49	152,500
FINDETER	15/05/2019	15/05/2022	IPC	2.45	143,500
BCO. BANCOLDEX	10/05/2019	10/11/2020	IB1	1.1	137,900
BCO. DAVIVIENDA S.A	11/01/2019	11/01/2020	FS	5.5341	134,500
BCO. BANCOLOMBIA	22/04/2019	22/10/2020	IB1	1.15	123,000

Bonos más negociado en el mes

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

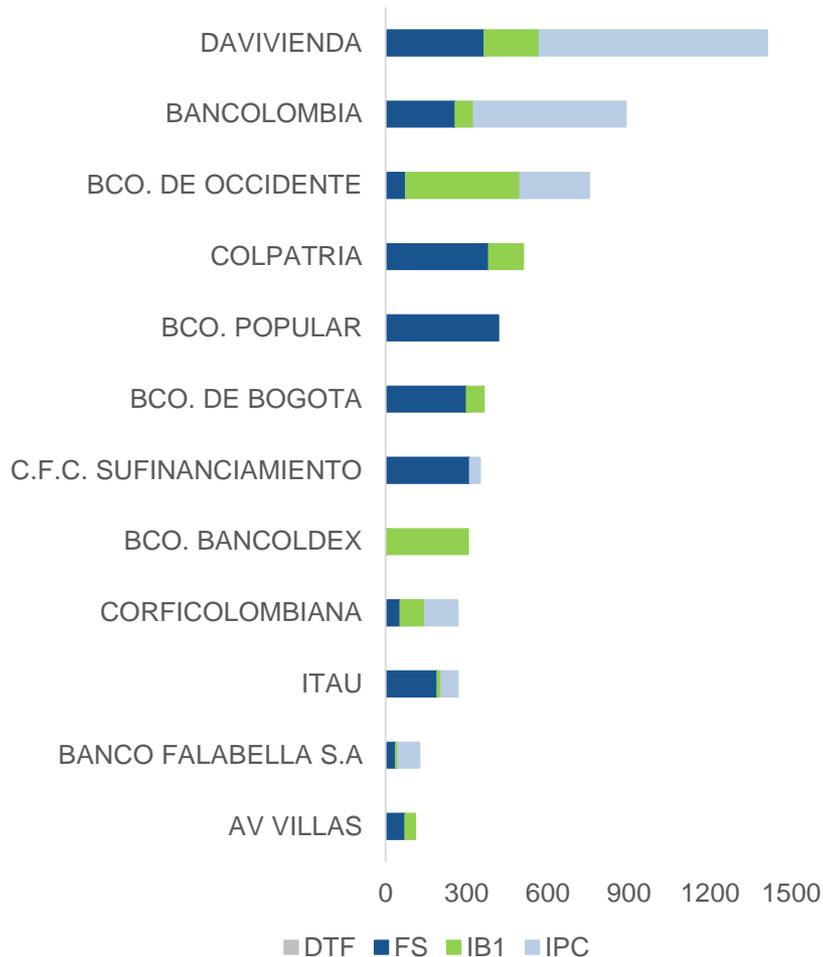
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
CARVAJAL INTERNACIONAL	17/03/2010	17/03/2020	IPC	5.67	41,620
ISAGEN	15/09/2009	15/09/2019	IPC	6.48	36,082
ORGANIZACION TERPEL S.A.	18/02/2015	18/02/2030	IPC	4.06	34,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	12/02/2015	12/02/2020	IPC	2.84	31,520
BCO. BANCOLOMBIA	27/07/2011	27/07/2026	IPC	4.6	30,000
C.F.C. LEASING COLOMBIA	23/07/2014	23/07/2019	IPC	3.65	28,478
BCO. DE OCCIDENTE	27/04/2017	27/04/2020	FS	6.55	25,100
C.F.C. G.M.A.C. FIN. DE COL.	10/07/2018	10/07/2021	FS	6.78	23,650
BCO. DAVIVIENDA S.A	27/07/2016	27/07/2023	IPC	3.67	22,607
CEMENTOS ARGOS S.A.	24/05/2017	24/05/2030	IPC	3.64	22,500

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda se toma el primario y Bancolombia sigue liderando el secundario

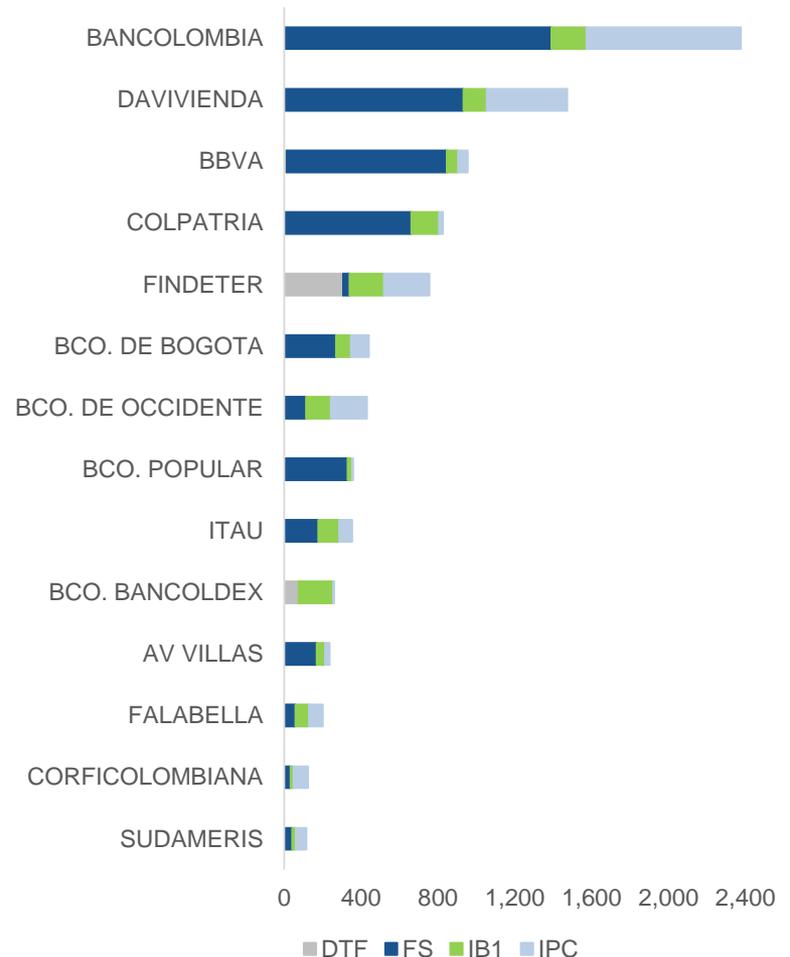
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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



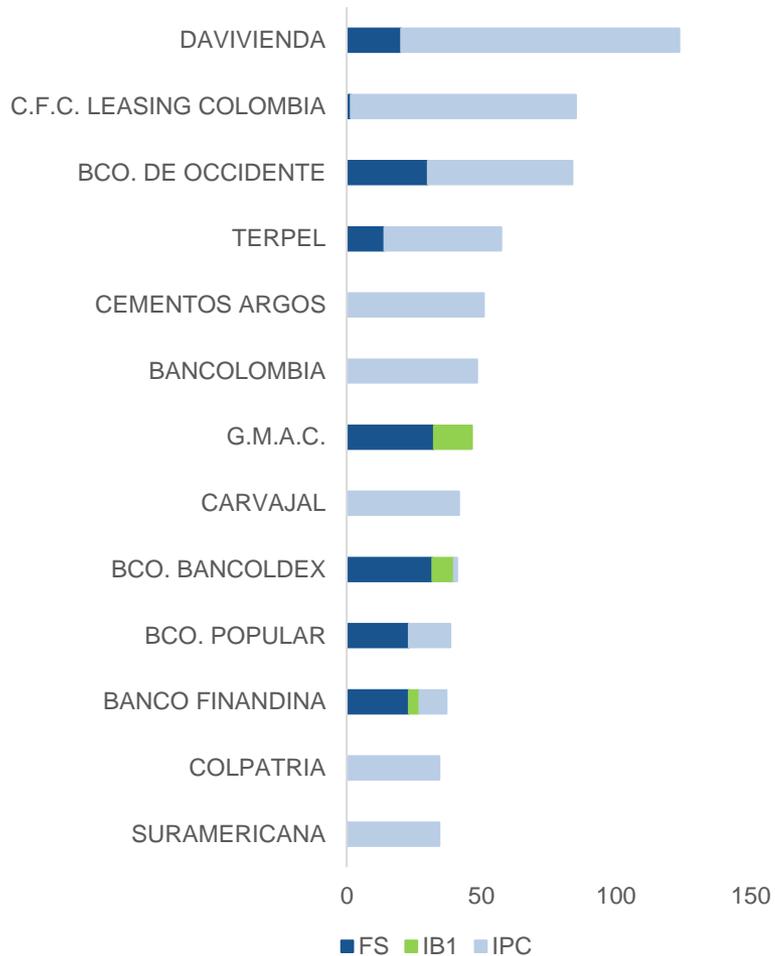
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda lidera negociaciones concentradas en IPC

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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



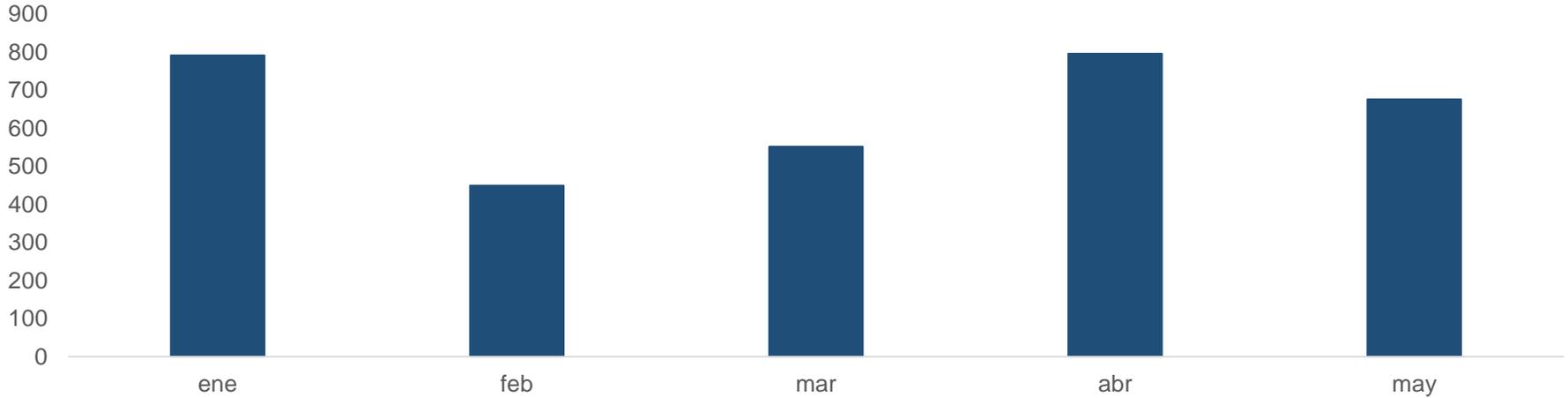
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volúmenes de negociación de TIDIS

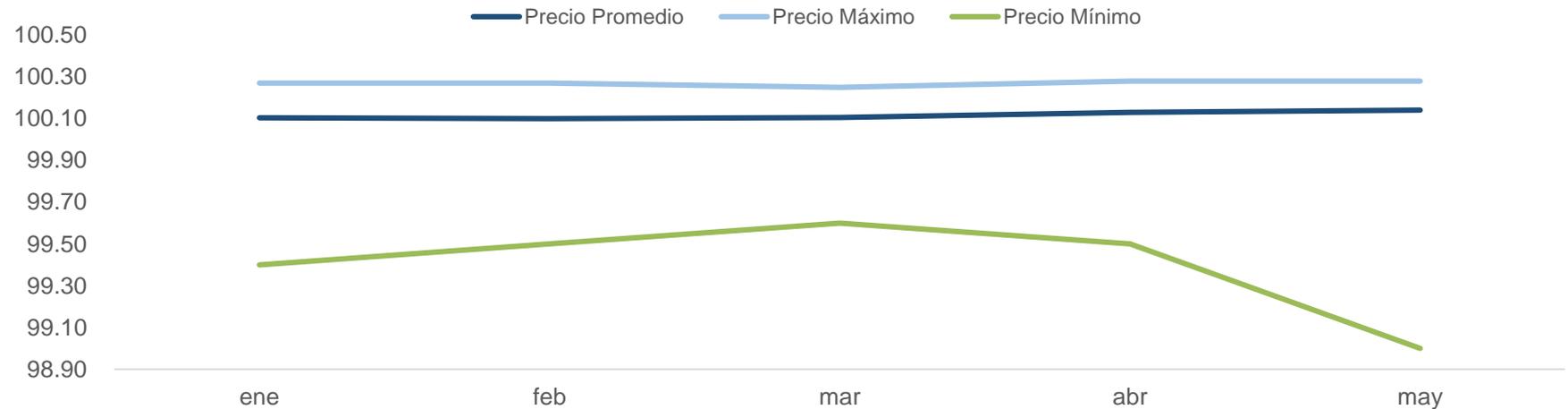
Presenta leve caída en el quinto mes del año

Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



Precios de negociación de TIDIS

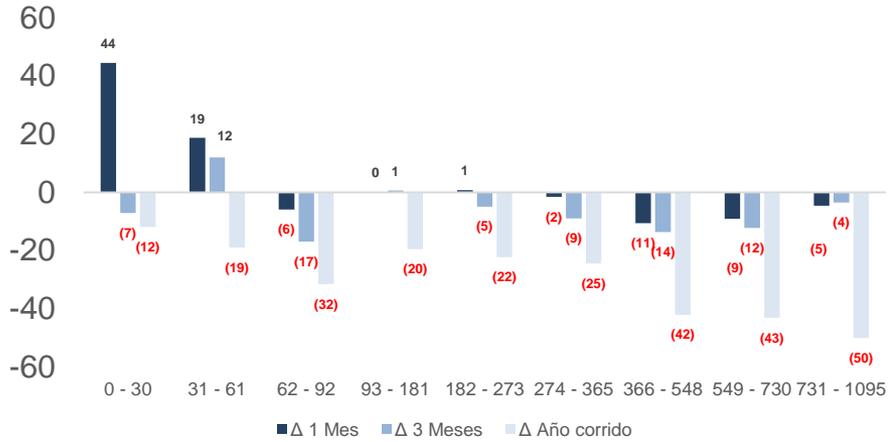


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

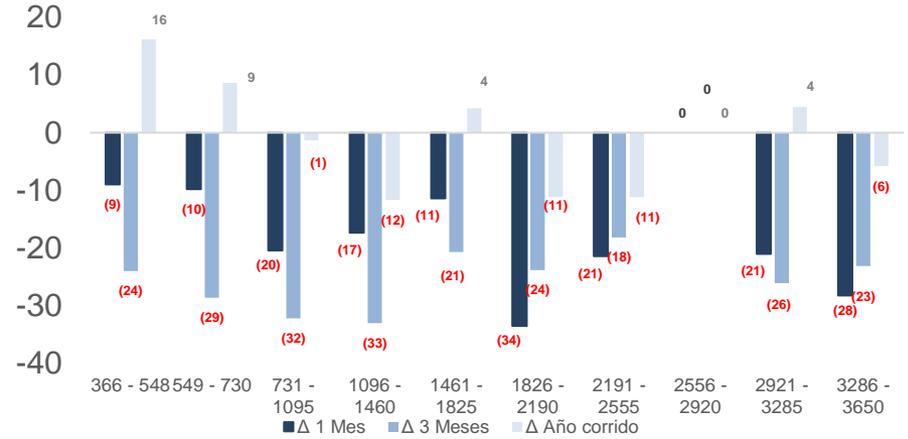
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

TF se desvaloriza mientras que IPC e IBR ganan terreno

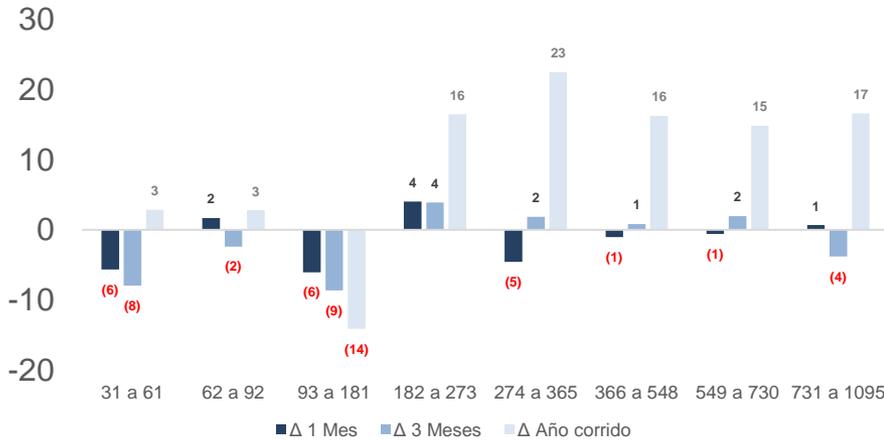
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR

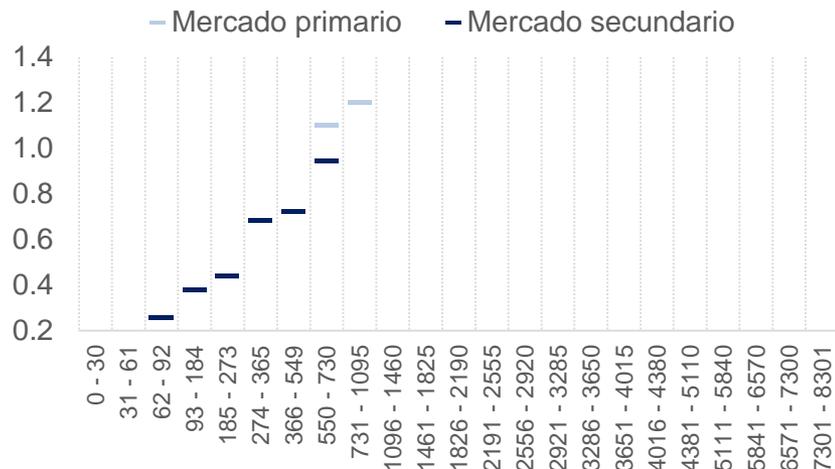


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

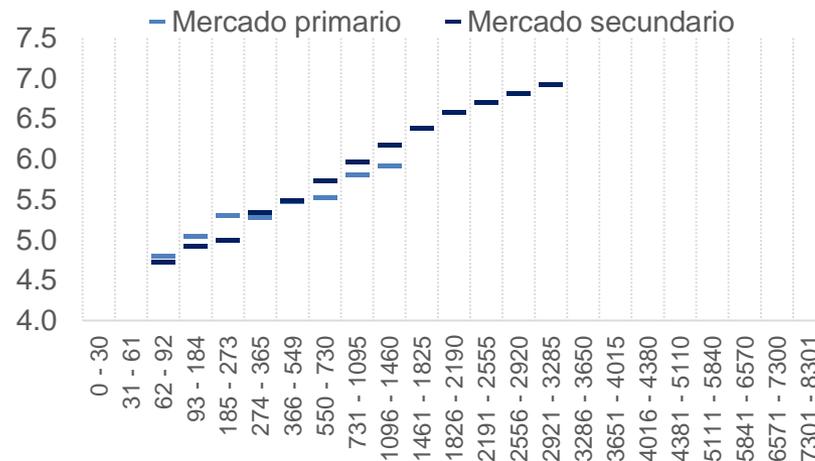
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



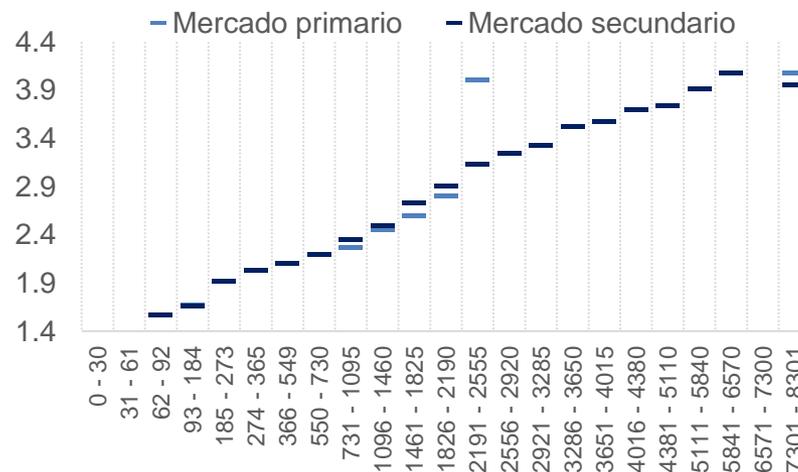
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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 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.