
Renta Fija

Informe Mensual

8 de noviembre de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

Con volumen vendedor

Durante el décimo mes del año el monto total negociado de TES presentó una significativa recuperación al registrar el mayor volumen transado desde el mes de junio cuando se negociaron COP 57 billones, no obstante, durante los próximos meses podría disminuir por la temporada de fin de año.

El volumen total de negociación ascendió en octubre hasta COP 47 billones, lo cual implicó en términos mensuales un incremento de 17.5%, sin embargo, respecto al mismo mes del año pasado presentó una caída del 85.7%. Es importante mencionar que la negociación de TES UVR obtuvo un incremento de 33.3%, mientras que la de TES COP aumentó en 14.7% respecto a septiembre, este mejor desempeño de los títulos indexados a la UVR se debió en parte al canje de deuda por parte de la Nación, en el cual se intercambiaron TES UVR 2021 por TES UVR 2027 y 2037.

En cuanto a los TES COP al desagregar por especies, en octubre se consolidó el buen desempeño de los TES COP 2022 al ser por tercer mes consecutivo el título más negociado del mercado con un monto de COP 11 billones, lo cual representó el 28.5% del volumen total negociado de TES COP, y el 23.7% de la totalidad del volumen transado en el mercado de deuda pública. Asimismo, los TES COP 2024 secundaron por tercer mes en línea el ranking de negociación al transarse COP 8.8 billones.

Por su parte, las especies que encabezaron el volumen negociado de TES UVR fueron los TES UVR 2021 y 2023 cuyos montos transados ascendieron a COP 3.3 y 3.2 billones respectivamente, lo cuales representaron el 42.9% y 41.6% de la totalidad del volumen negociado de los títulos indexados a la UVR y el 8.6% y 8.4% respectivamente del total de volumen transado de deuda pública.

Por otra parte, los TES COP presentaron una desvalorización promedio de 4.3 pbs en octubre, las cuales estuvieron concentradas en el tramo corto y medio de la curva, se destaca la desvalorización presentada por parte de los TES COP 2022, la cual ascendió a 13 pbs siendo el título que más cedió terreno durante octubre. En cuanto a los TES UVR, se registró una desvalorización promedio de 2.7 pbs, las cuales estuvieron condensadas en la parte larga de la curva, siendo los TES UVR 2027 y 2049 los que más afectados al ceder ambas especies 6 pbs.

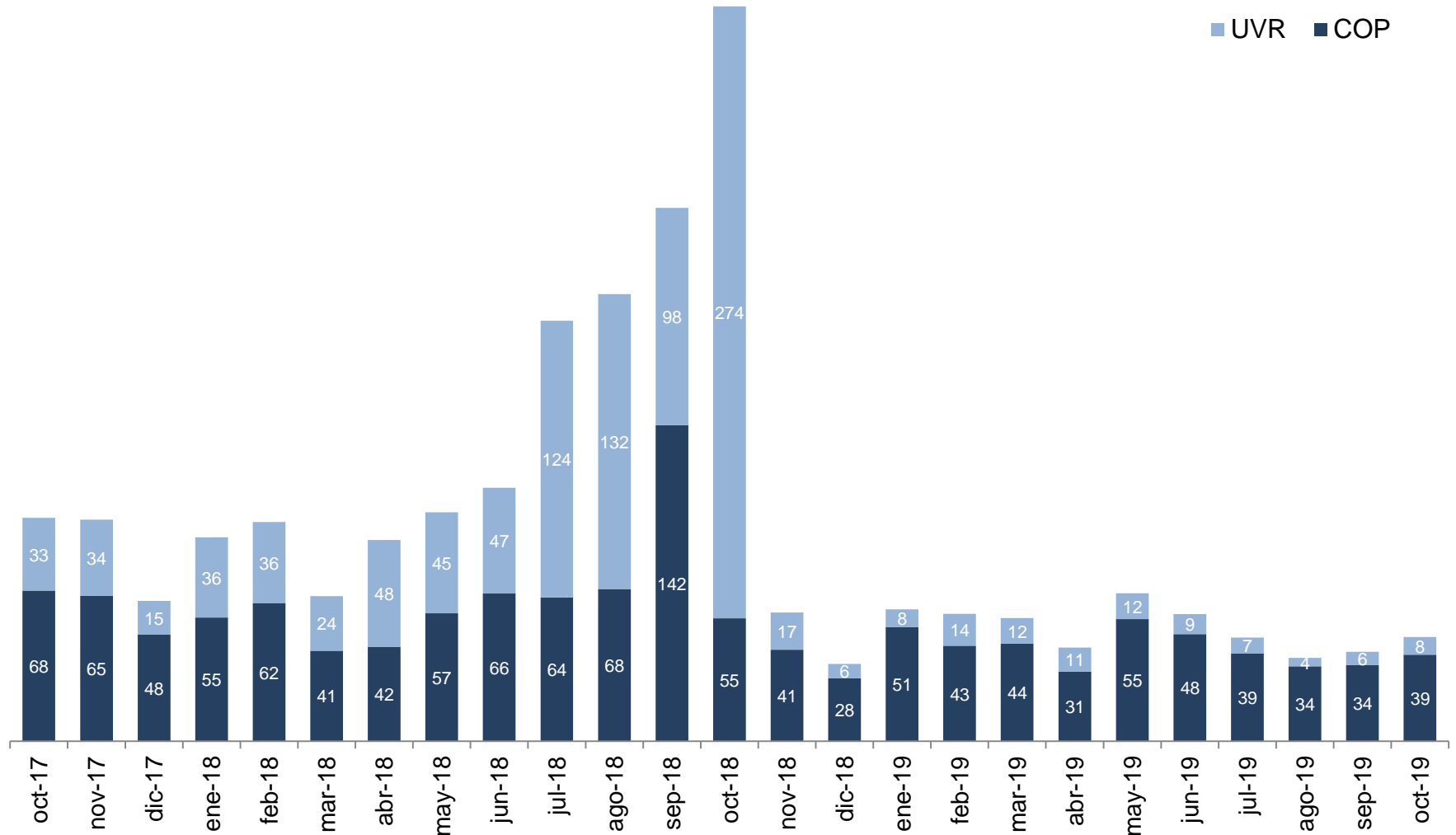
Es importante resaltar que, si bien durante el mes de octubre la ley de financiamiento fue declarada inexecutable, este evento no tuvo el impacto negativo esperado sobre la deuda pública local, la cual se continúa comportando de acuerdo a la coyuntura internacional más que a las eventualidades locales.

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 octubre las curvas de TES COP y UVR presentaron desvalorizaciones

Variación mensual TES COP

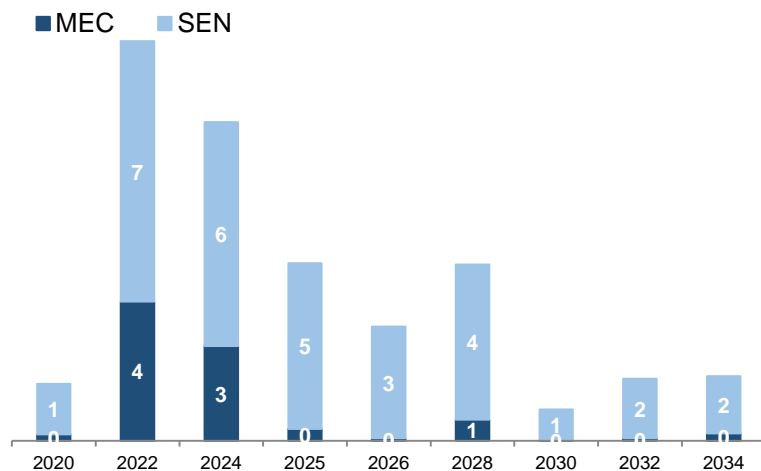
Referencia	30/09/2019	31/10/2019	Δ Pbs
2020	4.25	4.23	-2
2022	4.78	4.91	13
2024	5.07	5.13	6
2025	5.39	5.45	6
2026	5.51	5.58	7
2028	5.81	5.82	1
2030	5.99	6.02	3
2032	6.15	6.15	0
2034	6.26	6.20	-5

Promedio

4.3

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot



Variación mensual TES UVR

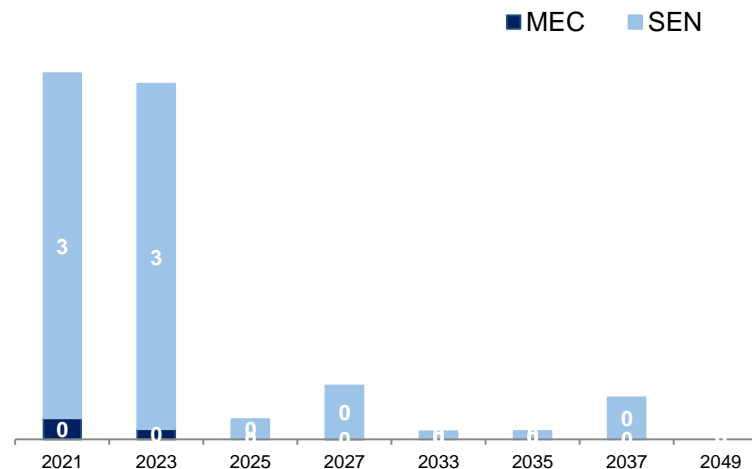
Referencia	30/09/2019	31/10/2019	Δ Pbs
UVR 21	1.28	1.29	1
UVR 23	1.53	1.52	-1
UVR 25	1.85	1.82	-2
UVR 27	2.08	2.14	6
UVR 33	2.68	2.70	2
UVR 35	2.73	2.77	4
UVR 37	2.85	2.89	4
UVR 49	2.95	3.01	6

Promedio

2.7

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

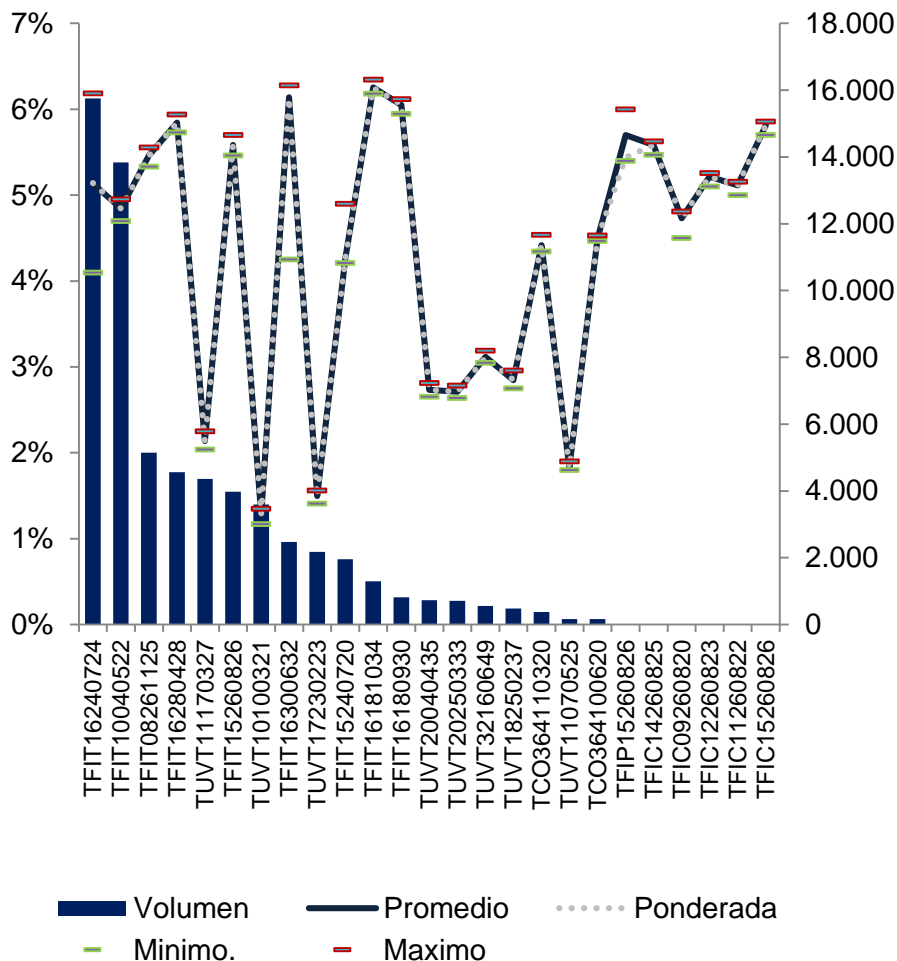


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en TES UVR 2021

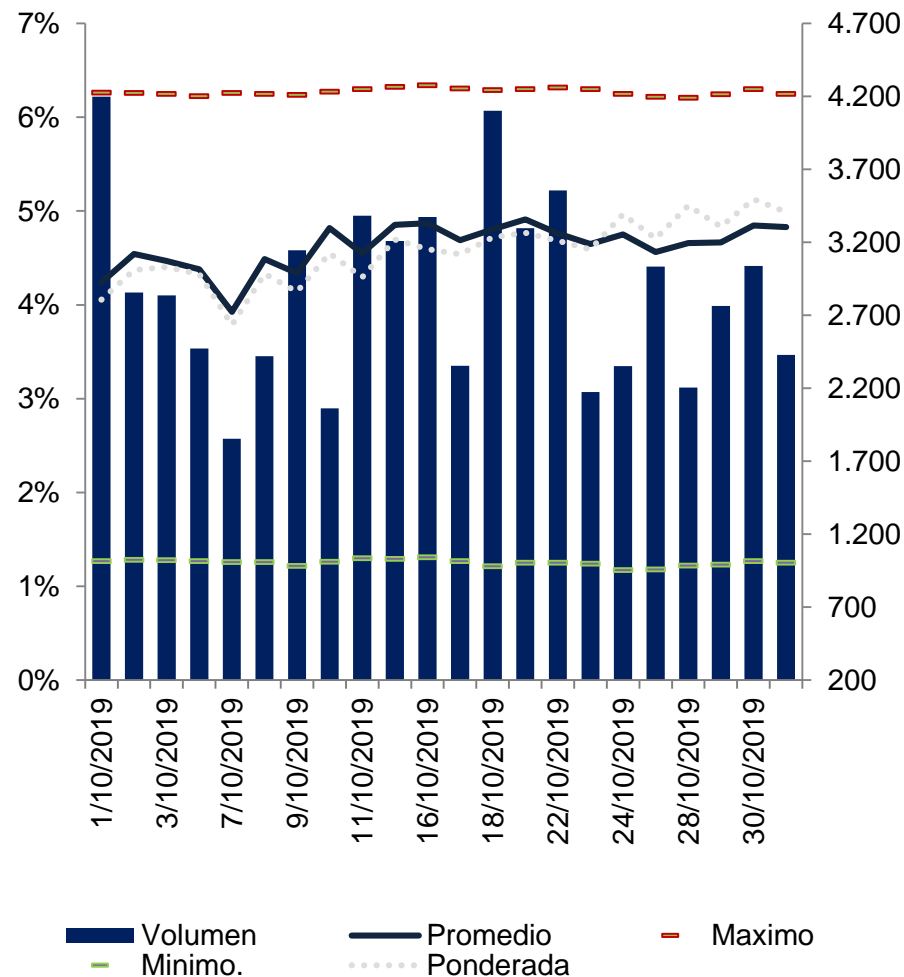
Evolución simultáneas por referencia

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

Captaciones toman el protagonismo

Para el mes de octubre, la dinámica de negociación de la deuda privada presentó un buen desempeño acercándose a los niveles transados en julio. Para el décimo mes del año el volumen negociado se ubicó en \$18.0 billones, lo cual representó un incremento de 7.1% frente al mes de septiembre, en términos anuales el movimiento fue significativo al operarse 41.7% más frente a octubre de 2018. **Al desagregar por tipo de mercado, el primario registró un comportamiento positivo contrastando con el mercado secundario donde volúmenes negociados presentaron una leve desaceleración.** El monto transado en el mercado primario ascendió hasta los \$7.8 billones lo cual significó un incremento de 44.4% respecto al mes anterior, por su parte, en el mercado secundario fueron negociados \$10.2 billones registrando una caída de 10.5%.

Al analizar el comportamiento por tipo de instrumento, se evidencia el mejor desempeño en el mercado primario de CDT's en lo corrido del año con un volumen negociado de \$7.8 billones, registrando una recuperación significativa de 44.4% en términos mensuales, sin embargo, el mercado secundario presentó una menor dinámica, con un descenso de 4.1% respecto a septiembre. Entretanto, el mercado de bonos extiende por cuarto mes consecutivo una ralentización al negociarse \$0.9 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.** Por otro lado, Colpatría por segundo mes consecutivo fue el banco más importante en términos de captaciones primarias y pasó a liderar el mercado secundario, cabe resaltar que la mayoría de estas captaciones estuvieron concentradas en títulos en tasa fija. Respecto al mercado de bonos, los de Davivienda continúan liderando la negociación del mercado secundario, especialmente indexados al IPC.

En cuanto al **mercado de TIDIS** en octubre el volumen negociado se situó en \$1.2 billones perdiendo impulso, lo que implicó una caída de 33% en términos mensuales. Con este monto el volumen total negociado durante los primeros diez meses del año ascendió hasta los \$9.2 billones.

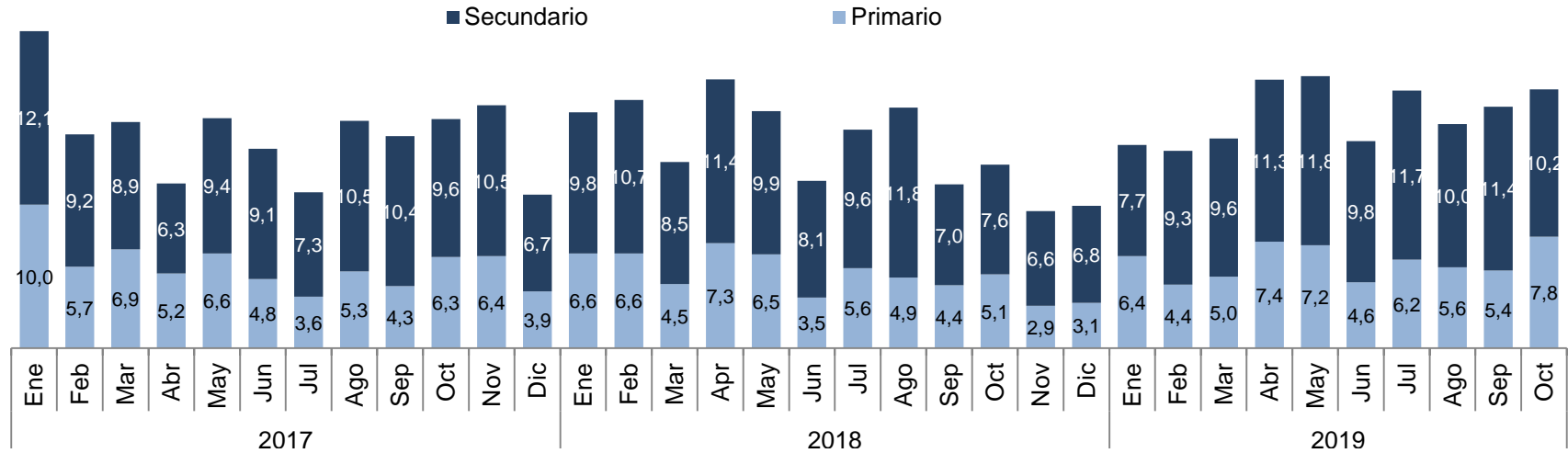
Respecto, al comportamiento de las tasas en el décimo mes del año tanto los títulos en Tasa Fija como los papeles indexados al IPC y a la IBR cedieron terreno. Las desvalorizaciones estuvieron lideradas por los títulos en IBR los cuales se debilitaron entre 31 y 8 pbs, seguidos por los papeles en tasa fija que perdieron terreno en todos los nodos de la curva, con desvalorizaciones entre 22 y 4 pbs, por último, 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 octubre pueden obedecer a las recientes captaciones primarias, las cuales fueron realizadas a niveles de tasas superiores.

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Aumenta en el décimo mes del año (+7.1% M/M hasta \$18.0 bill)

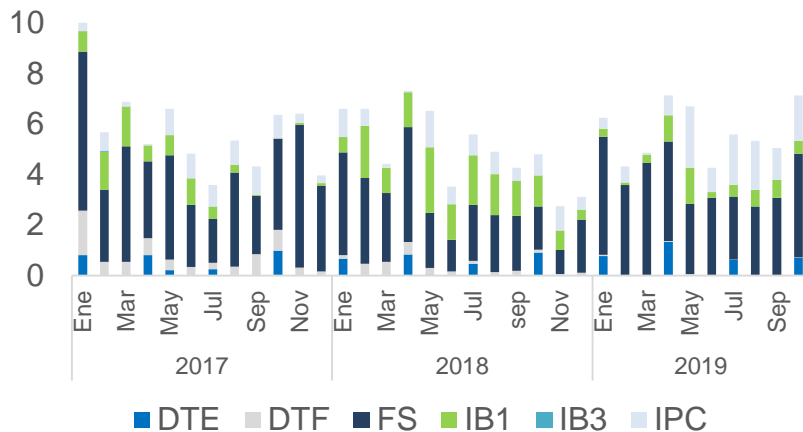
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



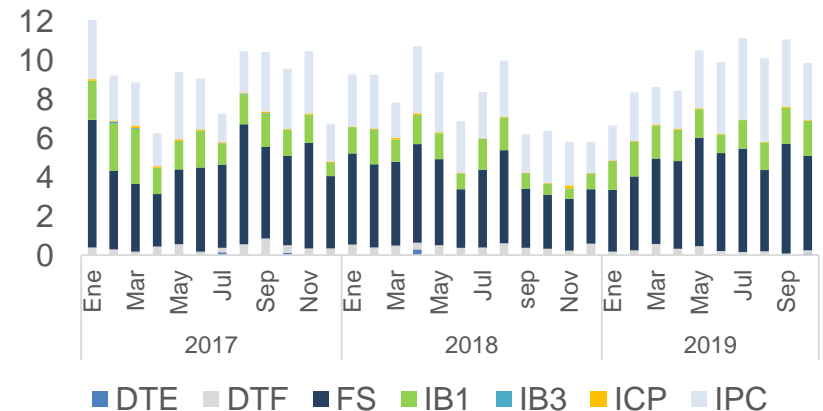
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

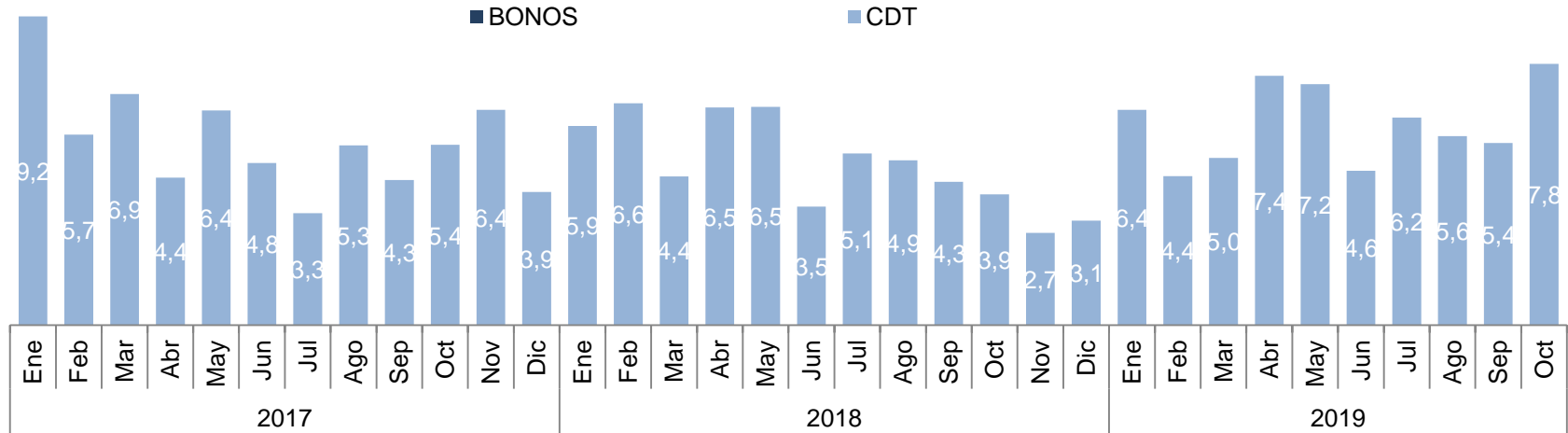


Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Mercado de bonos en el secundario se desacelera por cuarto mes consecutivo

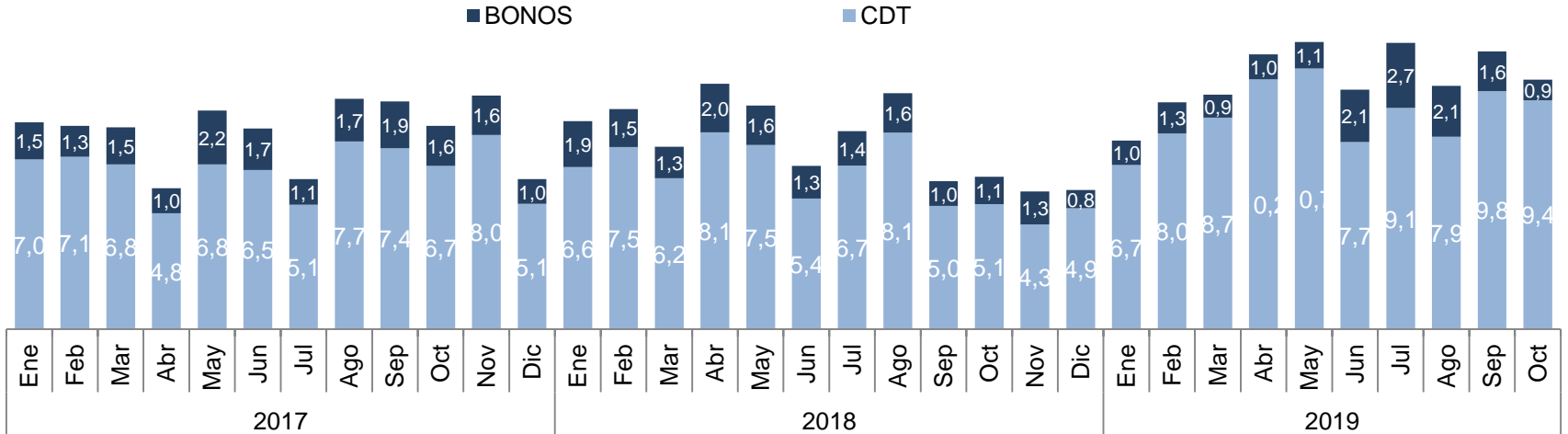
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

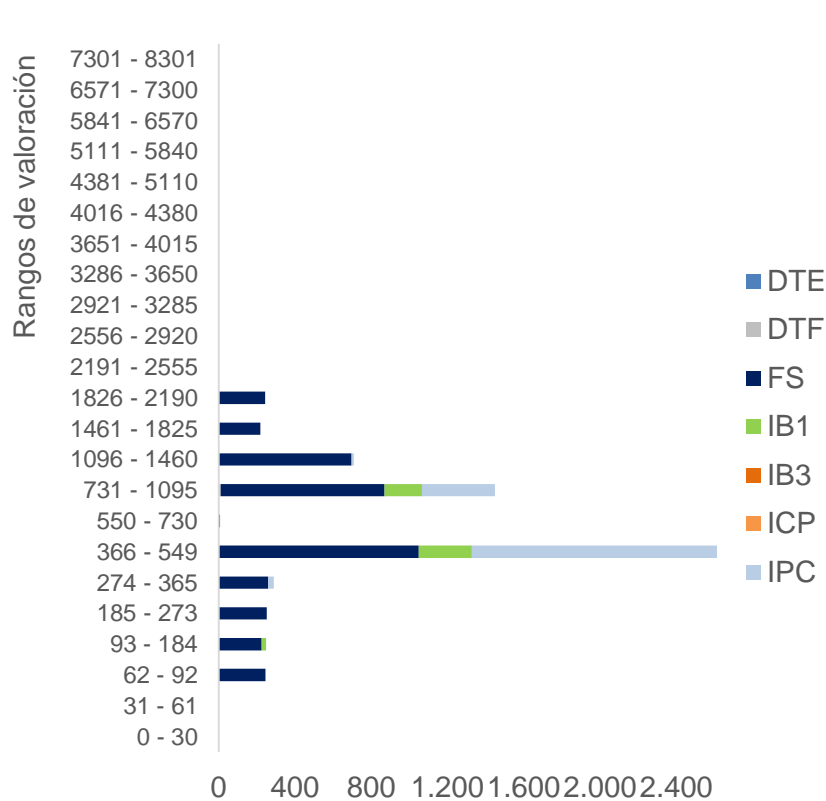
Plazo a 1.5 años el más negociado en mercado primario y secundario

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

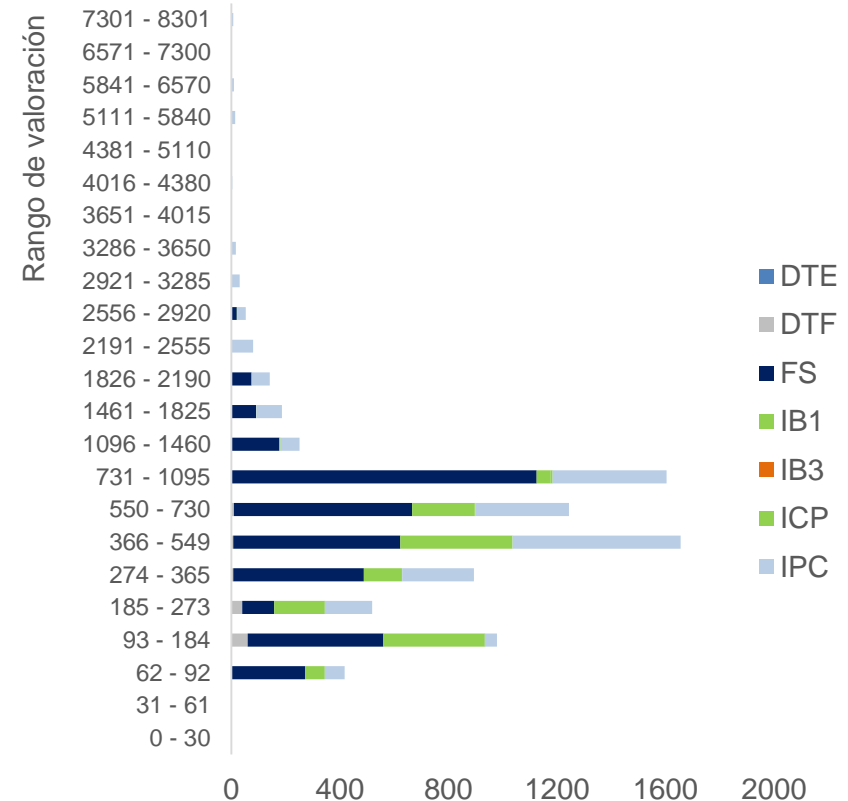
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

Banco BBVA encabeza los CDT's y Banco Bancoldex pasa a liderar en bonos

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	7/10/2019	7/10/2022	FS	5.5821	648,888
BCO. DE OCCIDENTE	4/10/2019	4/10/2021	FS	5.3901	227,500
BCO. COLP. RED MUL	29/10/2019	29/10/2024	FS	6.0609	194,600
BCO. DE BOGOTA	7/10/2019	7/04/2021	IPC	1.6	176,000
BCO. POPULAR	8/10/2019	8/10/2022	FS	5.5821	132,500
BCO. BANCOLOMBIA	18/07/2019	18/07/2021	IPC	1.95	132,500
BCO. COLP. RED MUL	7/10/2019	7/10/2021	FS	5.3901	128,500
BCO. POPULAR	8/10/2019	8/10/2023	FS	5.678	125,000
BCO. COLP. RED MUL	13/09/2019	13/03/2021	IB1	1	122,500
BCO. DAVIVIENDA S.A	4/10/2019	4/10/2021	FS	5.3901	120,000

Bonos más negociado en el mes

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

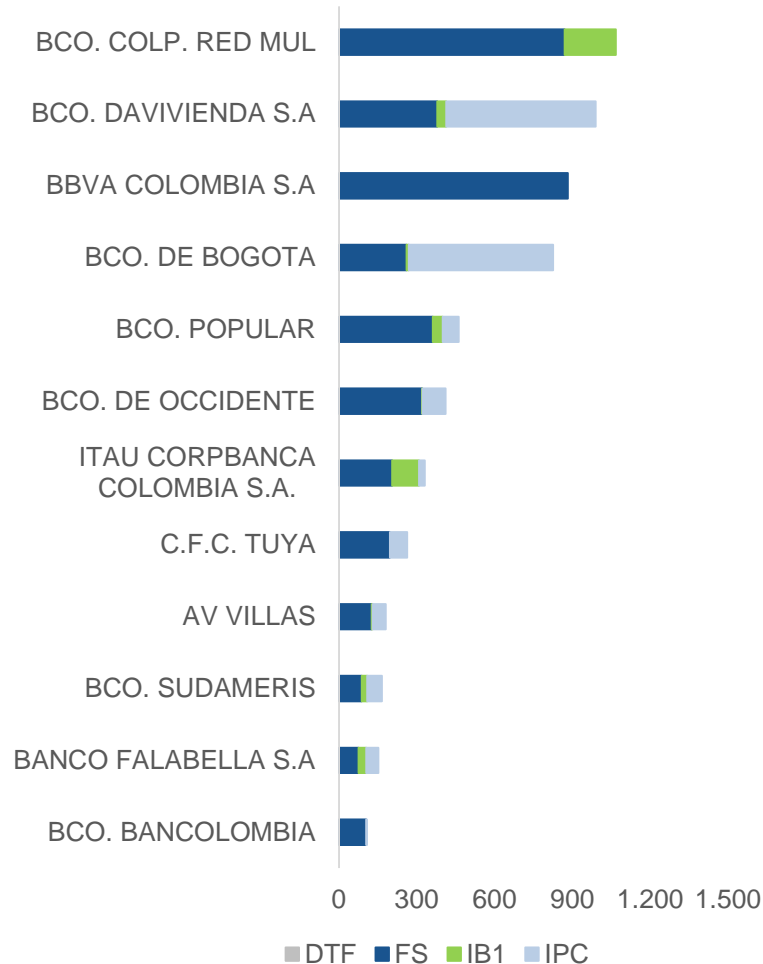
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. BANCOLDX	29/11/2018	29/11/2021	IPC	2.20	50,000
CELSIA S.A.	11/12/2013	11/12/2019	IPC	4.30	40,414
EPSA S.A. E.S.P.	24/04/2019	24/04/2026	IPC	3.24	33,000
CODENSA S.A. ESP	9/03/2017	9/03/2022	FS	7.39	30,000
EPSA S.A. E.S.P.	21/04/2010	21/04/2020	IPC	5.05	30,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	19/02/2019	19/02/2022	FS	6.29	26,000
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	3/12/2009	3/12/2024	IPC	5.20	26,000
ECOPETROL	1/12/2010	1/12/2020	IPC	3.94	19,500
CENTRAL HIDROELECTICA BETANIA S.A.	11/02/2016	11/02/2023	IPC	4.69	17,000
BCO. DE OCCIDENTE	14/12/2017	14/12/2020	FS	6.18	17,000

Ranking negociación mensual por emisor

Colpatria pasa a liderar tanto el primario como el secundario

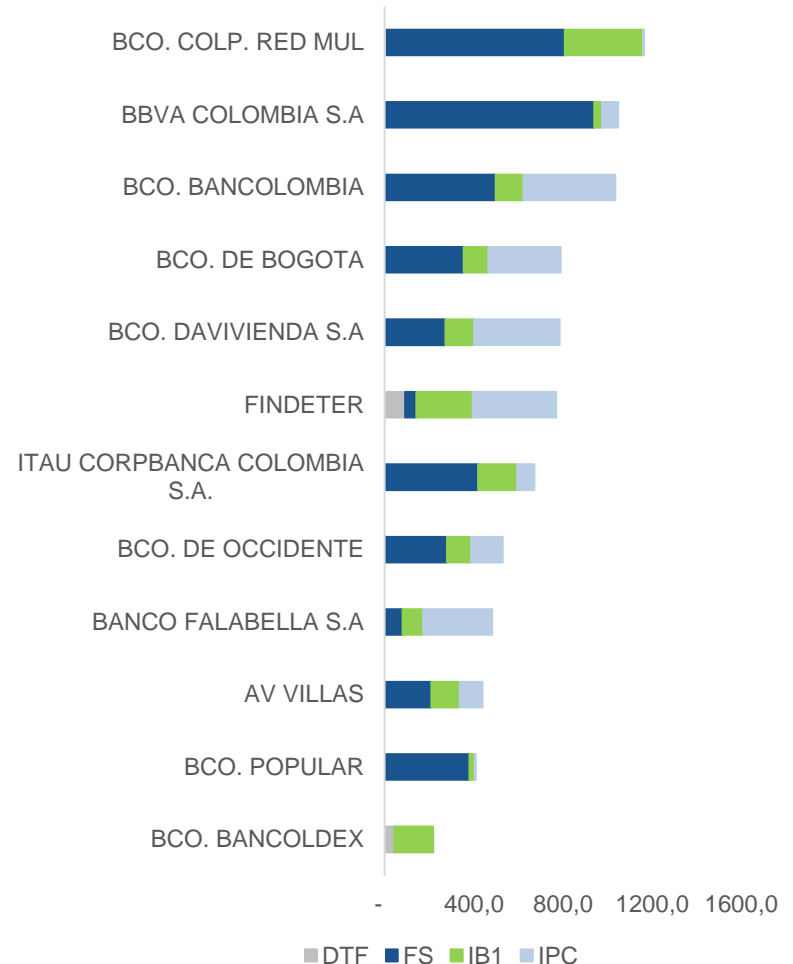
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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



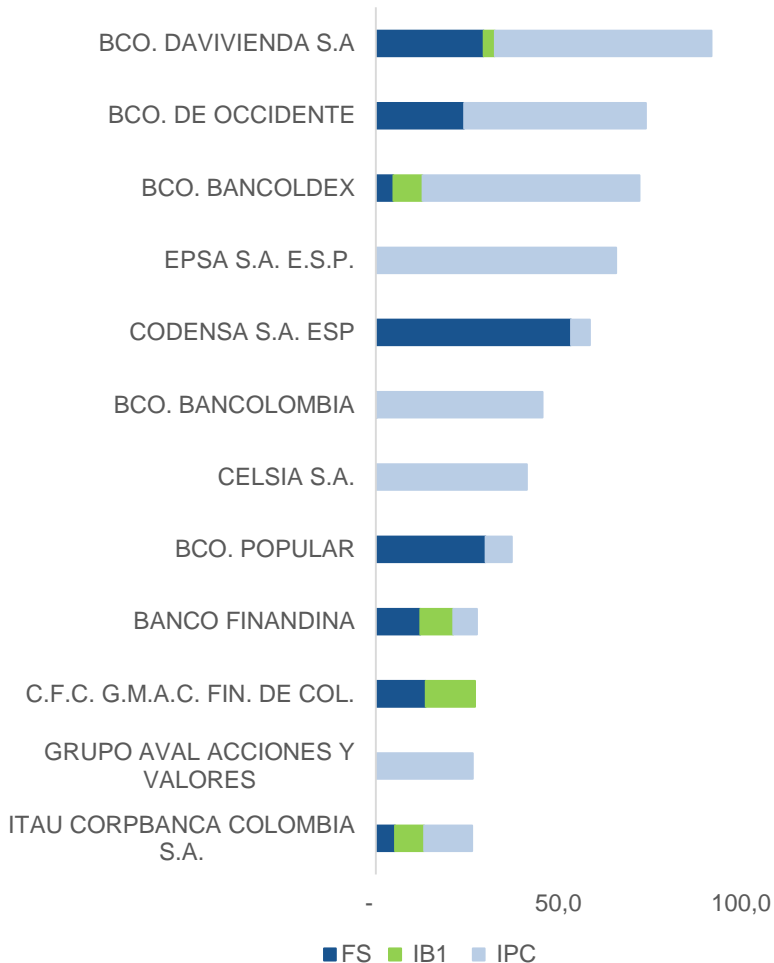
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda se mantiene encabezando el podio de los bonos

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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



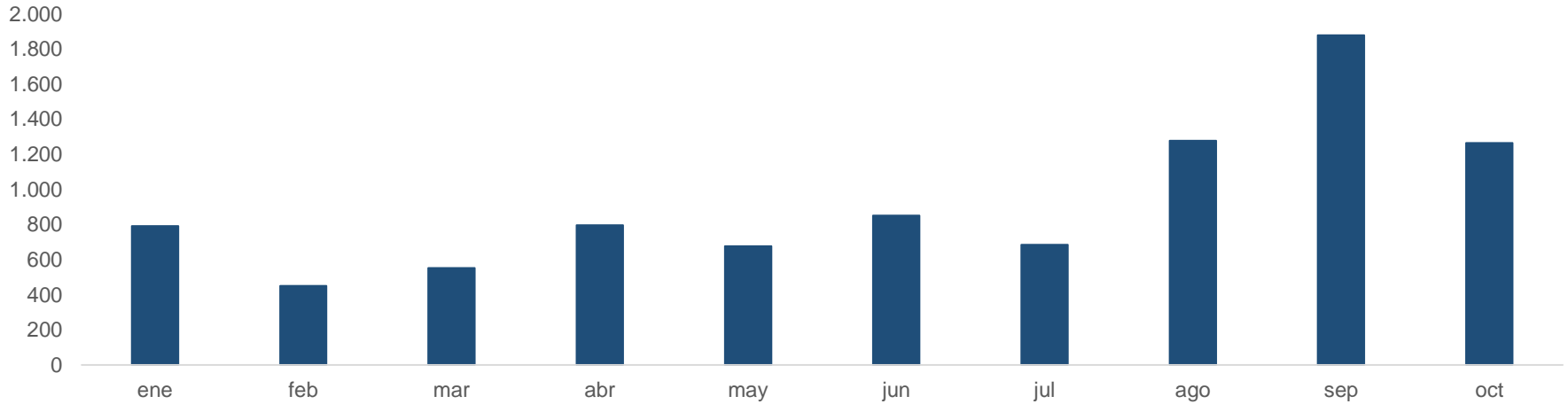
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volúmenes de negociación de TIDIS

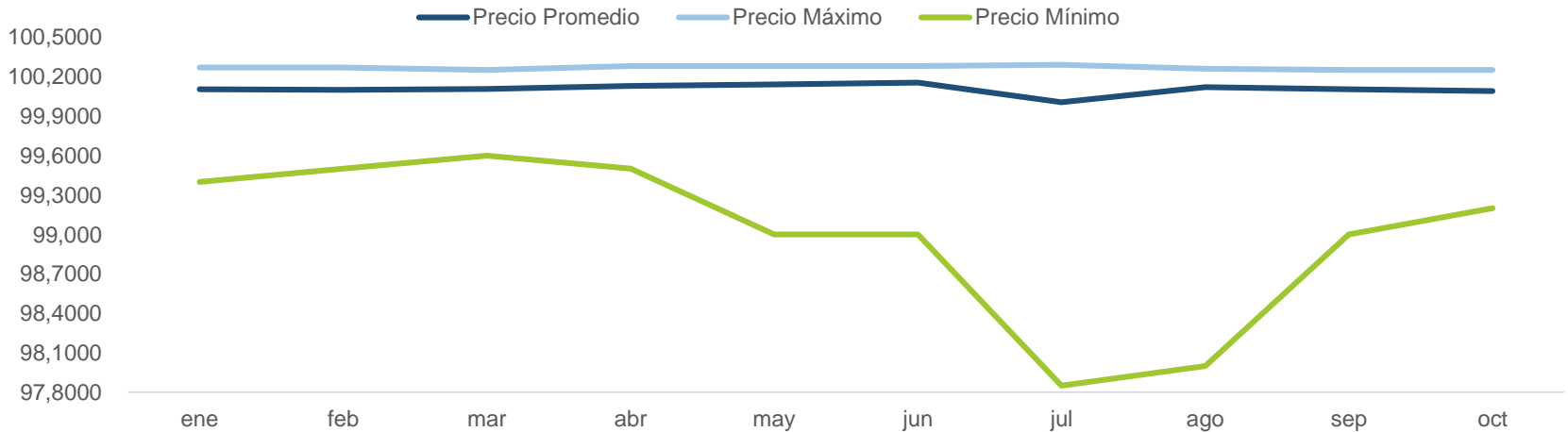
Continúan con buena dinámica en temporada de fin de año

Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



Precios de negociación de TIDIS

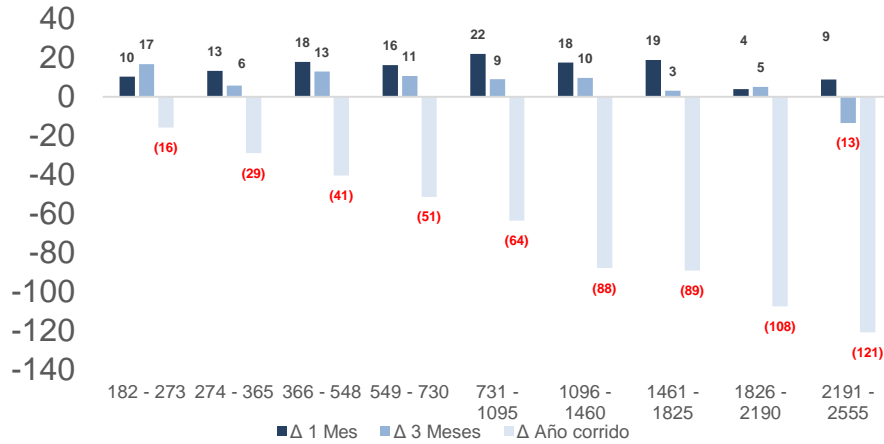


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

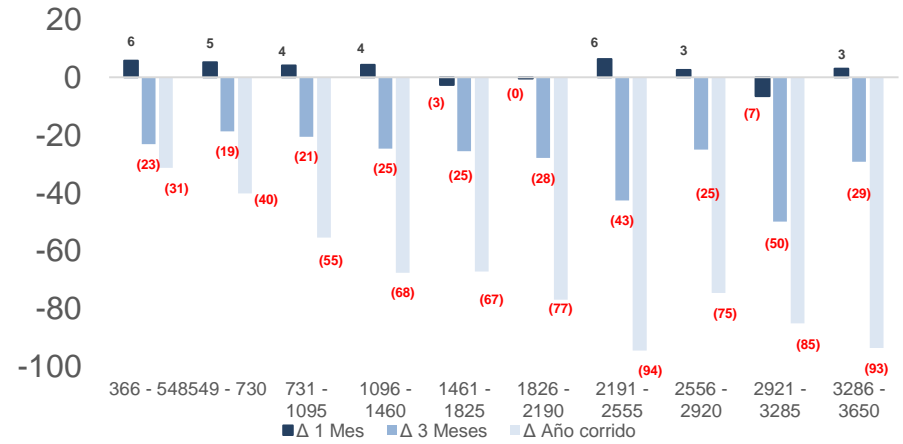
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

IBR lidera las pérdidas en el último mes

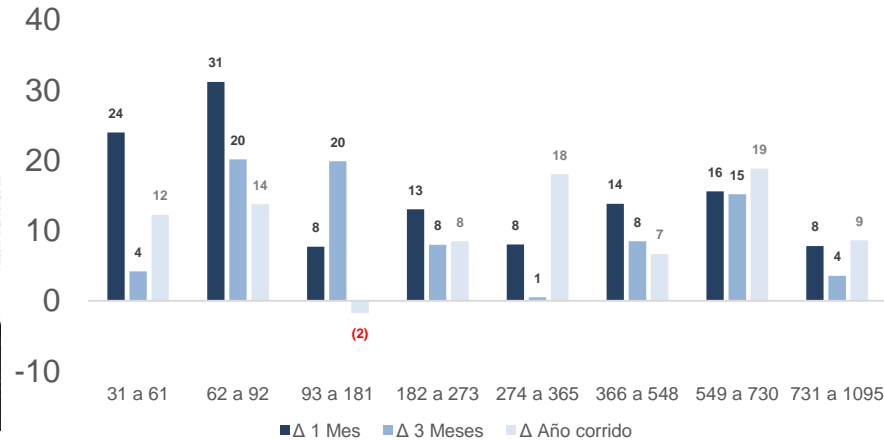
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR

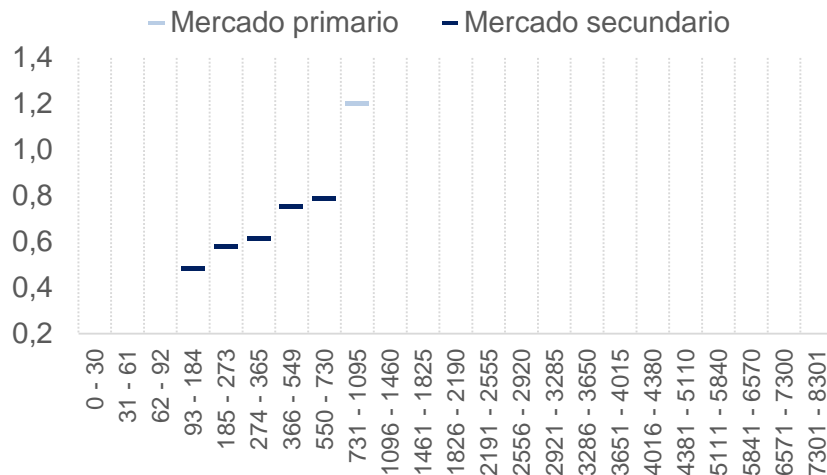


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

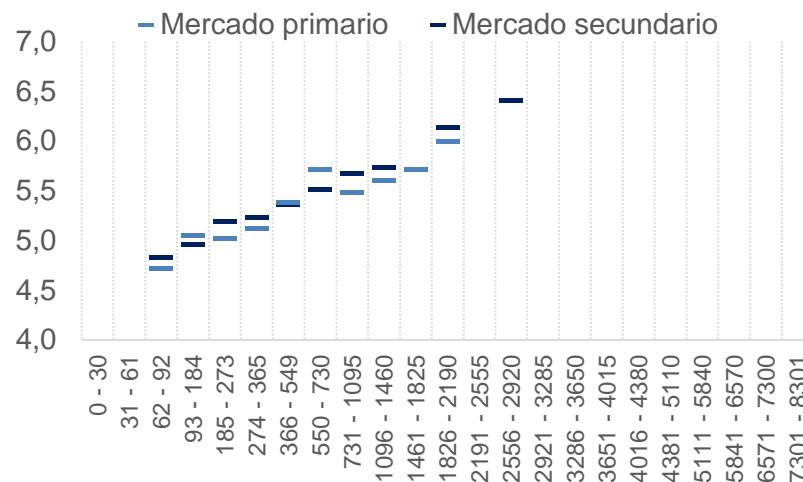
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

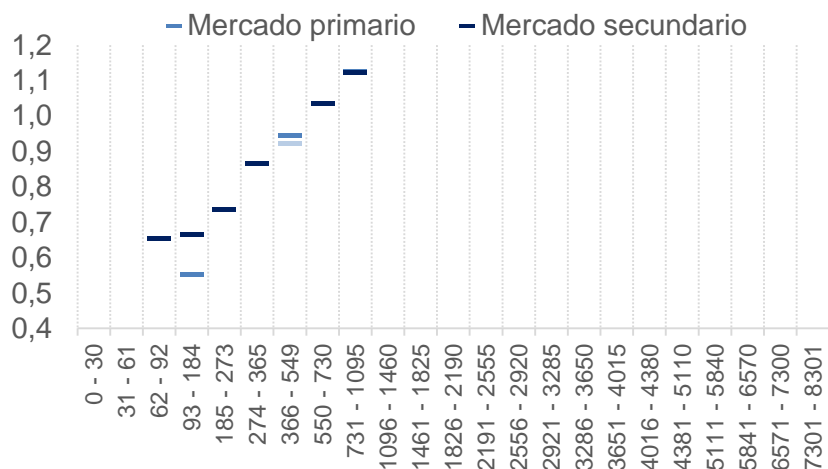
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



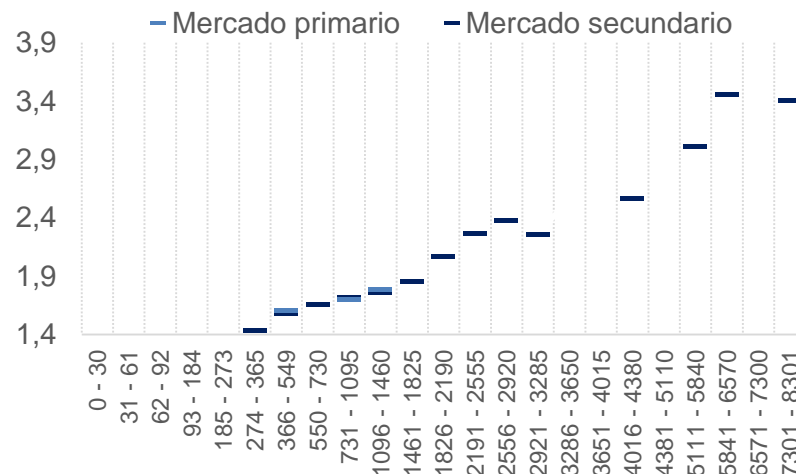
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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.