
Renta Fija

Informe Mensual

5 de diciembre de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

TES con cara de empinamiento

Durante el penúltimo mes del 2019 se registró el **monto de negociación en TES más bajo del año**. El **volumen negociado descendió a COP 33.9 billones**, debido en parte a los problemas de orden público presentados durante la última semana del mes, lo que representa **una caída de 27.4% respecto al mes de octubre y 41.3% respecto al mismo mes del año pasado**. Los TES COP tuvieron una caída en el volumen de negociación de 26.1% y los TES UVR de 34.1% respecto al mes de octubre.

En cuanto a los TES COP, en noviembre se consolidó el buen volumen de negociación de los TES COP 2022 al ser por cuarto mes consecutivo el título más negociado del mercado con un monto de COP 10 billones, lo cual representó el 34.8% del volumen total negociado de TES COP, y el 29.5% de la totalidad del volumen transado en el mercado de deuda pública. Asimismo, los TES COP 2024 siguieron por cuarto mes en línea el ranking de negociación al transarse COP 6.75 billones.

Por su parte, los plazos que encabezaron el volumen negociado de TES UVR fueron los TES UVR 2021 y los TES UVR 2023 cuyos montos transados descendieron a COP 1.9 y 1.8 billones respectivamente, lo cuales representaron el 37.5% y 35.4% de la totalidad del volumen negociado de los títulos indexados a la UVR y el 5.7% y 5.4% respectivamente del total de volumen transado de deuda pública.

Los **TES COP presentaron una desvalorización promedio de 34.1 pbs en noviembre, la curva tuvo un desplazamiento al alza a la vez que se empino**, debido a las mayores desvalorizaciones de la parte larga de la curva, siendo los plazos 2030 y 2034 los más afectados con aumentos superiores a los 50 pbs.

En cuanto a **los TES UVR, se registró una desvalorización promedio de 13.9 pbs**, donde el tramo más afectado corresponde a la parte larga de la curva con movimientos al alza en más de 20 pbs.

Es importante resaltar que, la desvalorización que se vio a lo largo de la curva tanto en la referencia COP como en UVR se dio por varios factores relevantes: (i) la **pausa del ciclo de disminución de tasas de la Fed**, (ii) **problemas de orden público en la región**, (iii) el incremento de la **inflación a niveles cercanos al límite superior del rango meta del Banco de la República (4.00%)**, (iv) la declaración de **inexequibilidad a la ley de financiamiento** por parte de la corte constitucional, (v) La incertidumbre generada respecto al **paro nacional que inicio en Colombia el 21 de noviembre**.

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

Monto de negociación más bajo del año

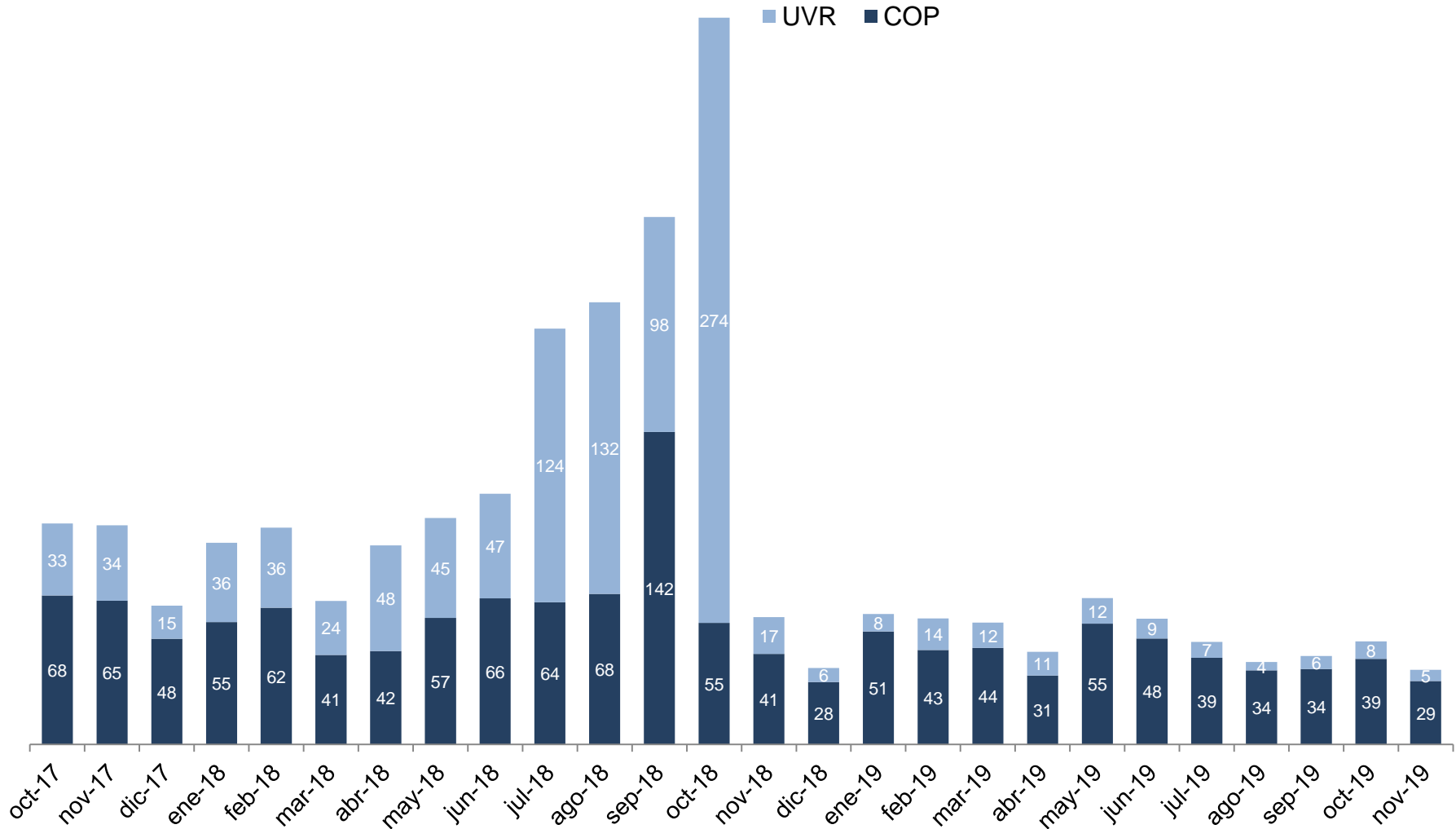
Resaltamos también la menor liquidez que trae consigo el mes de diciembre, lo que causaría un menor nivel en el volumen de negociación.

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Presenta leve recuperación hasta \$47 billones (+17.5%M/M -85%A/A)

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

En noviembre TES COP y UVR presentaron significativas desvalorizaciones

Variación mensual TES COP

Referencia	31/10/2019	30/11/2019	Δ Pbs
2020	4.23	4.14	-9
2022	4.91	5.19	28
2024	5.14	5.51	37
2025	5.47	5.84	37
2026	5.58	5.95	37
2028	5.82	6.25	44
2030	6.02	6.53	51
2032	6.15	6.63	48
2034	6.20	6.70	50

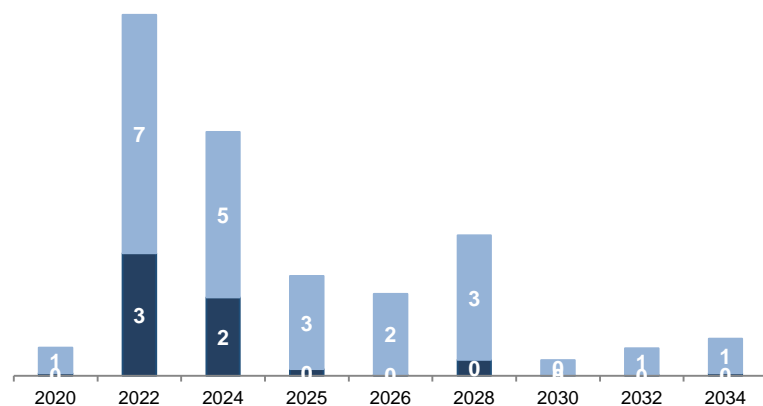
Promedio

34.1

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN



Variación mensual TES UVR

Referencia	31/10/2019	30/11/2019	Δ Pbs
UVR 21	1.29	1.29	0
UVR 23	1.52	1.67	15
UVR 25	1.82	2.00	18
UVR 27	2.14	2.24	10
UVR 33	2.70	2.97	27
UVR 35	2.77	2.98	21
UVR 37	2.89	2.98	9
UVR 49	3.01	3.12	11

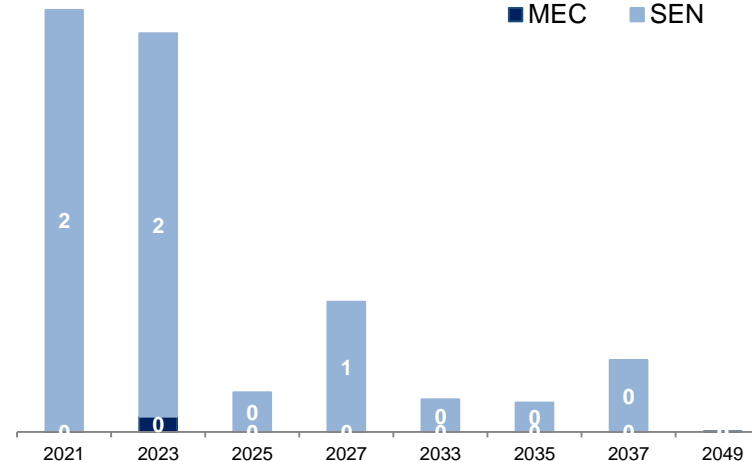
Promedio

13.9

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

■ MEC ■ SEN

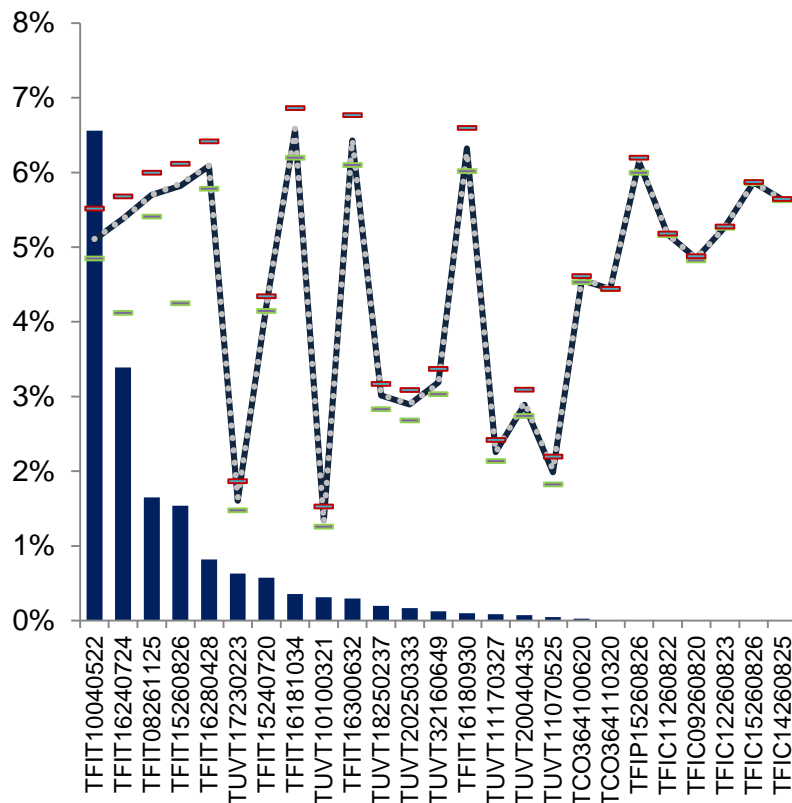


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en TES UVR 2021 y 2023

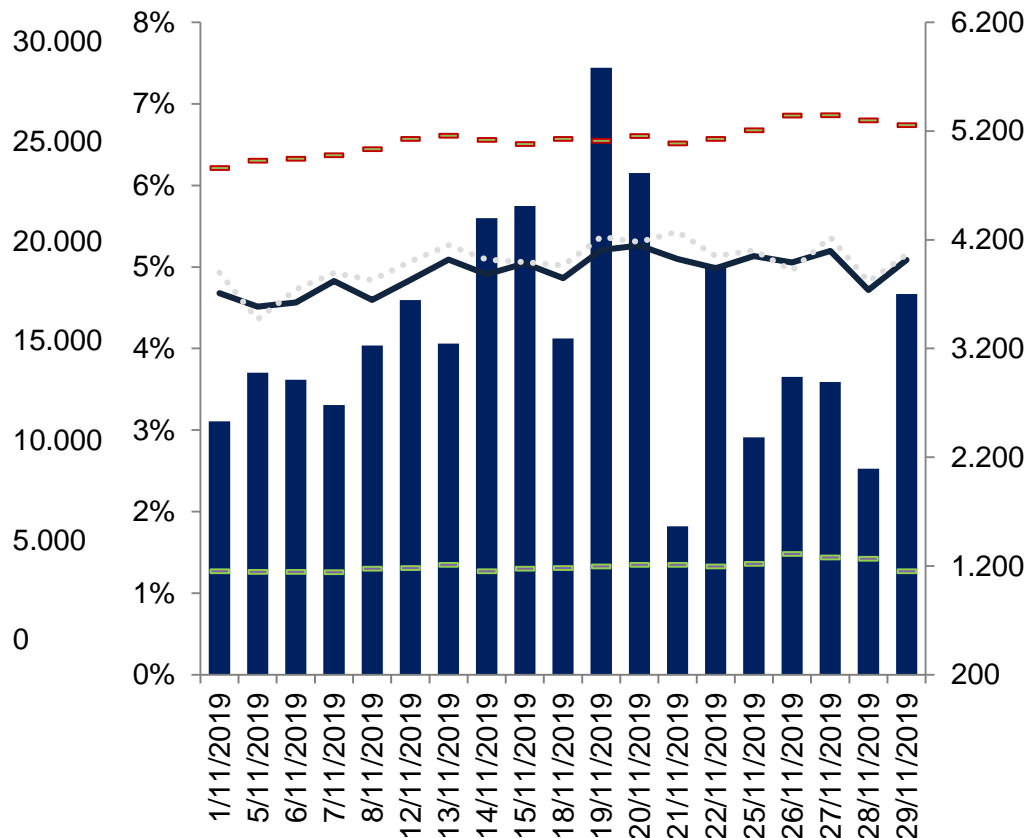
Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



Volumen
 Promedio
 Ponderada
 Mínimo.
 Máximo

Volumen
 Promedio
 Ponderada
 Máximo
 Mínimo.

Deuda Privada

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

Tasa Fija en máximos de 6 meses

Para el mes de noviembre, la dinámica de negociación de la deuda privada presentó una disminución en línea con la deuda pública, siendo el menor monto negociado de los últimos 3 años. El monto de negociación para el penúltimo mes del año se ubicó en **COP 9 billones**, lo cual representó una caída significativa de 50% frente al mes de octubre, en términos anuales el movimiento fue leve al operarse 5% menos frente a noviembre de 2018. **Al desagregar por tipo de mercado, tanto el primario como el secundario registraron un comportamiento negativo contrastando con el mes de octubre.** El monto transado en el mercado primario descendió hasta los \$1.5 billones lo cual significó una disminución de 81% respecto al mes anterior, por su parte, en el mercado secundario fueron negociados \$7.5 billones registrando una caída de 26%.

A pesar de la fuerte disminución en los montos de negociación, al analizar el **comportamiento por tipo de instrumento, se evidencia el mejor desempeño en el mercado secundario de bonos donde la negociación aumento levemente en 11% respecto al mes de octubre y se ubicó en COP 1.0 billón.** Entretanto, el mercado de CDT extiende por tercer mes consecutivo una ralentización al negociarse \$6.6 billones, siendo el monto más bajo en lo corrido de 2019.

Entretanto, el plazo más negociado tanto **en el mercado primario como en el secundario estuvo concentrado entre 366 y 549 días con un monto de COP 409.634 millones para el mercado primario y de COP 931.602 para el secundario.** Seguidos en el mercado secundario por los plazos de 62-92 días y 731-1095 días con montos de COP 802.559 millones y COP 758.653 millones respectivamente, donde la referencia más negociada fue en tasa fija seguida por IPC.

Respecto a los emisores más negociados en el mercado secundario de CDT se destacan, Bancolombia, BBVA y Banco Davivienda, donde la referencia más negociada fue en tasa fija. Por otro lado, las captaciones en el mercado primario fueron lideradas por la compañía de financiamiento TUYA y Banco Bancolombia, siendo los CDT a tasa fija los más negociados.

En cuanto al **mercado de TIDIS** en el onceavo mes el volumen negociado se situó en \$952 mil millones lo cual implicó un retroceso del 20.67% en términos mensuales. Con este monto el volumen total negociado durante los primeros diez meses del año ascendió hasta los \$10.2 billones.

Respecto, al comportamiento de las tasas en el penúltimo mes del año tanto los títulos en Tasa Fija como los papeles indexados al IPC y a la IBR cedieron terreno. Las desvalorizaciones estuvieron lideradas por los títulos en Tasa

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

Menor monto negociado de los últimos 3 años

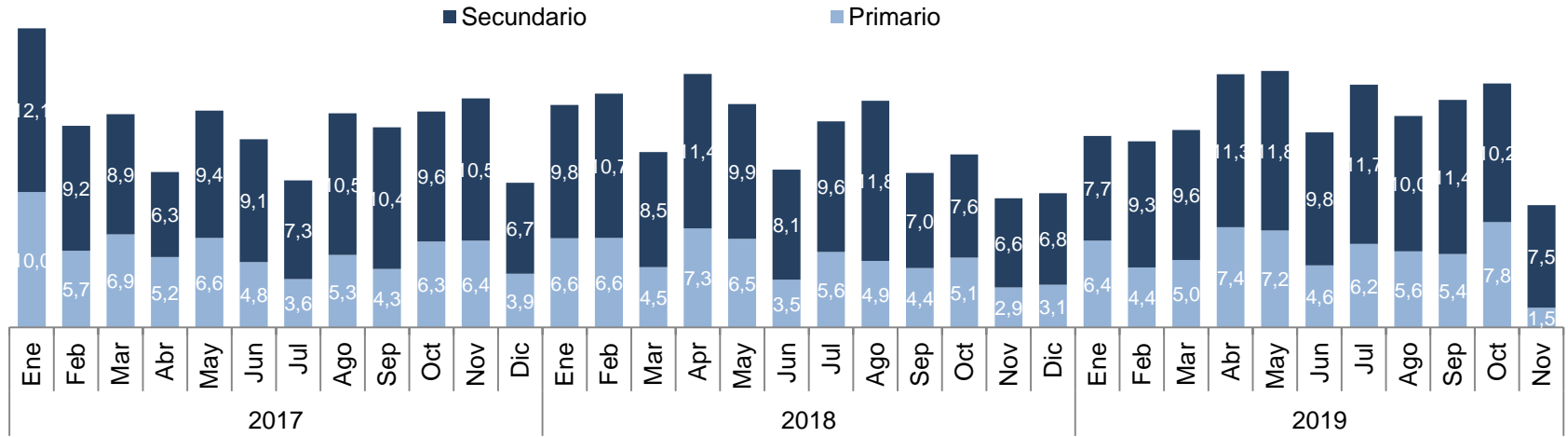
Fija cuya curva presento un desplazamiento al alza en todos sus nodos a la vez de un leve empinamiento debido al mayor incremento en la parte larga de la curva, seguidos por los papeles en IBR que perdieron terreno en todos los nodos de la curva, con mayores desvalorizaciones en la parte corta, el desempeño de los títulos indexados a la inflación fue el menos desfavorable del mercado de deuda privada. Es importante señalar que las desvalorizaciones presentadas durante noviembre obedecen a la incertidumbre generada por el paro nacional en Colombia, en línea con los movimientos de la deuda pública.

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Cae a mínimos, en noviembre se negociaron \$9.0 bill, cayendo 49.9% M/M

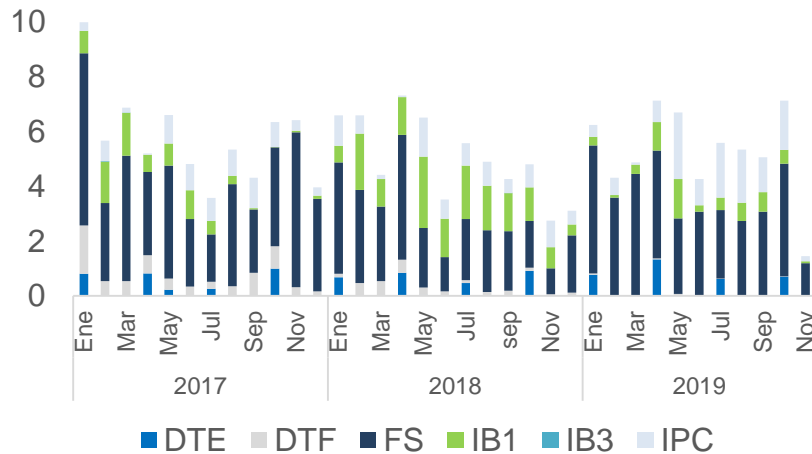
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



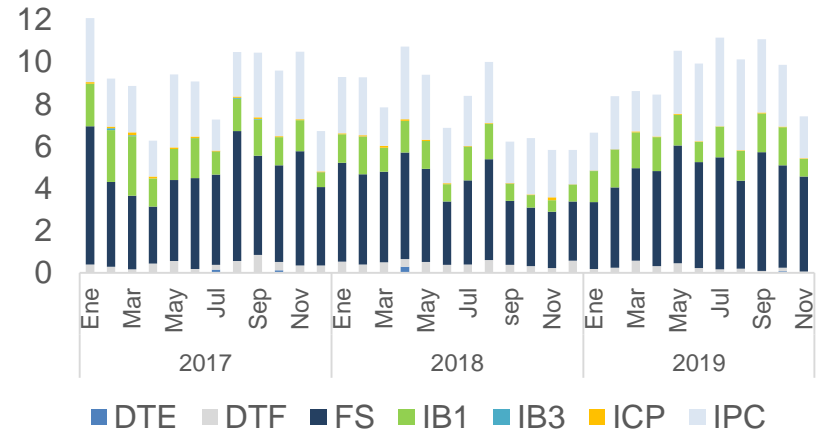
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

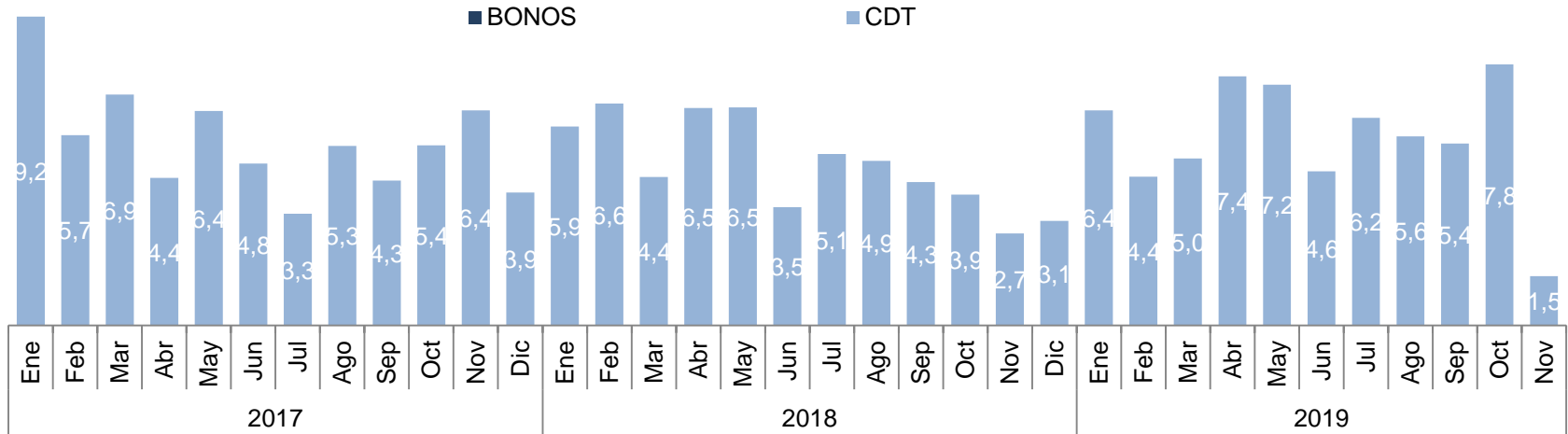


Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Mercado secundario continua perdiendo tracción en el onceavo mes del año

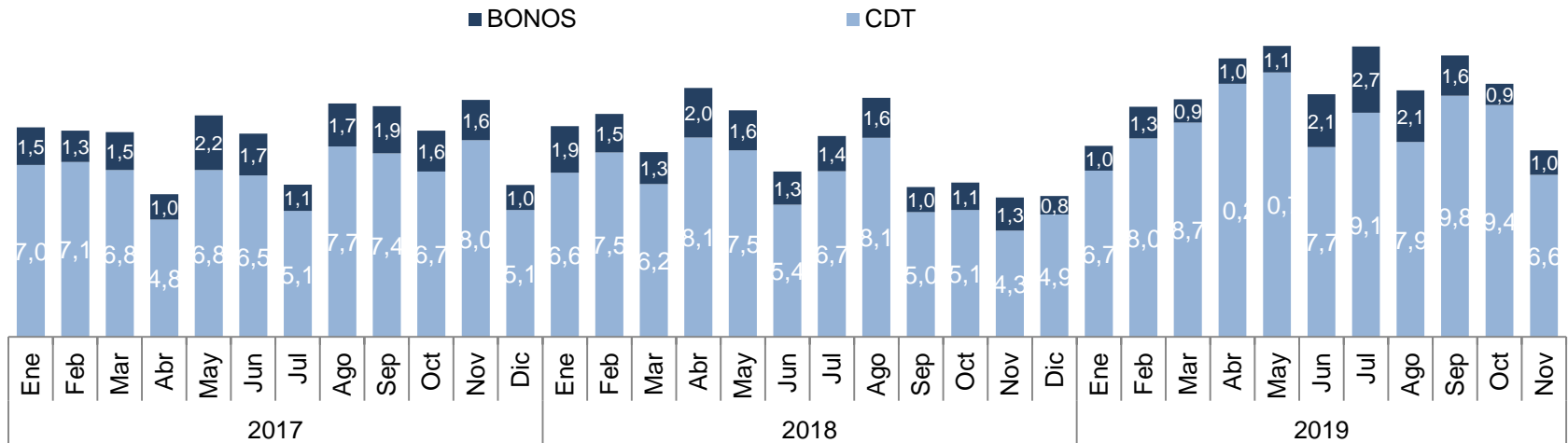
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

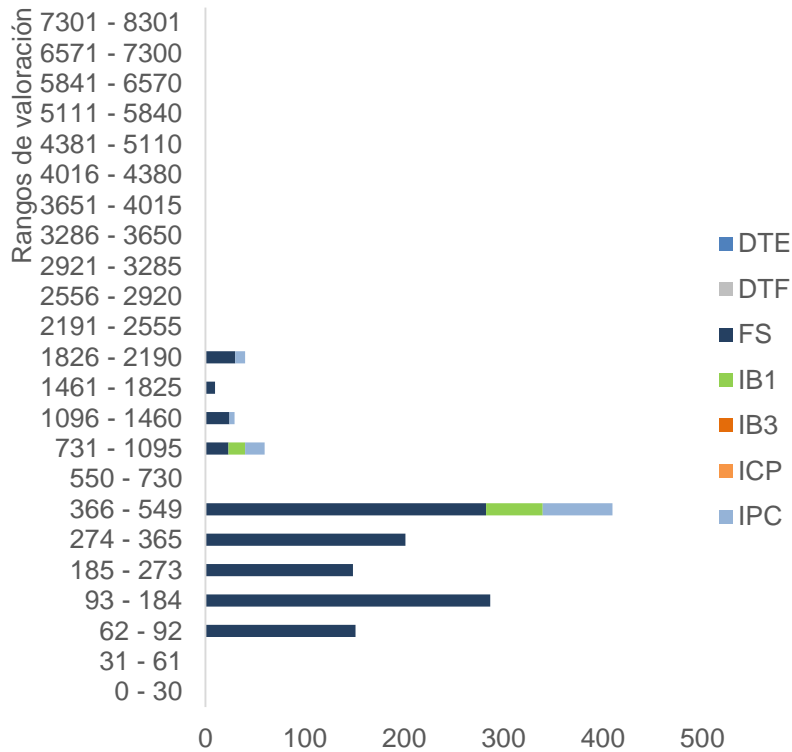
Plazo a 1.5 años el más negociado por segundo mes consecutivo

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

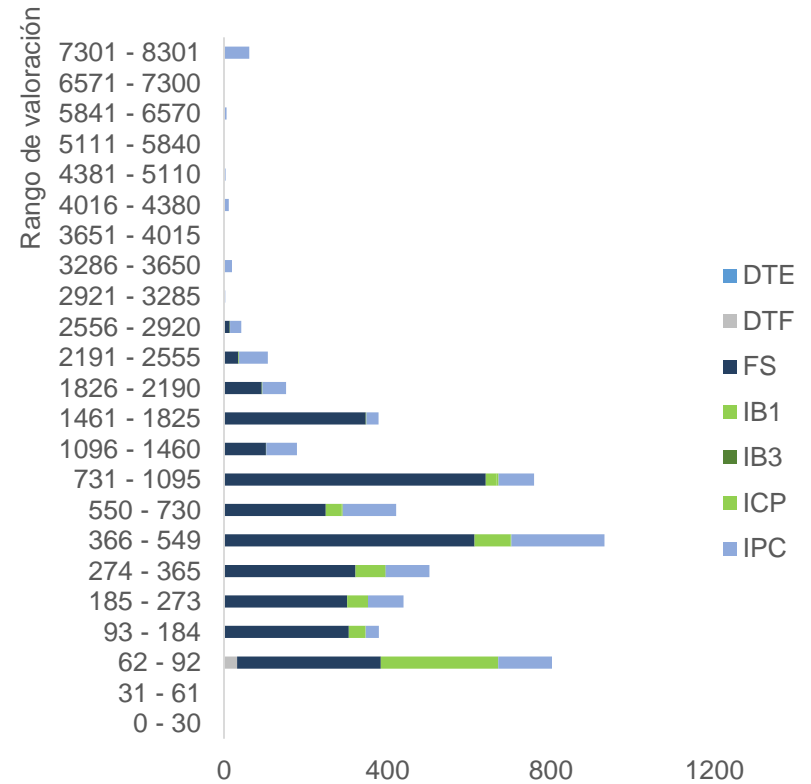
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

Banco Bancolombia encabeza los CDT's y Celsia pasa a liderar en bonos

CDT's más negociado en el mes

Cifras en millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. BANCOLOMBIA	16/01/2018	16/01/2020	IPC	2.5	220,800
BCO. BANCOLOMBIA	18/11/2019	18/08/2020	FS	5.266	148,450
BCO. BANCOLOMBIA	17/01/2018	17/01/2020	IPC	2.5	138,500
BBVA COLOMBIA S.A	2/02/2018	2/02/2020	IB1	1.45	113,000
BCO. COLP. RED MUL	5/11/2019	5/11/2024	FS	6.1086	108,000
BCO. DE BOGOTA	29/11/2019	2/03/2020	FS	4.96	102,888
BCO. BANCOLOMBIA	9/11/2017	9/11/2019	FS	6.339	100,000
BBVA COLOMBIA S.A	9/08/2017	9/08/2024	FS	7.2978	91,000
BBVA COLOMBIA S.A	17/08/2012	17/08/2020	IPC	4.1	85,637
ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A.	15/12/2016	15/12/2019	FS	7.9593	75,000

Bonos más negociado en el mes

Cifras en millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

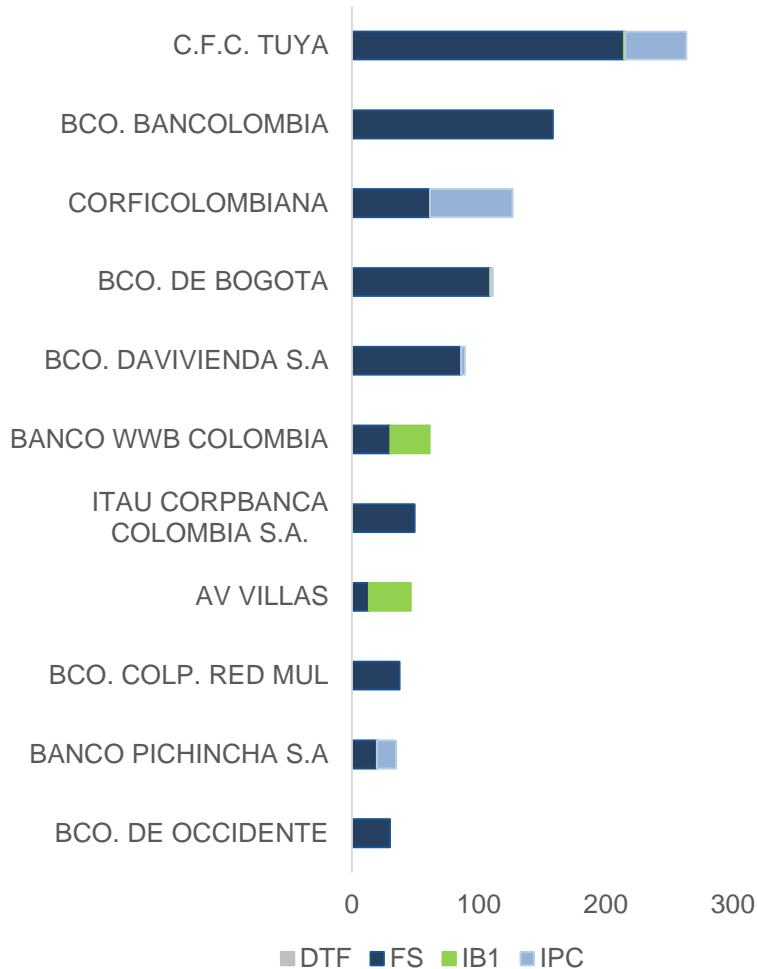
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
CELSIA S.A.	11/12/2013	11/12/2019	IPC	4.3	47,782
CENTRAL HIDROELECTICA BETANIA S.A.	11/02/2016	11/02/2023	IPC	4.69	36,000
BANCO WWB COLOMBIA	29/11/2017	29/11/2019	FS	0	35,708
BCO. POPULAR	13/02/2019	13/02/2022	FS	6.33	34,100
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	3/12/2009	3/12/2019	IPC	4.84	32,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	16/07/2019	16/07/2024	FS	6.04	29,000
CEMENTOS ARGOS S.A.	16/05/2012	16/05/2022	IPC	4.24	28,000
BANCO BTG PACTUAL S.A. CAYMAN	23/05/2019	23/05/2022	FS	7.39	27,800
FIDEICOMISO GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES	20/08/2009	20/08/2021	IPC	5.59	26,160
SURAMERICANA S.A.	22/06/2016	22/06/2023	IPC	3.9	23,000

Ranking negociación mensual por emisor

Bancolombia pasa a liderar el secundario

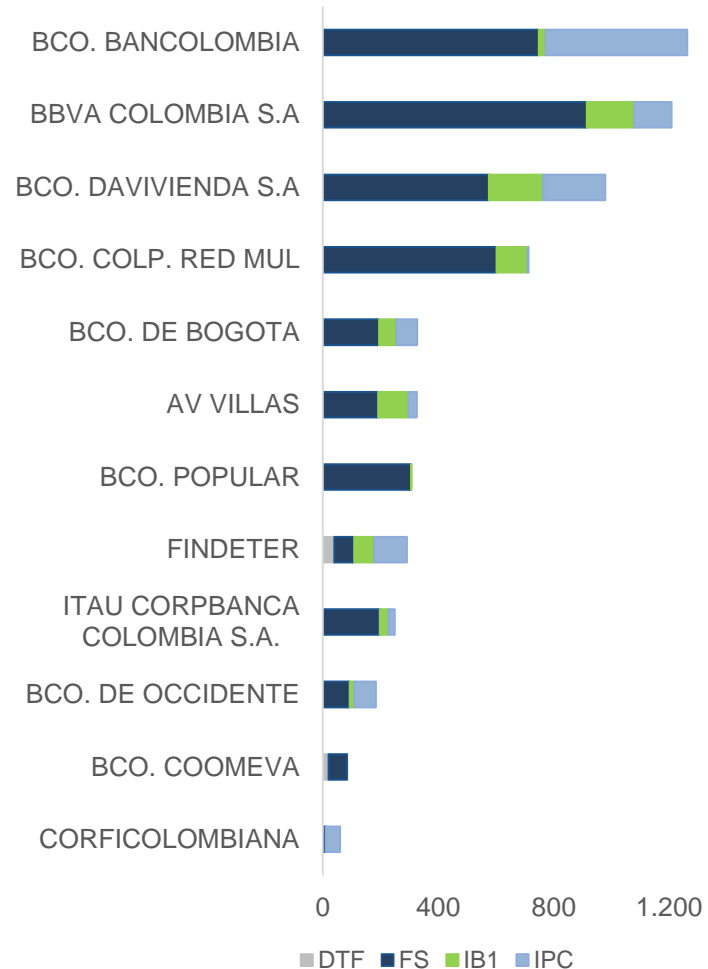
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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



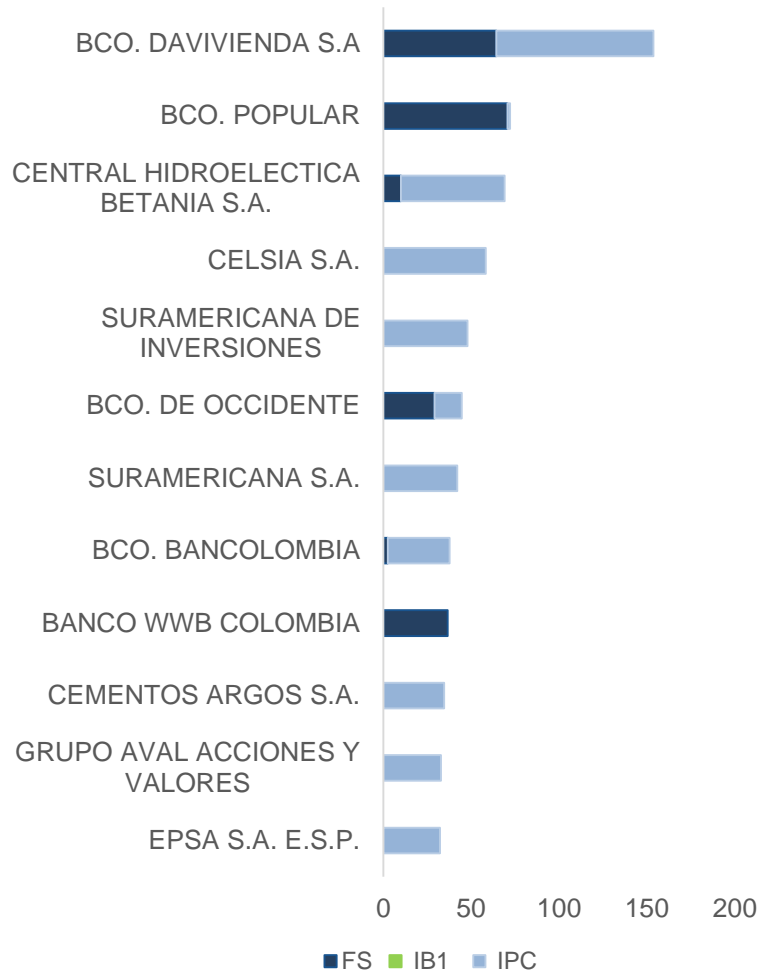
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda no logra ser desbancado de la cima del podio de los bonos

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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



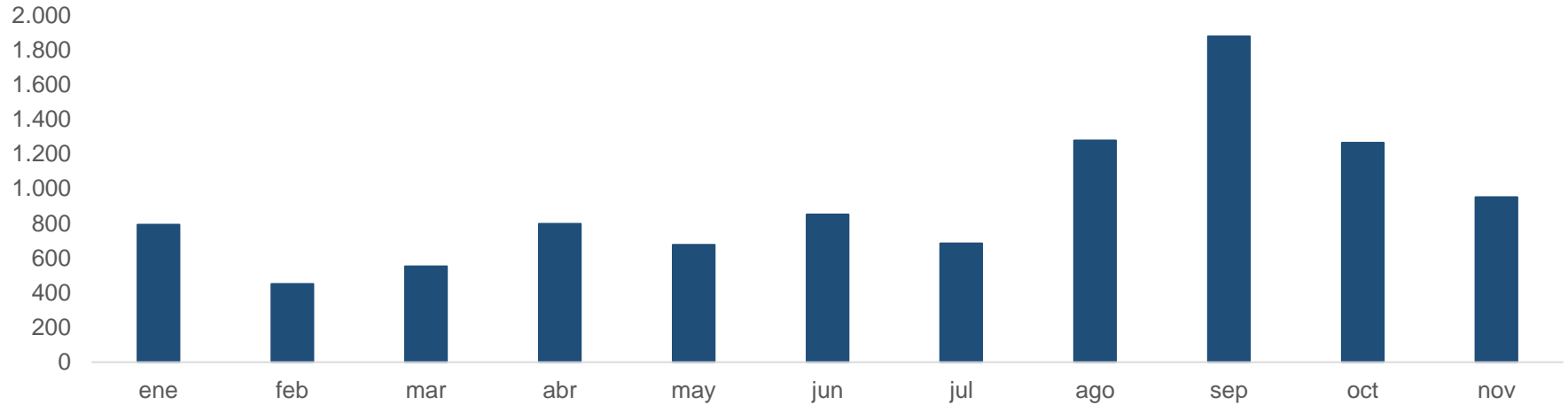
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volúmenes de negociación de TIDIS

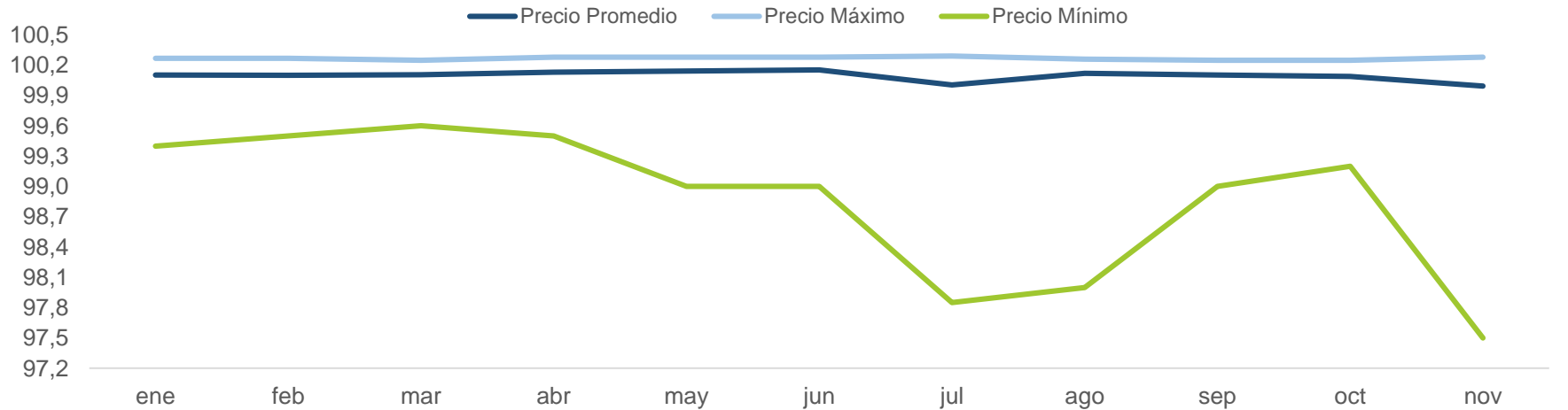
Se desaceleran en el tramo final del año

Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



Precios de negociación de TIDIS

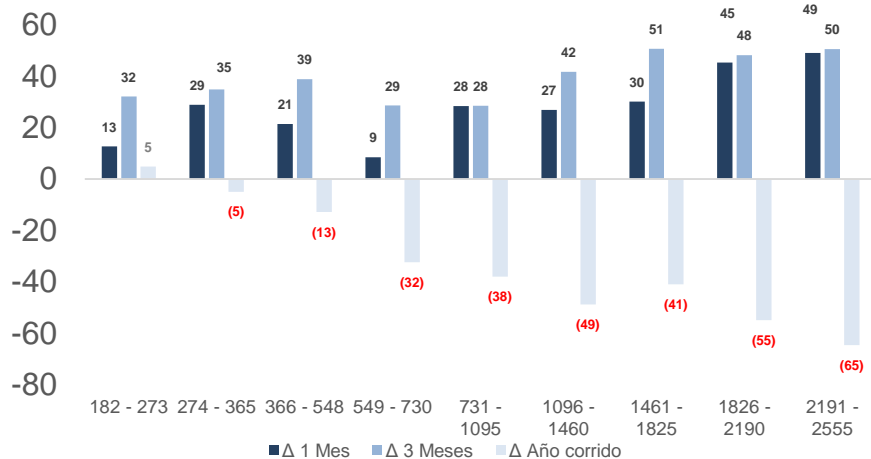


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

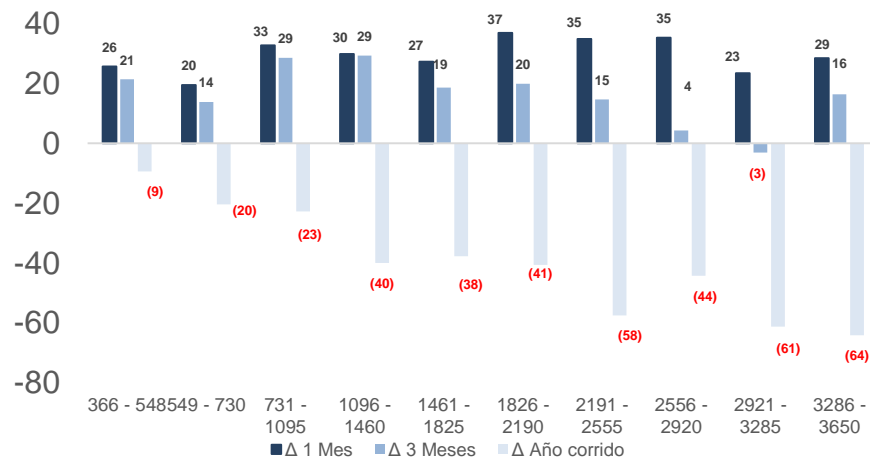
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

IBR lidera las pérdidas en el último mes

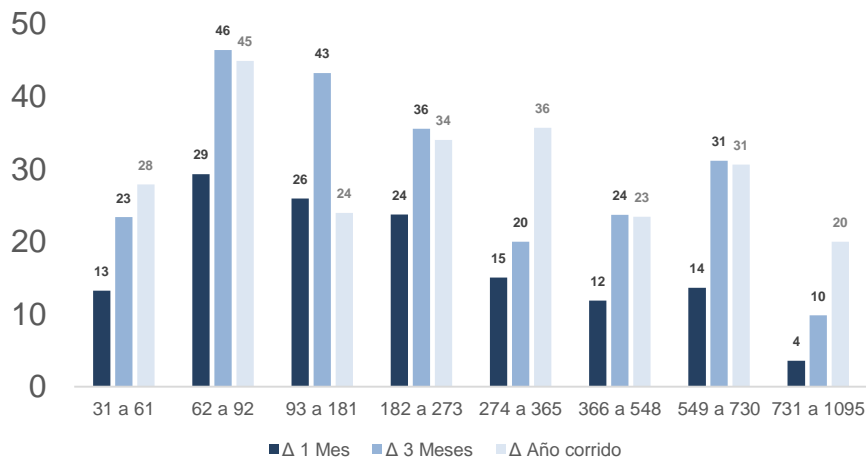
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR

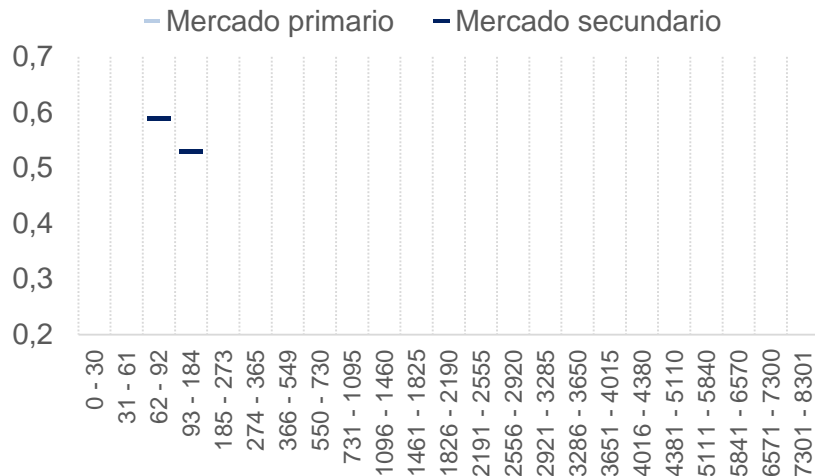


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

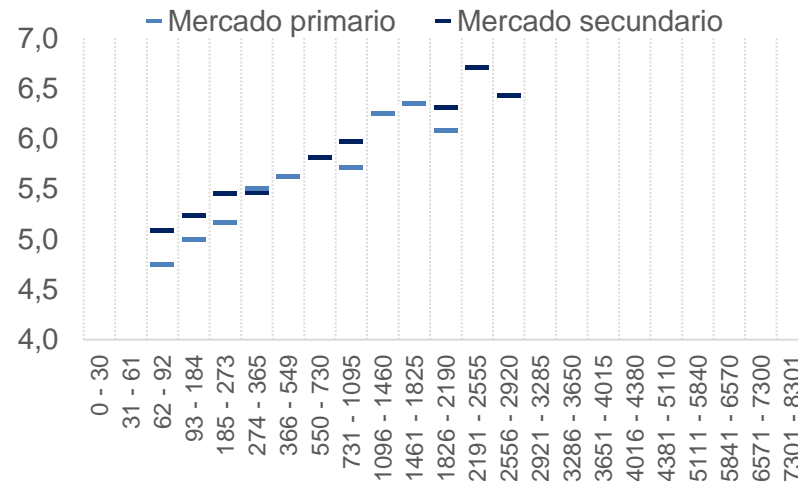
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

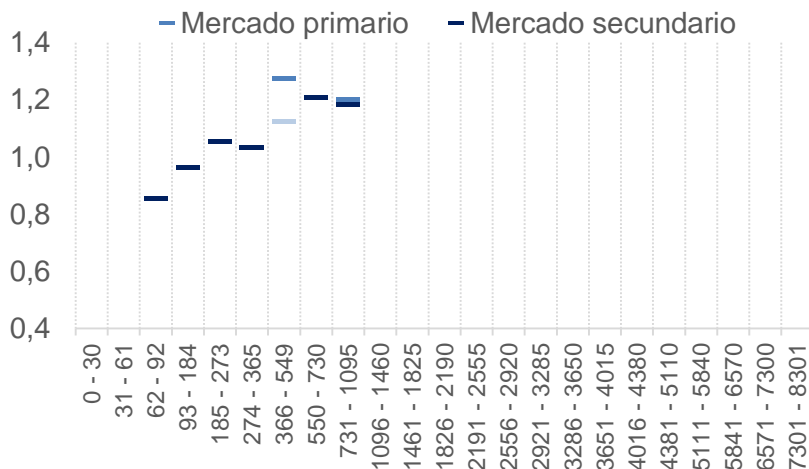
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



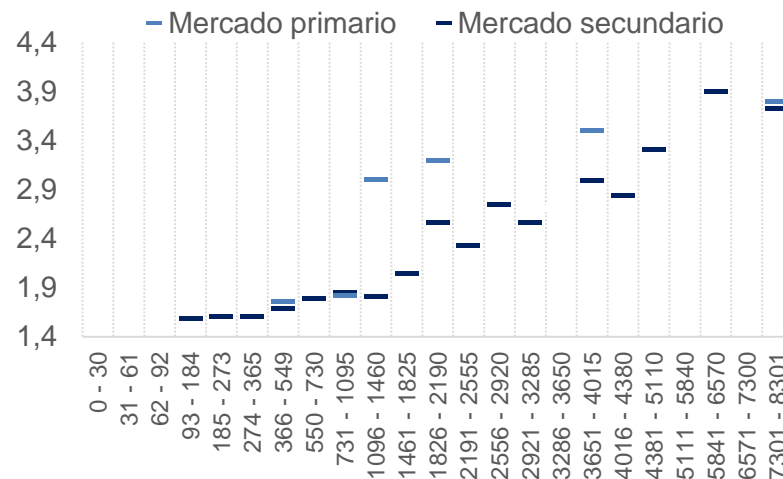
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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 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 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

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.