

# Subasta TES verde

## Segunda y última de 2021



Trabajamos e invertimos  
en el progreso del país

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

octubre de 2021



Certificado  
DIC 2020 - NOV 2021  
COL



Depositphotos®

# Condiciones segunda subasta de TES Verde

## Inversionistas actuales de los TES Verdes

El miércoles 27 de octubre se llevará a cabo la segunda y última subasta competitiva de los TES Verdes del año en la cual Corficolombiana, al pertenecer a los agentes Creadores de Mercado, será colocador. A continuación, compartimos un análisis sobre los principales aspectos para tener en cuenta sobre el título.

### 1. Condiciones segunda subasta de TES Verde

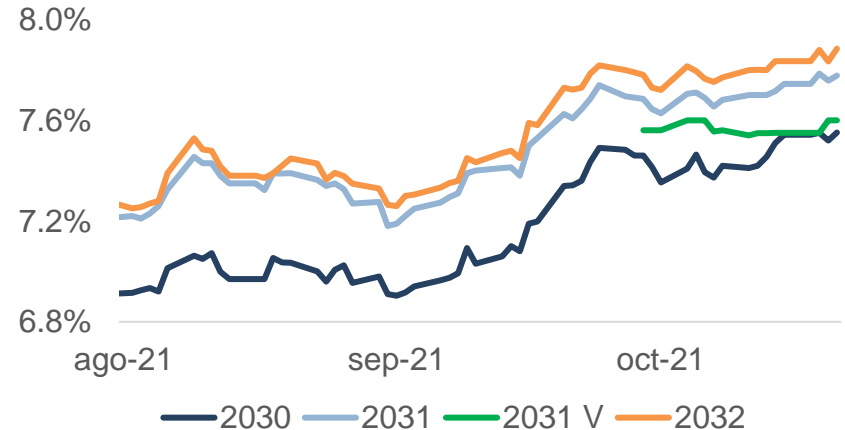
- La segunda subasta de los TES Verdes de 2031 será por COP 650 mil millones.
- Si el bid to cover supera las 2,0x, se sobre adjudicará hasta un 30% adicional, si supera las 2,5x, se sobre adjudicará hasta un 50% adicional.
- La segunda subasta de TES Verdes no convocará una Subasta No Competitiva.
- La fecha de emisión de los TES Verdes es el 26 de marzo de 2021, el vencimiento es el 26 de marzo del 2031, y el cupón es del 7,00% anual.

### 2. Inversionistas actuales de los TES Verdes

- Según el MHCP, el 50% de los inversionistas actuales de los TES Verdes son Extranjeros, el restante 50% son inversionistas locales.

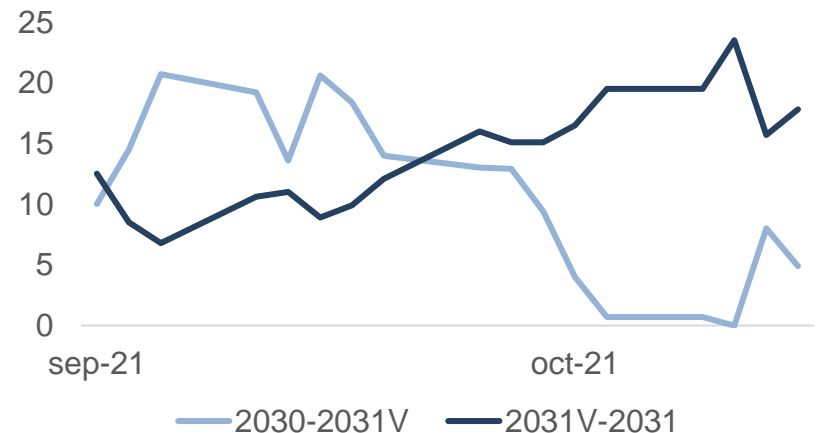
### Comportamiento tasas TES denominados en pesos

Fuente: SEN



### Spread entre TES 2030, 2031 Verde y 2031 gemelo

pbs



# Greenium mercado secundario

## Liquidez y volatilidad de los TES Verdes

- Teniendo en cuenta que los inversionistas extranjeros poseen el 26% de los TES convencionales, los TES Verdes cuentan con una base de inversionistas más diversificada que los TES tradicionales.

### 3. Greenium (prima verde)

- En su emisión, el título cortó con un greenium de 7 pbs (es decir, 7 pbs por debajo de la tasa de su TES gemelo).
- El greenium promedio en el mercado secundario ha sido de 14 pbs (mínimo 7 pbs, máximo 23 pbs).

### 4. Liquidez de los TES Verdes

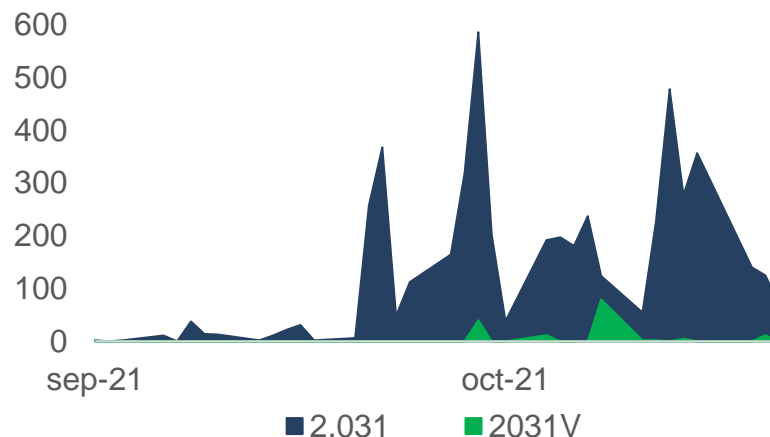
- El TES Verde 2031 es el bono temático más líquido del mercado local.
- Desde su emisión, el TES Verde ha negociado en promedio COP 9.500 millones diarios, equivalente al 1.15% de su saldo emitido (COP 835 mil millones). Entretanto, el TES gemelo ha negociado en promedio COP 217 mil millones diarios, equivalente al 1.81% de su saldo emitido (COP 12 billones).

### 5. Análisis de volatilidad

- Desde su fecha de emisión, el TES Verde ha presentado una menor volatilidad que el TES gemelo.

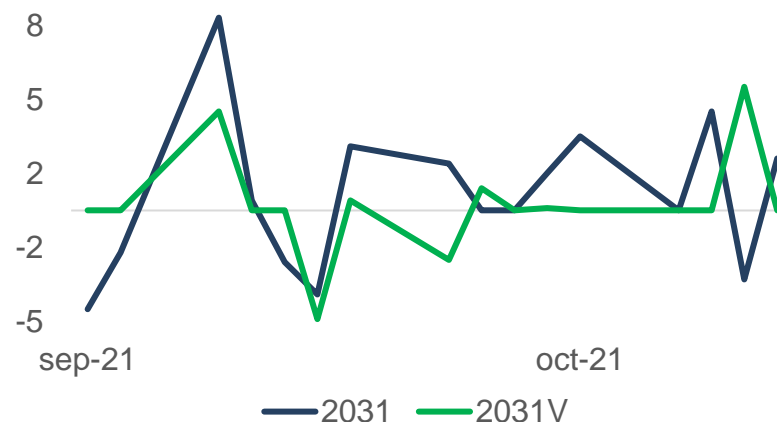
### Volumen diario de negociación TES gemelos

Cifras en miles de millones COP



### Variación diaria tasa TES gemelos

pbs



# Resultados subastas de los TES gemelos

## Estrategia de spreads

- Lo anterior puede deberse a que la rotación del TES Verde es más baja que la rotación del TES gemelo, tal como se indicó en el numeral anterior.

### 6. Resultados subastas de los TES gemelos

- La subasta del TES Verde realizada el pasado 29 de septiembre se realizó por un total de COP 750 mil millones, al haberse activado la cláusula de sobre adjudicación de un 50% adicional al presentar un bid to cover superior a 2.5x el monto ofrecido.
- La demanda superó los COP 2.3 billones, equivalente a un bid to cover de 4,6x, siendo así el registro más elevado en lo corrido de 2021.

### 7. Estrategia de spreads

- Consideramos que podría realizarse una estrategia mariposa entre los TES de 2030, los TES Verdes del 2031 y lo TES gemelos del 2031, esperando que el TES Verde de 2031 amplíe su spread respecto al TES de 2030 y lo disminuya respecto al TES gemelo del 2031. En otras palabras, consideramos que el TES Verde de 2031 debería ubicarse a 10 pbs de las referencias adyacentes.

En el siguiente informe [TES Verde | Entrando en la ola](#), podrán encontrar un análisis profundo sobre la deuda pública verde a nivel global.

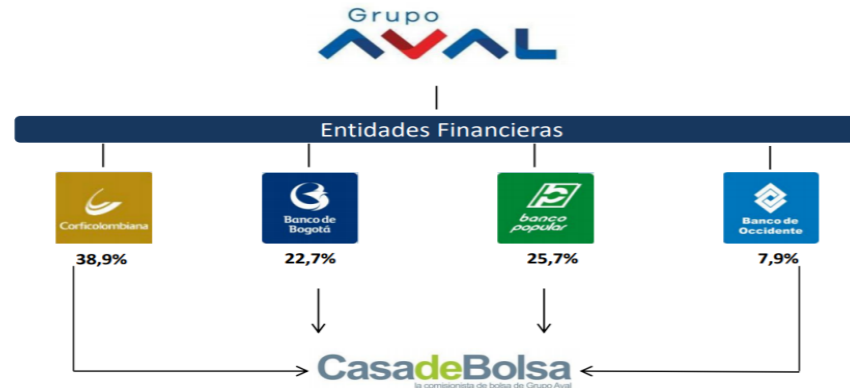
### Resultado subastas de TES denominados en pesos

Cifras en miles de millones COP

Fecha	TES	Subasta	Oferta	Demanda	BtC	Corte
8-sep	2031	Competitiva	732	1.267	1,7x	7,299%
22-sep	2031	Competitiva	482	1.016	2,1x	7,562%
29-sep	2031V	Competitiva	750	2.306	3,1x	7,556%
8-oct	2031V	No competitiva	86			
13-oct	TES-31	Competitiva	417	726	1,7x	7,695%

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	<a href="mailto:luis.sanchez@casadebolsa.com.co">luis.sanchez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Maria José Ochoa	<a href="mailto:maria.ochoa@casadebolsa.com.co">maria.ochoa@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	<a href="mailto:alejandro.ardila@casadebolsa.com.co">alejandro.ardila@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura López Merchán	<a href="mailto:laura.lopez@casadebolsa.com.co">laura.lopez@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636

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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

# Advertencia

## ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

## INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores 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 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

## 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



**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

---

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.