
Renta Fija

Informe Mensual

02 de octubre de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

Los TES UVR están de moda

Durante el mes de septiembre el monto total negociado de TES presentó una leve recuperación, sin embargo, persiste el bajo desempeño mostrado en lo corrido del 2019, se espera que este comportamiento siga igual al acercarse diciembre, mes en el que los volúmenes suelen caer significativamente.

El volumen total de negociación se ubicó en COP 40 billones de pesos, lo cual implicó en términos mensuales un aumento de 5.26%, no obstante, comparado a septiembre del año pasado, se mostró un descenso de 83.3%. Cabe resaltar que los TES UVR presentaron un incremento mensual de 35.7%, mientras que los TES COP se mantuvieron en el mismo nivel de negociación del mes completamente anterior.

En el caso de los TES COP, continua el buen desempeño de la especie TES COP 2022 como la más negociada del mercado con un monto de COP 10.5 billones, representando el 30.8% de la totalidad del volumen negociado de TES COP y el 26.2% del volumen negociado total. Lo anterior puede explicarse por el anuncio de un canje de deuda por parte de la Nación y la redención anticipada de COP 4 billones de pesos de los TES COP 2020. Respecto a los TES 2024, el monto negociado fue de COP 8.8 billones, posicionándose como la segunda especie más negociada del mercado en pesos.

Por su parte, los TES UVR en el mes de septiembre sorprendieron al tener un volumen de negociación de COP 5.9 billones. Este incremento en el monto transado se debió a la temporada de compras previas al ciclo de inflaciones mensuales altas de comienzo de año, es así como los TES UVR 2023 negociaron COP 3.14 billones, destacándose como la referencia líder en el mercado de títulos indexados a la UVR y al representar el 53.2% del volumen negociado de TES UVR. Por su parte, los TES UVR 2021 registraron montos de COP 1.77 billones secundando el ranking de negociación.

Por otra parte, en el noveno mes del año los TES COP presentaron una valorización promedio de 9.2 pbs especialmente en el tramo medio de la curva, en el cual se destacan los TES COP 2024 con una valorización de 14 pbs, siendo el título más valorizado, a su vez los TES COP secundaron las valorizaciones al obtener una ganancia de 11 pbs.

En cuanto a los TES UVR, presentaron fuertes valorizaciones entre 10 y 26 pbs, donde se destaca los TES UVR 2027 con una valorización de 26 pbs, seguido de los títulos TES UVR 2021, 2023, 2025 Y 2033, resaltando que estos títulos pertenecen al tramo corto y medio de la curva, en cambio el segmento largo de la curva tuvo desvalorizaciones entre 14 y 18 pbs.

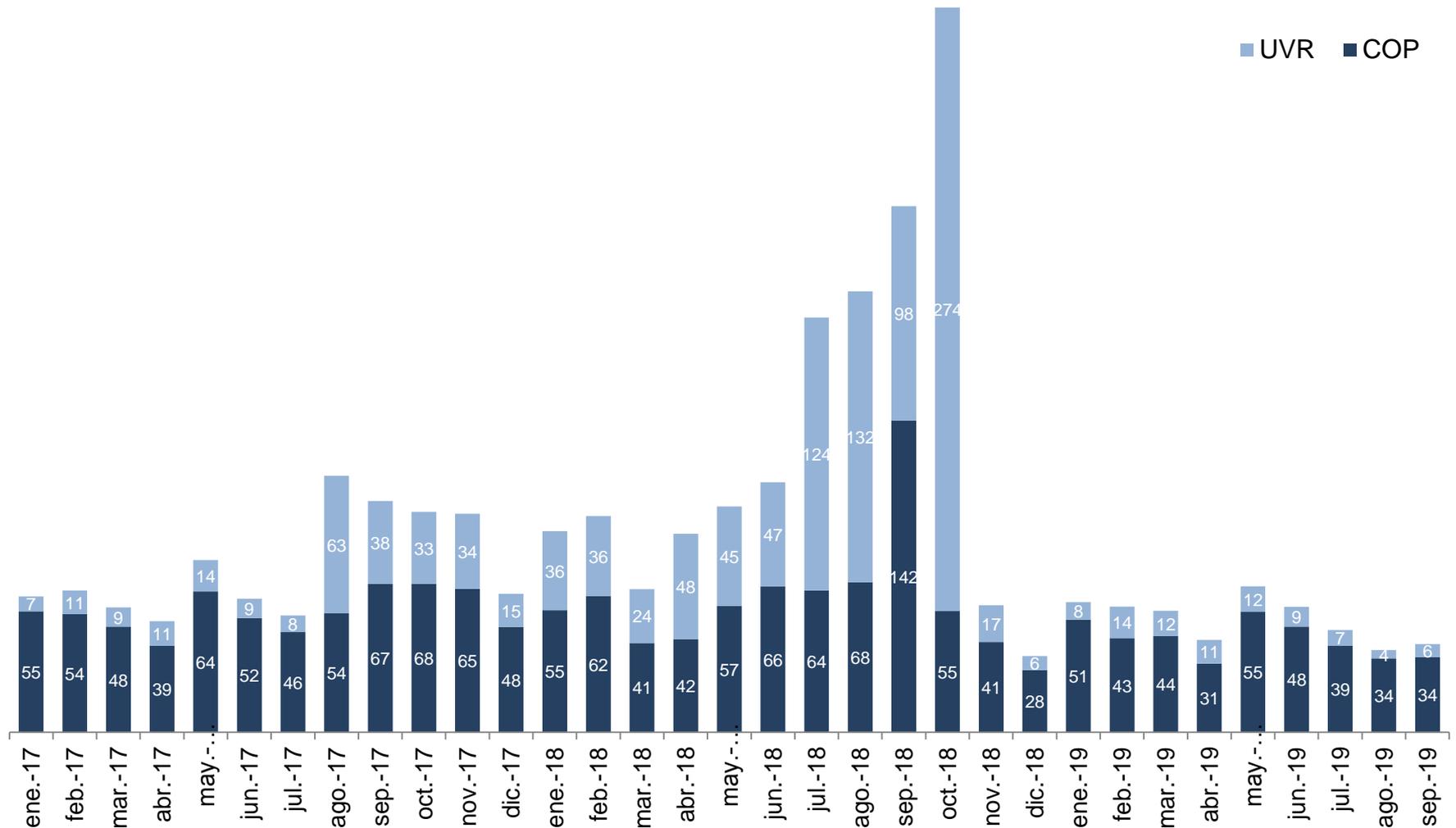
Por último, resaltamos que este mes tuvieron vencimiento los TES COP Septiembre 2019 y en términos de liquidez para octubre solo habrá pago cupón de los TES 2034 por más de \$622 mil millones.

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Presenta leve recuperación hasta \$40 billones (+5%M/M -83%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 septiembre las curvas de TES COP y UVR presentaron valorizaciones

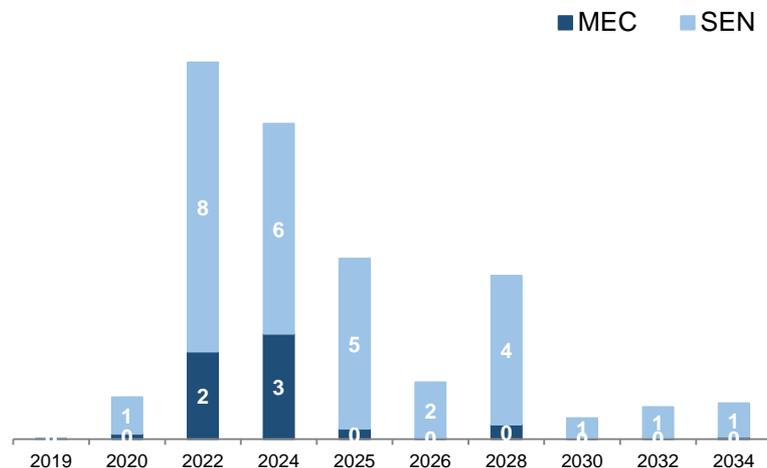
Variación mensual TES COP

Referencia	31/08/2019	30/09/2019	Δ Pbs
2019	4.42	4.36	-6
2020	4.38	4.25	-13
2022	4.88	4.78	-10
2024	5.20	5.06	-14
2025	5.50	5.39	-11
2026	5.60	5.51	-9
2028	5.89	5.81	-8
2030	6.05	5.99	-6
2032	6.20	6.15	-5
2034	6.30	6.26	-4

Promedio -9.2

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot



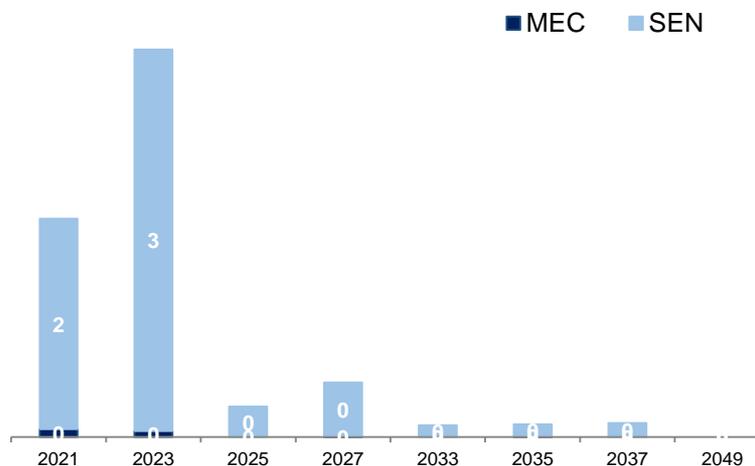
Variación mensual TES UVR

Referencia	31/08/2019	30/09/2019	Δ Pbs
UVR 21	1.50	1.28	-22
UVR 23	1.74	1.53	-21
UVR 25	2.06	1.85	-21
UVR 27	2.33	2.08	-26
UVR 33	2.89	2.68	-21
UVR 35	2.86	2.73	-14
UVR 37	2.96	2.85	-10
UVR 49	3.13	2.95	-18

Promedio -19.2

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

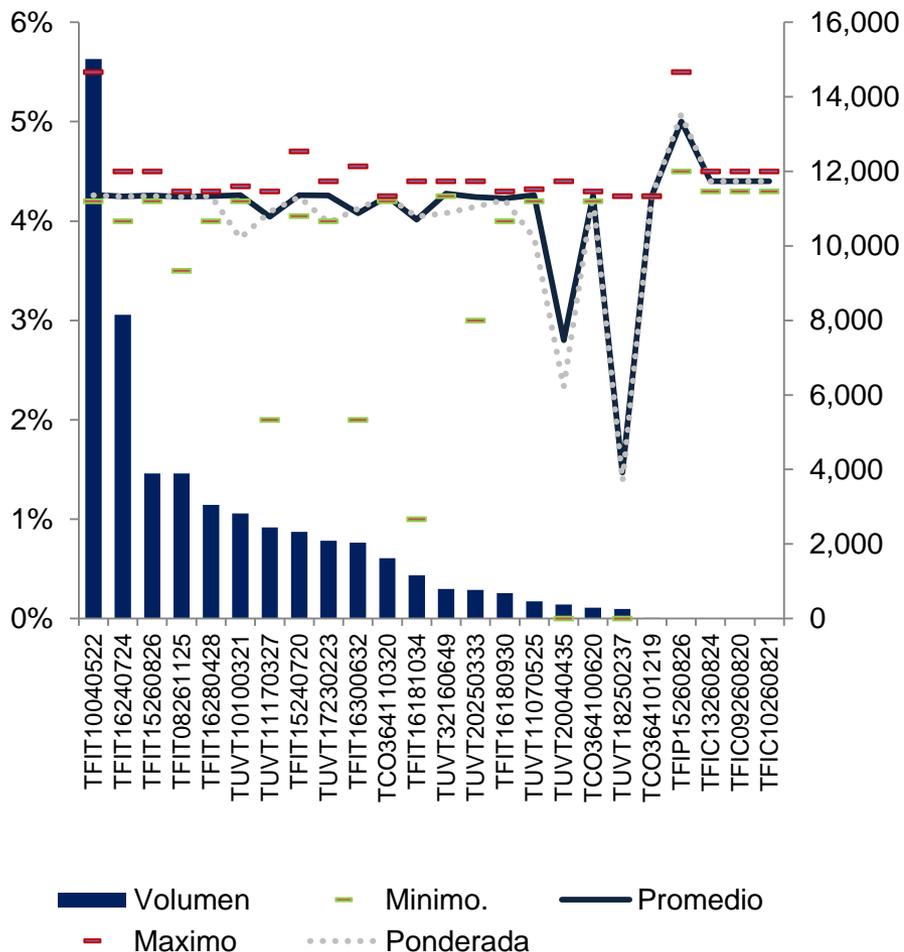


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en TES COP 2034

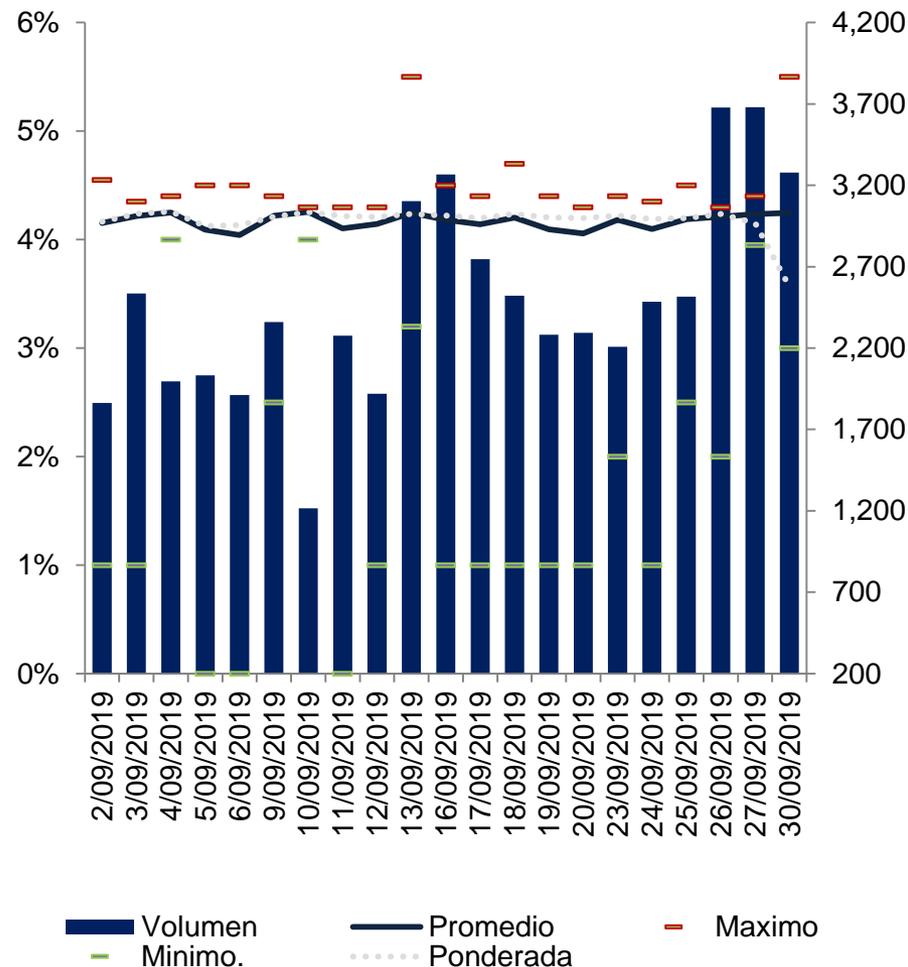
Evolución simultáneas por referencia

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

Sacando la cara

Durante septiembre del año se presentó un leve repunte en la dinámica de negociación de la deuda privada. Para el noveno mes del año el volumen negociado se ubicó en \$16.8 billones, lo cual representó un incremento de 7.7% frente al mes de agosto, en términos anuales el movimiento fue más significativo al operarse 47.4% más frente a septiembre de 2018.

Al desagregar por tipo de mercado el secundario presentó una dinámica positiva mientras que en contraste el mercado primario registró un ligero retroceso. El monto transado en el mercado secundario ascendió hasta los \$11.4 billones lo cual significó un incremento de 14% respecto al mes anterior, por su parte, en el mercado primario fueron negociados \$5.4 billones registrando un descenso de 3.7%.

Al analizar el comportamiento por tipo de instrumento, **se evidencia una menor dinámica en el mercado primario de CDT's, no obstante, en el mercado secundario el volumen negociado se ubicó en \$9.8 billones frente a los \$7.6 billones del mes de agosto**, registrando una recuperación significativa de 24.0% en términos mensuales. Entretanto, el mercado de bonos presentó una desaceleración al negociarse \$1.6 billones, siendo el monto más bajo desde mayo cuando se operaron tan solo \$1.1 billones.

Por otro lado, el plazo más negociado tanto **en el mercado primario como en el secundario estuvo concentrado entre 366 y 549 días, es importante señalar que en el caso del primario este comportamiento se presentó por cuarto mes consecutivo**. Por otra parte, Colpatria desbancó a Davivienda quien lideraba el ranking en términos de captaciones primarias desde el mes de mayo, cabe resaltar que la mayoría de estas captaciones estuvieron concentradas en títulos en tasa fija. Respecto al mercado de bonos, los de Davivienda encabezaron la negociación del mercado secundario, especialmente indexados al IPC.

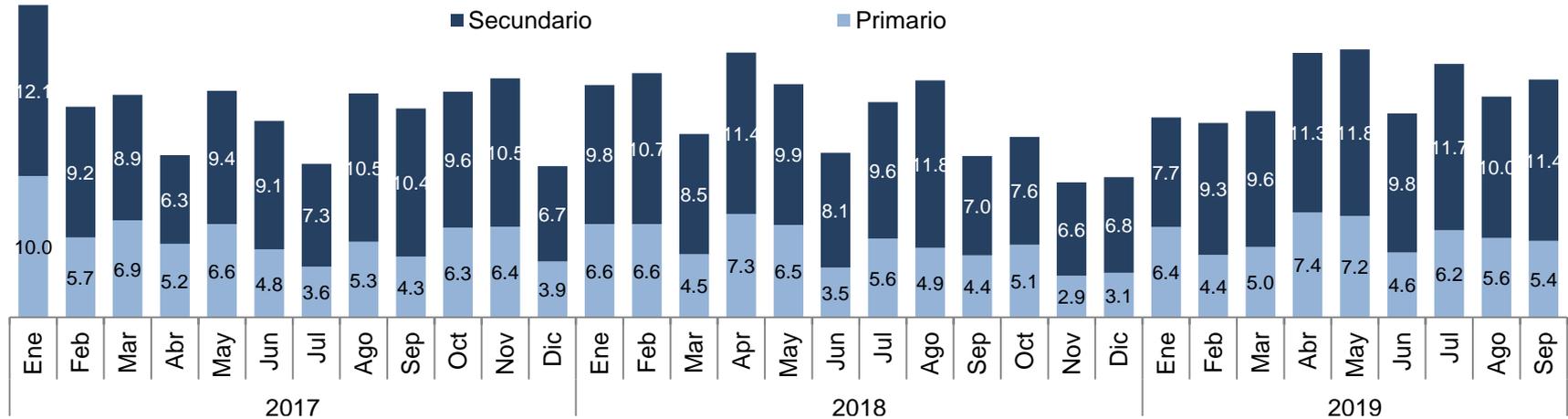
En cuanto al **mercado de TIDIS** en septiembre el volumen transado se situó en \$1.8 billones, cifra que no se registraba desde que se hace seguimiento al comportamiento del mercado de TIDIS, lo cual implicó un incremento del 50% respecto al mes previo. Con este monto el volumen total negociado durante los primeros nueve meses del año ascendió hasta los \$8 billones. Por lo que corresponde al comportamiento de las tasas, los títulos indexados al IPC fueron los más apetecidos por el mercado, extendiendo las valorizaciones presentadas durante los últimos meses. En el último mes las valorizaciones más relevantes se dieron en el tramo medio y largo de la curva, presentando variaciones entre 16 y 29 puntos básicos. Por su parte, los papeles indexados a la IBR registraron un comportamiento mixto, no obstante, presentaron en mayor medida valorizaciones de hasta 16 pbs concentradas en el tramo corto de la curva.

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Aumenta en el noveno mes del año (+7.7% M/M hasta \$16.8 bill)

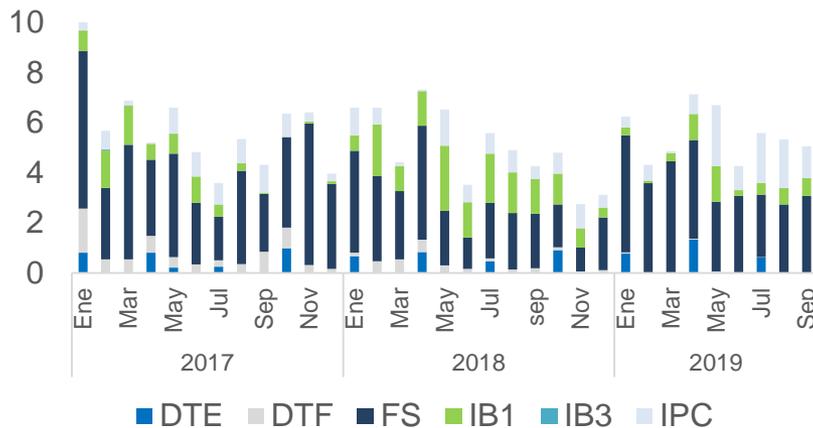
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



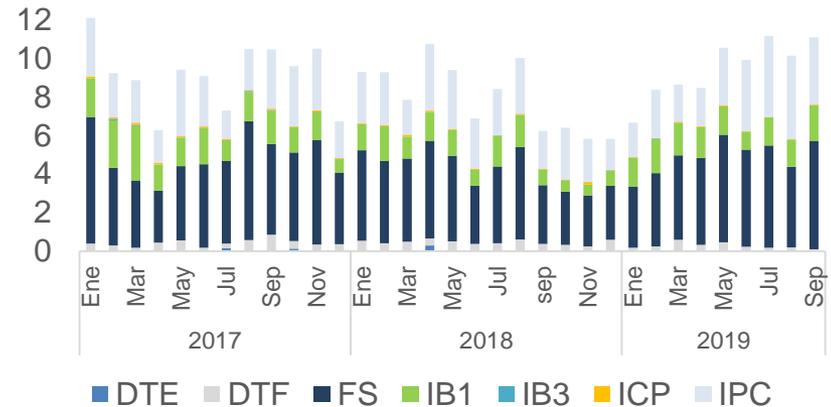
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

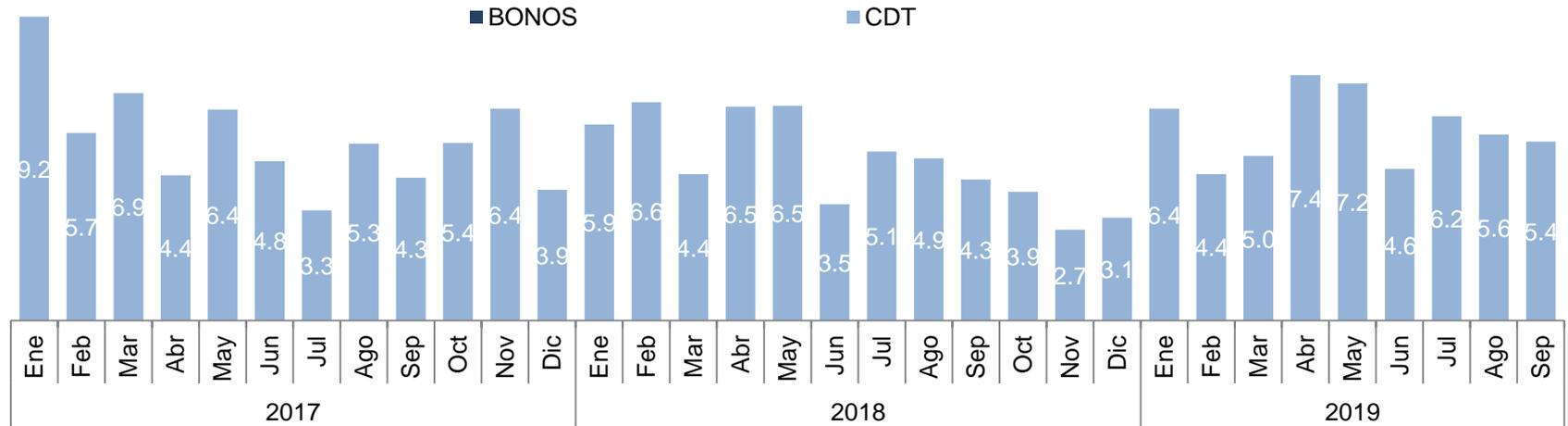


Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Buena dinámica de los bonos en el secundario se extiende por cuarto mes

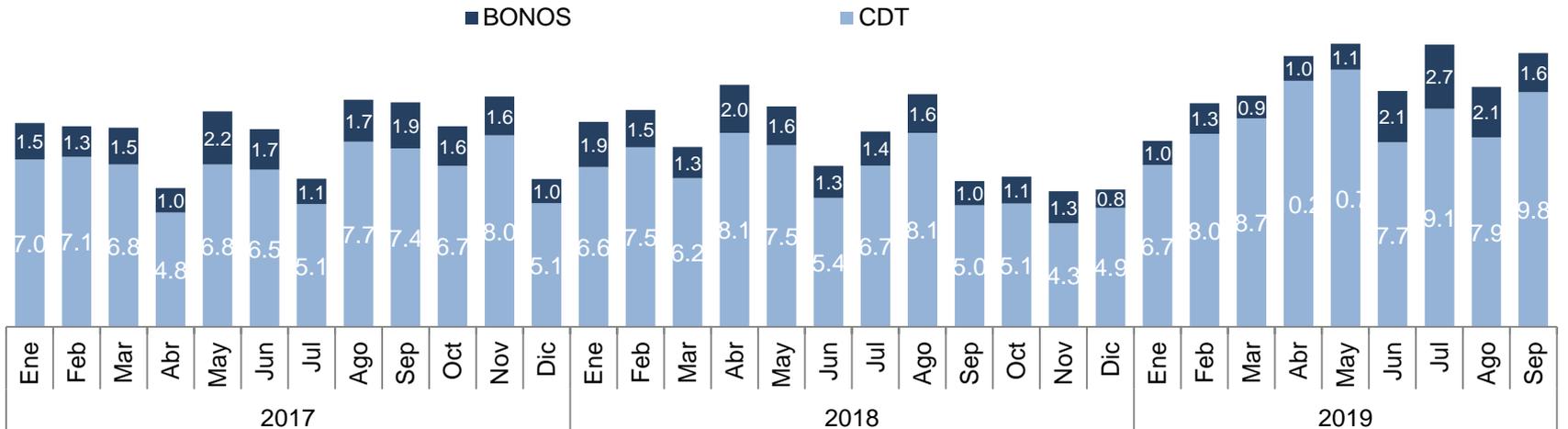
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

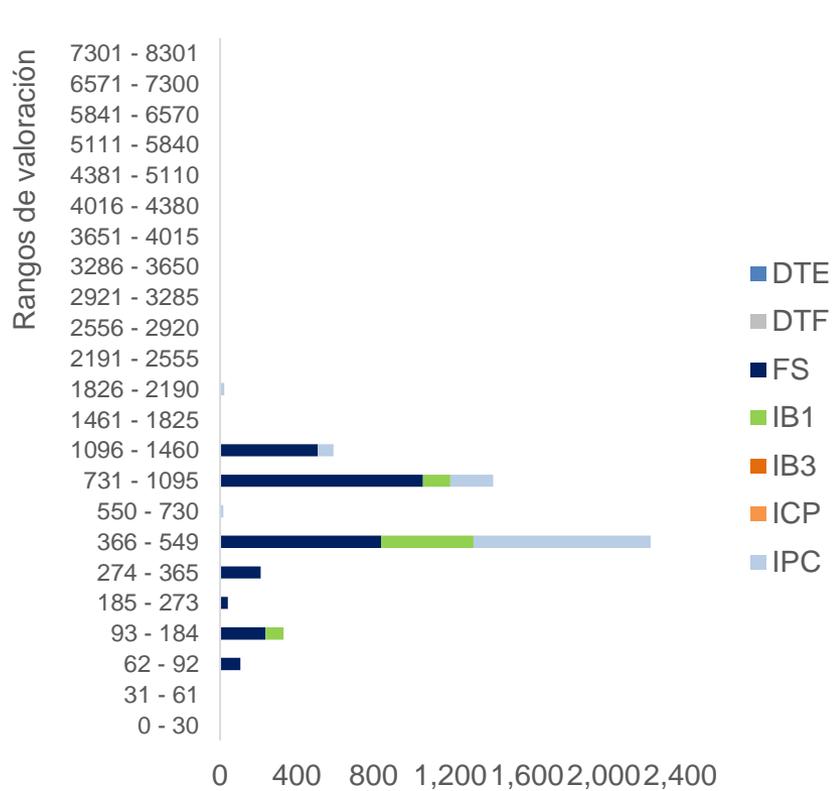
Plazo a 1.5 años el más negociado en mercado primario y secundario

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

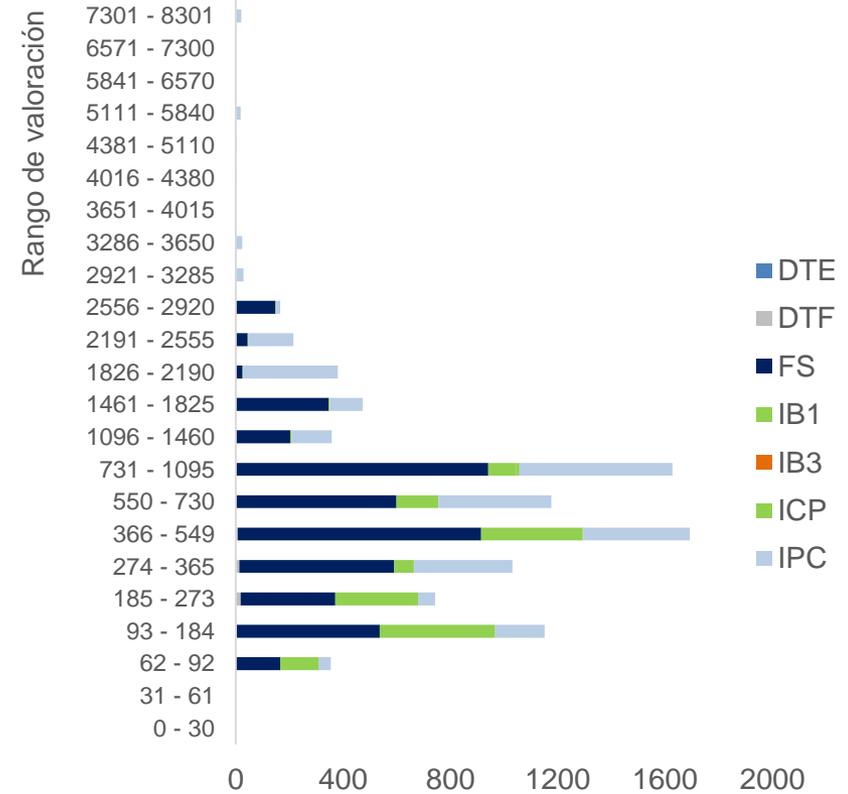
Mercado Primario

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 de Occidente encabeza los CDT's e Isagen recupera liderato 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
BCO. DE OCCIDENTE	17/07/2015	17/07/2020	IPC	3.48	255,000
BCO. COLP. RED MUL	25/09/2019	25/09/2021	FS	5.4381	208,200
BCO. BANCOLOMBIA	18/07/2019	18/07/2022	IPC	2.05	207,000
BCO. POPULAR	6/09/2019	6/09/2022	FS	5.678	194,000
BBVA COLOMBIA S.A	18/09/2019	18/09/2021	FS	5.4381	193,500
BBVA COLOMBIA S.A	27/02/2019	27/09/2019	FS	5.2135	159,000
BBVA COLOMBIA S.A	24/09/2019	24/09/2021	FS	5.4381	157,621
BCO. DE BOGOTA	27/09/2019	27/03/2021	FS	5.1978	151,500
BCO. BANCOLOMBIA	27/08/2015	27/08/2025	IPC	4.5	150,461
BCO. COLP. RED MUL	13/09/2019	13/03/2021	IB1	1	148,500

Bonos más negociado en el mes

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

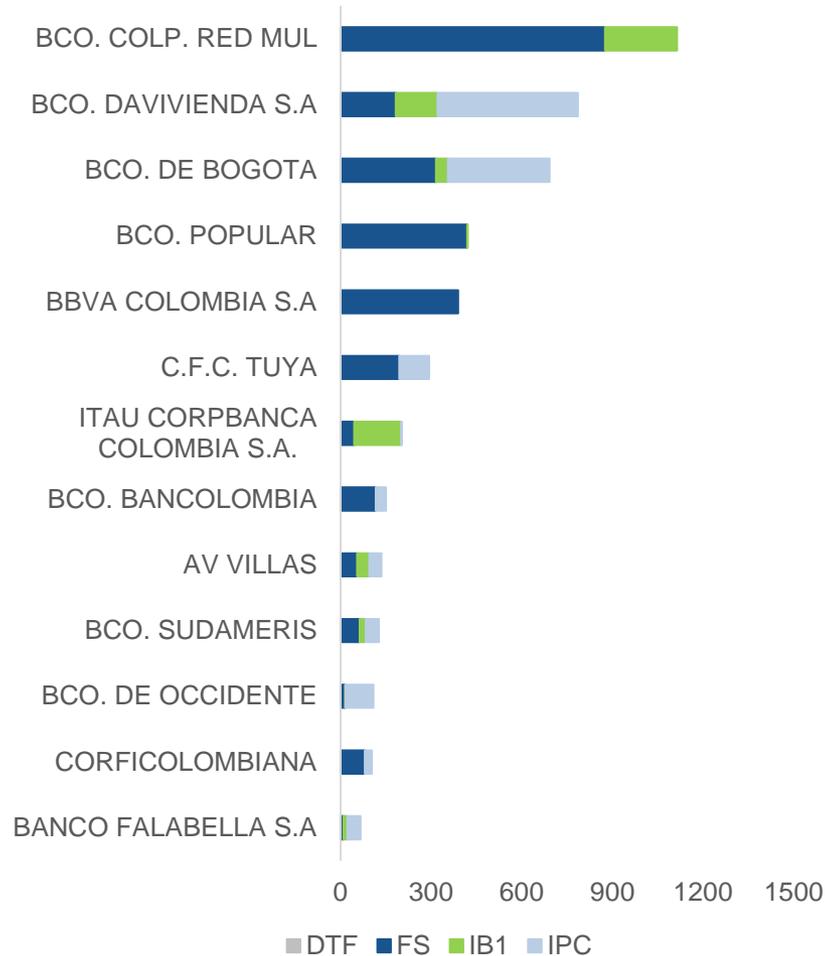
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
ISAGEN	6/06/2019	6/06/2027	FS	6.98	115,000
BCO. DE OCCIDENTE	14/12/2017	14/12/2020	FS	6.18	101,000
COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA	29/05/2019	29/05/2024	FS	0	83,000
ISAGEN	15/09/2009	15/09/2019	IPC	6.48	77,144
BCO. DAVIVIENDA S.A	10/11/2015	10/11/2025	IPC	4.5	73,000
BCO. POPULAR	12/09/2017	12/09/2020	FS	6.62	71,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	16/07/2019	16/07/2022	IPC	2.04	57,105
BANCO FINANDINA	27/11/2018	27/11/2021	IB1	1.5	41,000
ORGANIZACION TERPEL S.A.	7/06/2018	7/06/2023	IPC	2.88	35,344
ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A.	21/05/2019	21/05/2024	IPC	2.86	33,000

Ranking negociación mensual por emisor

Colpatria sorprende en el primario y Bancolombia continua en el secundario

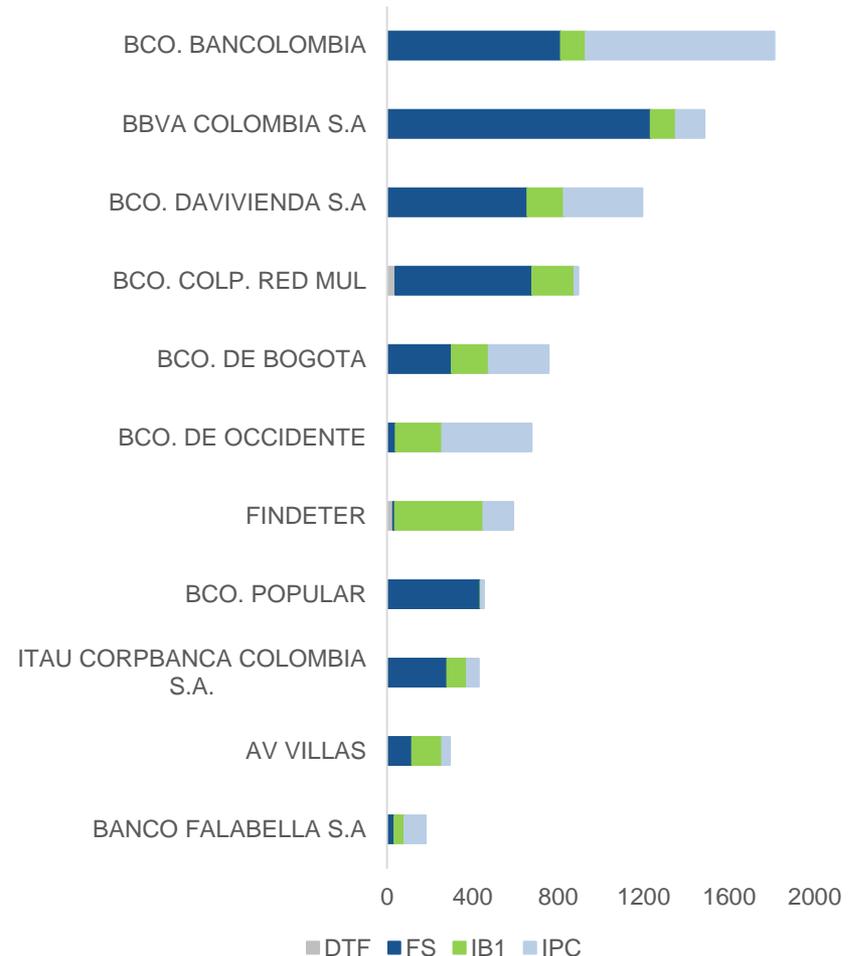
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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



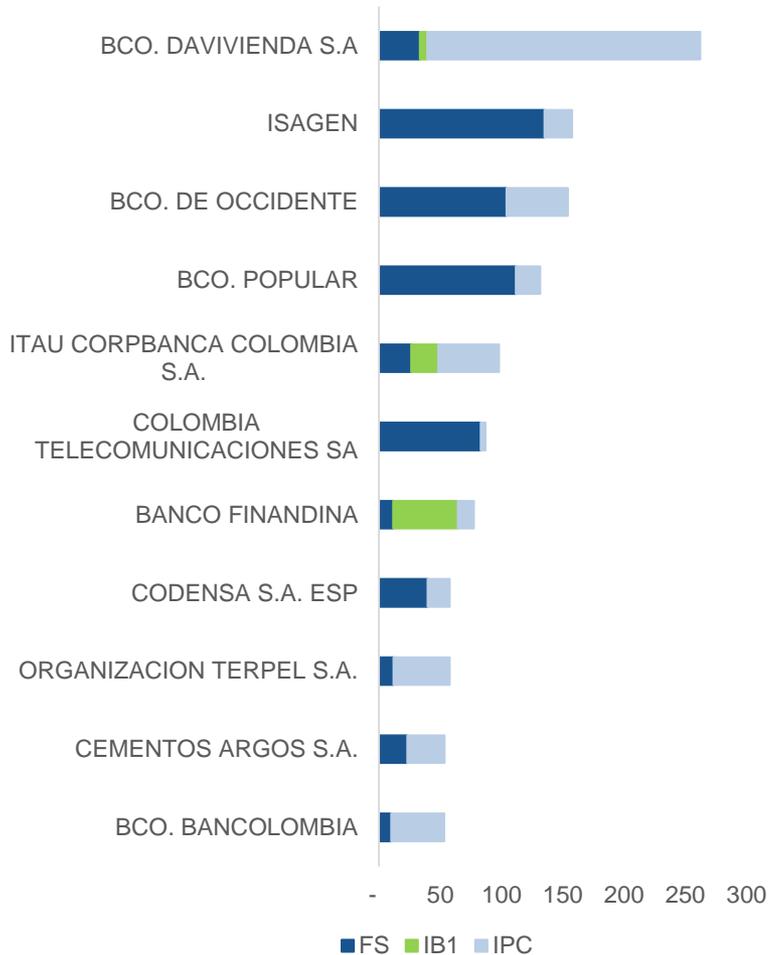
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda sube al podio de los bonos

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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



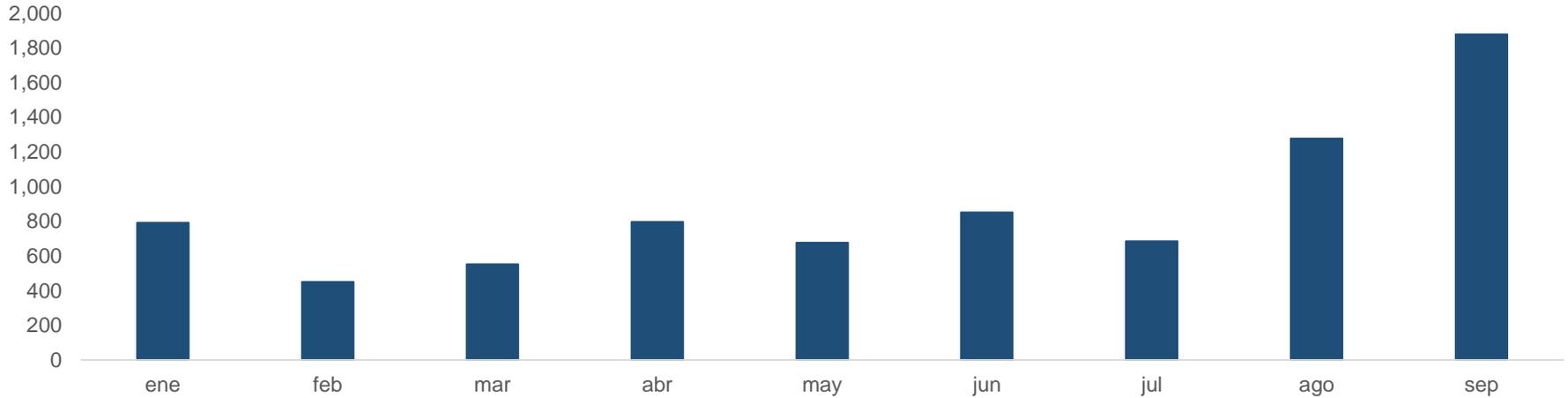
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volúmenes de negociación de TIDIS

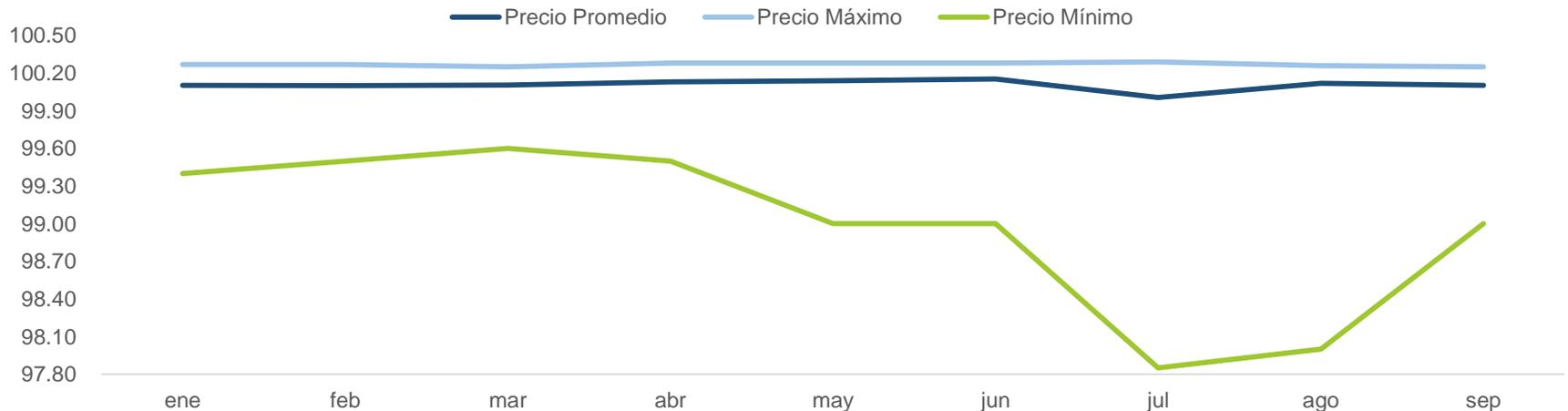
Alcanza máximos del año en septiembre

Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



Precios de negociación de TIDIS

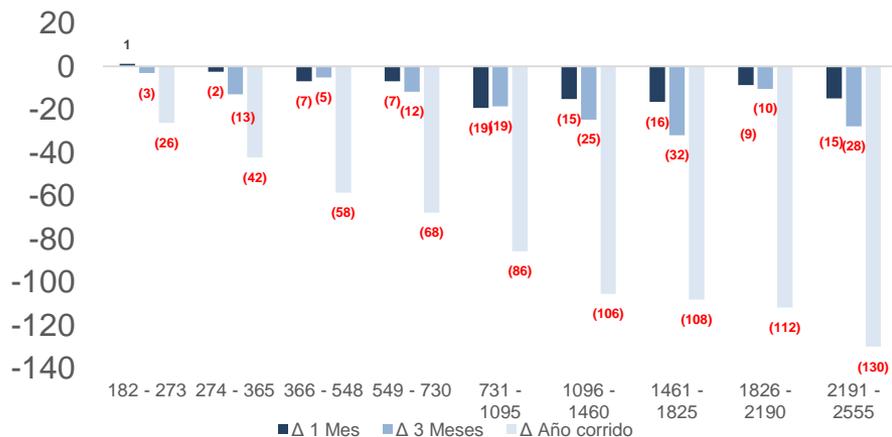


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

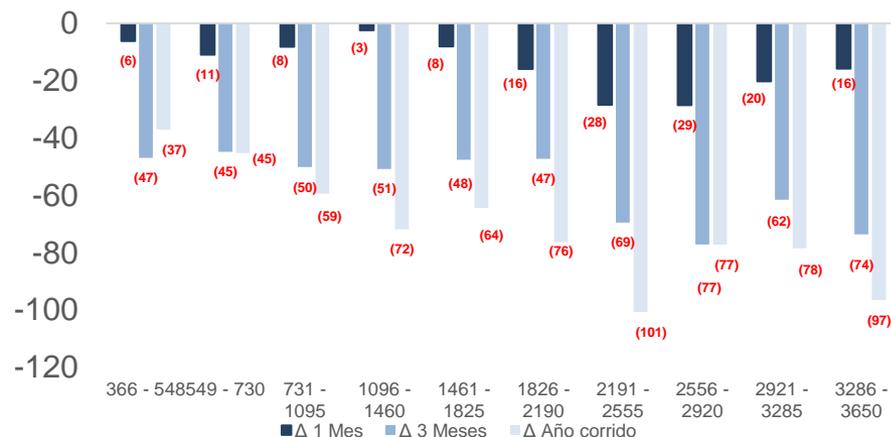
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

IPC lidera las ganancias en el último mes

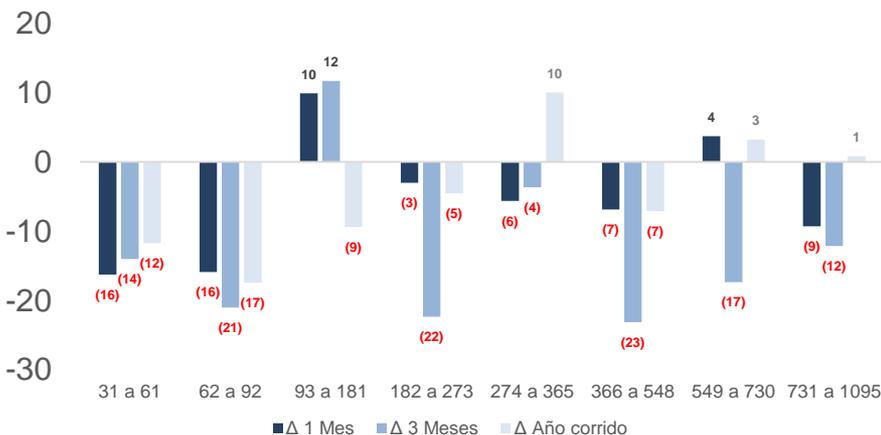
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR

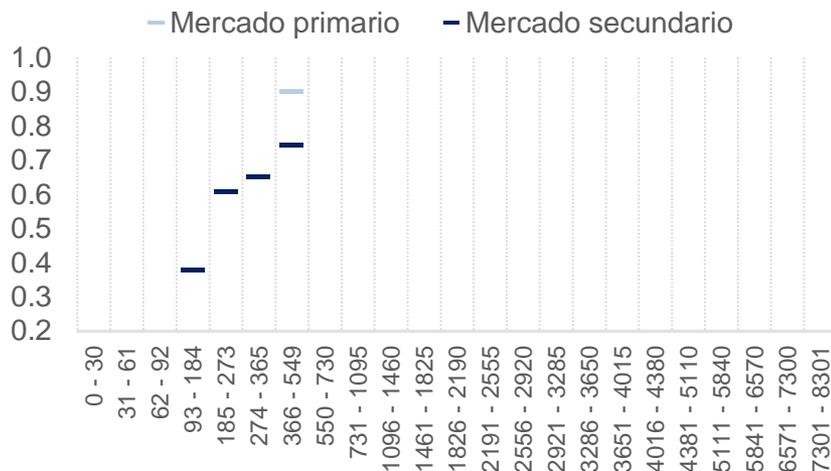


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

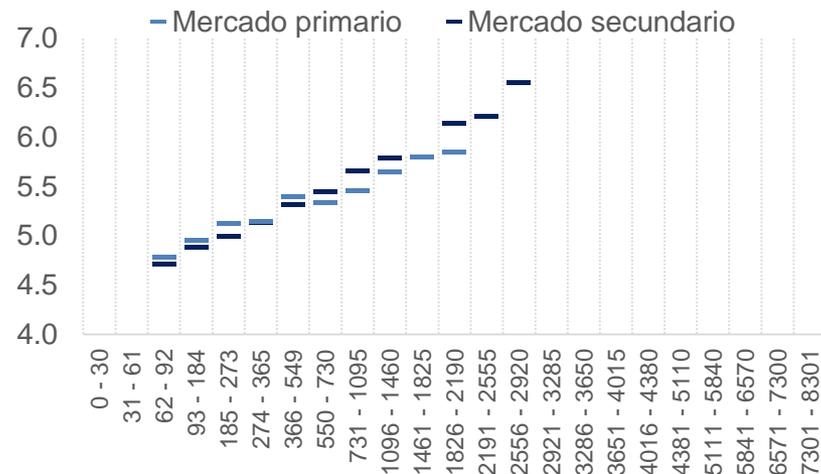
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

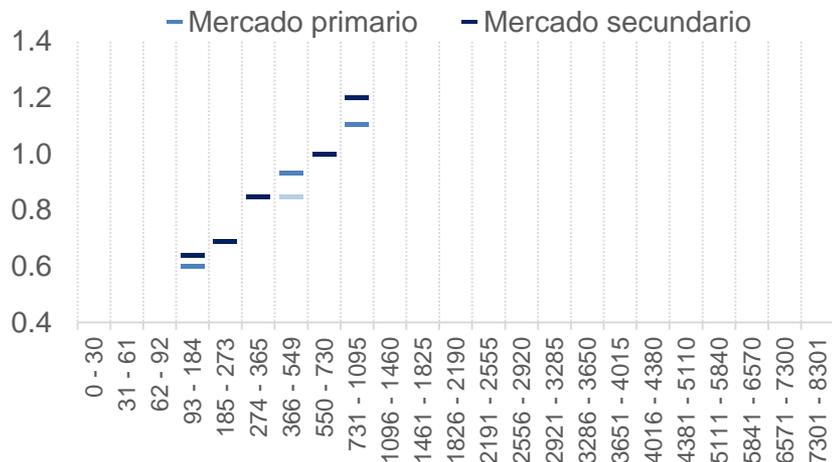
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



Promedio tasa captación/negociación IBR por plazo



Promedio tasa captación/negociación IPC por plazo



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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.