

Monitor semanal de deuda Pública y Privada





15 de julio de 2020

Principales detonantes de julio

Vencimiento TES, CDT y Bonos

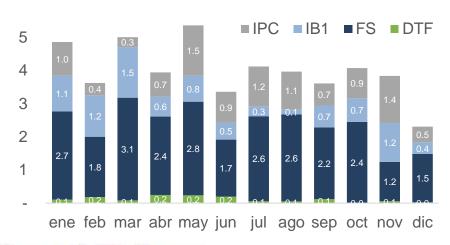
Eventos relevantes del mes

* RF: Renta fija, RV: Renta Variable, D: Divisas

Impacto*		to*	Fecha	Evento					
RF	RV	D	reciia	Evento					
X			Viernes 24	Pago cupón TES COP 2024 por 2.6 Bill					
X			Viernes 24	Vencimiento de TES COP 2020 por 4.4 Bill					
	X		Viernes 31	Rebalanceo del Colcap					

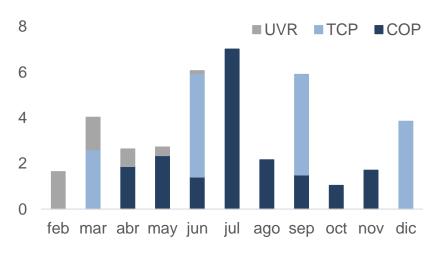
Vencimiento CDT de 2020 por mes

Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha



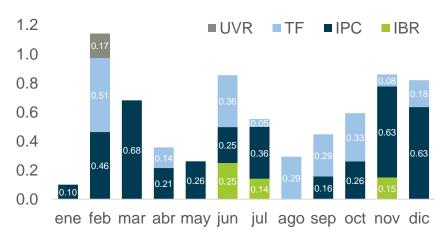
Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2020

Cifras en billones



Vencimientos Bonos 2020 por indicador

Bill COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

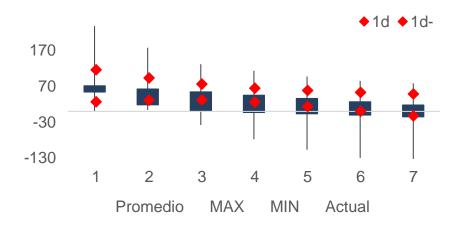


Inflaciones implícitas

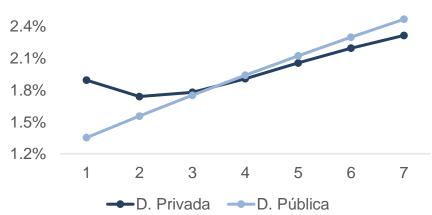
TES y deuda privada

Spread inflaciones implícitas TES y deuda privada

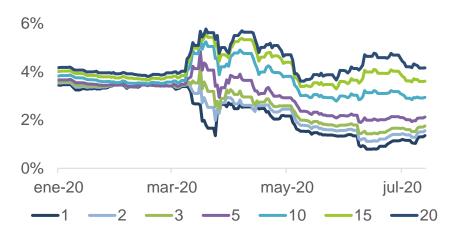
Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



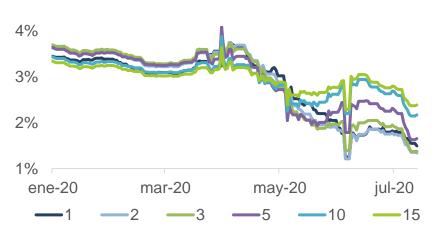
Curva inflaciones implícitas TES y deuda privada



Inflaciones implícitas TES entre 1 y 20 años



Inflaciones implícitas deuda privada entre 1 y 15 años

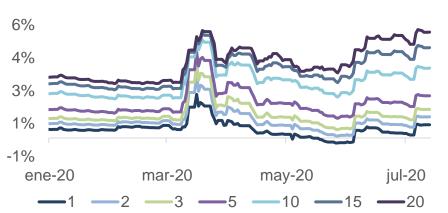




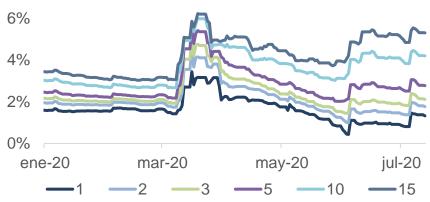
Tasa de interés en términos reales

TES y deuda privada

Tasas reales TES



Tasas reales deuda privada



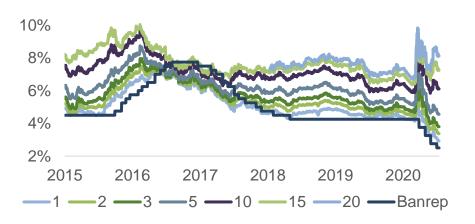




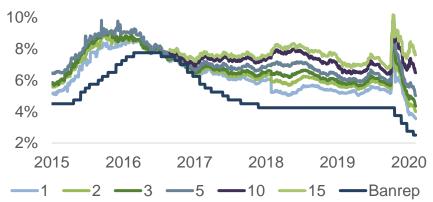
Spread tasa de interés del Banco de la República

TES y deuda privada en tasa fija

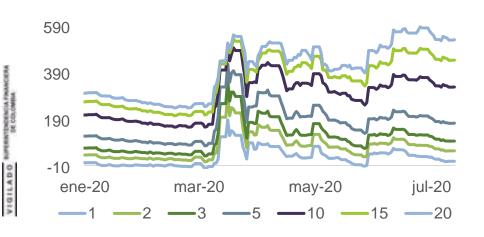
Tasa Banrep y TES



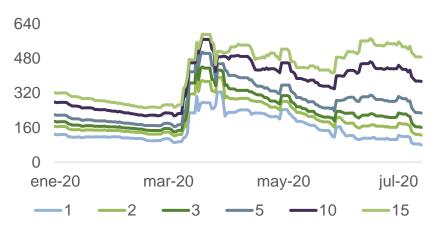
Tasa Banrep y deuda privada tasa fija



Spread tasa Banrep y TES



Spread tasa Banrep y deuda privada tasa fija

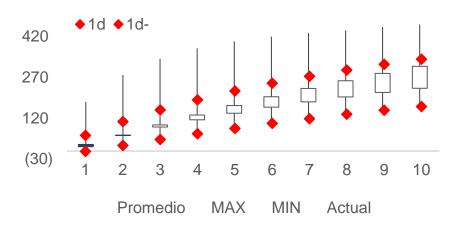




Proyección de inflación y tasa de interés del Banco de la República Curva swap IBR

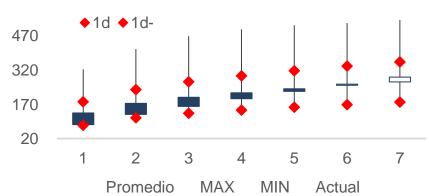
Spread TES en pesos y tasa Banrep

Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



Spread deuda privada tasa fija y tasa Banrep

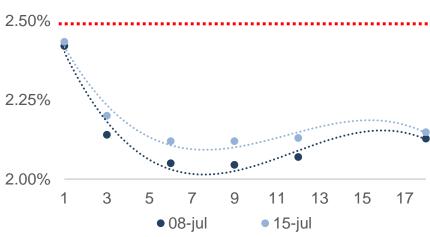
Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



Fan chart IPC total a 2020



Curva Swap IBR

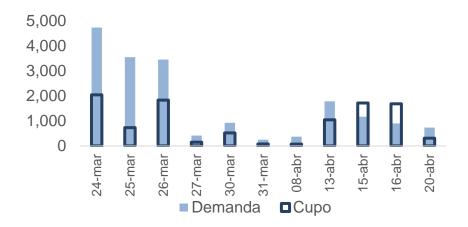


Compra permanente de deuda privada

Banco de la República

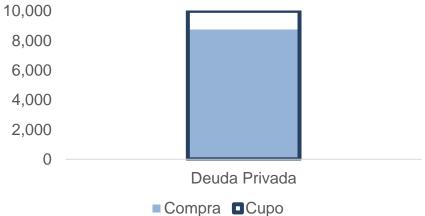
Compra de deuda privada por parte del Banrep

Cifras en COP miles millones

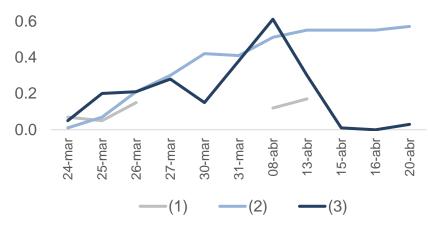


Compras acumuladas respecto al cupo total definido

Cifras en COP miles millones



Tasa de corte subasta de compra deuda privada Porcentaje



Tipo 1. Calificación Crediticia A de largo plazo y F2, BRC2 o Vr2 de corto plazo Tipo 2. Calificación Crediticia AA de largo plazo y F1, BRC1 o Vr1 de corto plazo

Tipo 3. Calificación Crediticia AAA de largo plazo y F1+, BRC1+ o Vr1+ de corto plazo

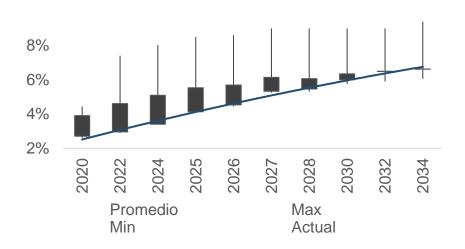




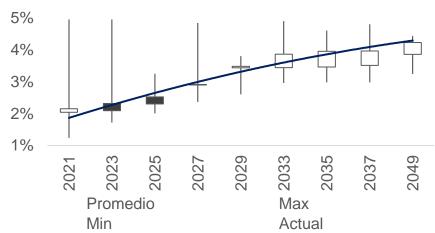
Comportamiento curvas de rendimiento y volumen negociación TES

Actualización semanal

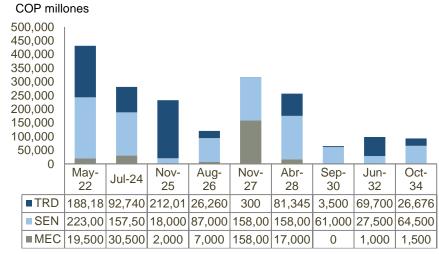
Movimiento último año TES COP



Movimiento último año TES UVR



Volumen de negociación diaria TES COP (SEN + MEC)



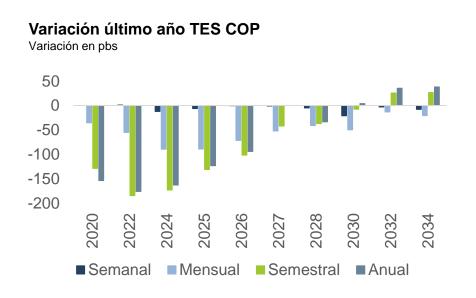
Volumen negociación diaria TES UVR (SEN + MEC)

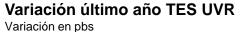
CC	OP millo	nes				•		-	
16	0,000								
14	0,000								
12	20,000								
10	00,000								
8	80,000								
6	60,000								
4	0,000								
2	20,000								
	0			1					
		Mar-21	Feb-23	May-25	Mar-27	Mar-33	Apr-35	Feb-37	Jun-49
	■TRD	60	185	0	15	4	20	30	107
	■SEN	11,028	147,498	1,378	4,135	0	0	0	0
	■MEC	0	0	0	0	0	0	0	0

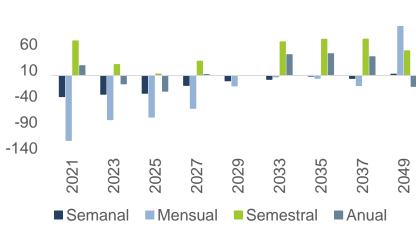


Variación semanal, mensual, semestral y anual

Escenarios de rentabilidad TES en pesos y UVR







Escenarios rentabilidad al vencimiento

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2032	2033	2034	2035	2037	2049
TES COP		2,95%		3,40%	4,13%	4,54%	5,33%	5,46%		6,00%	6,48%		6,62%			
TES UVR	2,43%		3,94%		4,64%		5,22%		5,93%			6,32%		6,44%	6,42%	6,79%

Índice fuerza relativa (RSI)

Empinamiento curva TES en pesos y UVR

RSI TES en pesos y UVR (14 días)

CC	LTES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2029	2028	2030	2032	2033	2034	2037	2035	2049
СОР	Tasa	2.70		2.95		3.40	4.13	4.53	5.33		5.46	6.00	6.48		6.62			
COP	*RSI	0.04		60.22		73.28	71.09	62.32	60.38		61.68	63.85	54.39		54.70			
111/15	Tasa		1.65		1.59		1.80		2.40	2.98				3.36		3.46	3.45	3.72
UVR	*RSI		68.43		69.68		69.16		66.63	43.39				45.96		47.66	40.02	0.00

Sobre compra Sobre venta



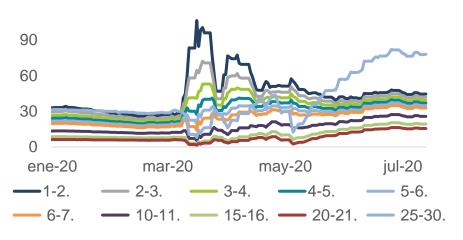
Empinamiento TES en UVR entre 1 a 10 años pbs 300 250 200 150 100 50 jul-18 dic-18 may-19 oct-19 mar-20



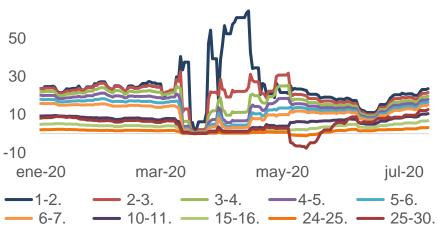
Empinamiento entre tramos curva TES en pesos y UVR

Estacionalidad TES UVR

Empinamiento entre tramos curva TES en pesos pbs



Empinamiento entre tramos curva TES en UVR



Estacionalidad TES UVR entre 2008-fecha

Promedio variación de tasa mensual en pbs

	Mes	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
Venta	ene	-22	-18	-14	-11	-8
•	feb	-3	0	5	12	14
	mar	16	18	18	13	3
	apr	26	18	9	-4	-12
	may	13	7	2	-4	-10
Compra	jun	26	20	16	14	17
Compia	Jul	-13	-11	-11	-11	-9
	aug	-13	-11	-9	-5	-2
	sep	-13	-14	-13	-9	-6
	oct	-26	-23	-20	-14	-7
	nov	-11	-7	-4	-2	-2
	dec	-14	-15	-14	-10	-4



Asset Swap Spread

TES y Swap IBR

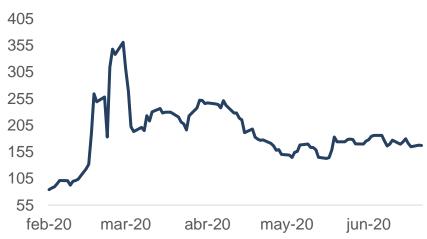
Tabla Asset Swap Spread

Cifras en puntos básicos

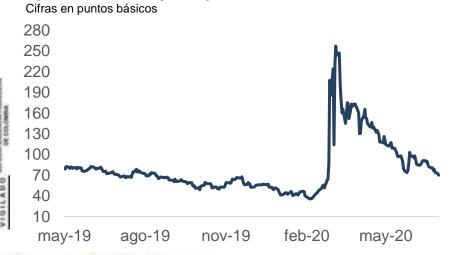
		TES 2020	TES 2022	TES 2024	TES 2025	TES 2026	TES 2027	TES 2028	TES 2030	TES 2034
F	romedio	17,93	81,22	91,17	113,42	111,32	190,43	117,50	116,24	99,47
	MAX	129,20	257,00	299,00	340,00	340,00	361,00	340,00	347,00	283,00
	MIN	-62,70	35,25	47,00	61,90	62,00	84,00	59,50	57,50	43,30
	Actual	57,70	70,00	57,25	98,40	117,00	167,00	154,00	161,00	168,50

Spread TES 2027 y Swap IBR a 7 años

Cifras en puntos básicos

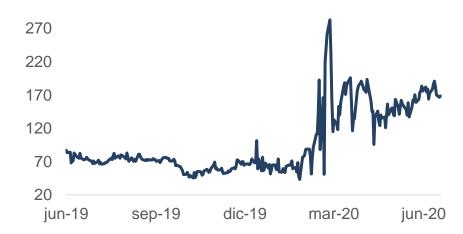


Spread TES 2028 y Swap IBR a 8 años



Spread TES 2034 y Swap IBR a 15 años

Cifras en puntos básicos







Escenarios de rentabilidad

A diferentes periodos de tiempo

Escenarios rentabilidad a 180 días

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR		
1	3,25%	3,02%	3,69%		
1,5	3,59%	3,43%	3,94%		
2	3,77%	3,69%	4,14%		
3	4,09%	4,07%	4,72%		
4	4,43%	4,28%	4,80%		
5	4,75%	4,43%			
6	5,25%	4,50%			
7	5,48%	4,87%			

Escenarios rentabilidad al vencimiento

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	3,25%	3,46%	3,90%
1,5	3,59%	4,19%	4,59%
2	3,77%	4,58%	4,63%
3	4,09%	5,09%	5,33%
4	4,43%	5,37%	5,44%
5	4,75%	5,56%	
6	5,25%	5,65%	
7	5,48%	6,04%	

Escenarios rentabilidad a 1 año

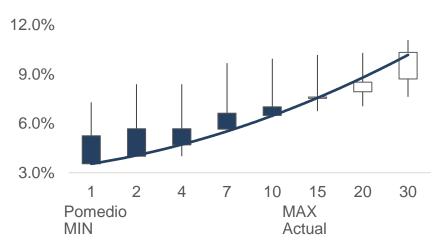
Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	3,25%	3,46%	3,90%
1,5	3,59%	3,87%	4,29%
2	3,77%	4,13%	4,51%
3	4,09%	4,51%	5,14%
4	4,43%	4,72%	5,22%
5	4,75%	4,87%	
6	5,25%	4,94%	
7	5,48%	5,31%	

Comportamiento curvas de rendimiento deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

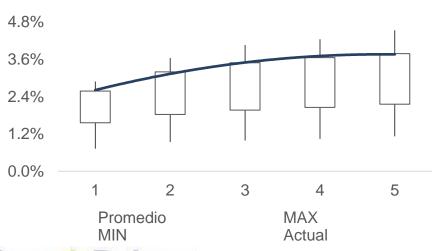
Movimiento último año deuda privada Tasa Fija

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



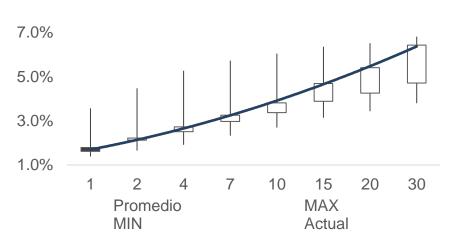
Movimiento último año márgenes deuda privada IBR

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



Movimiento último año márgenes deuda privada IPC

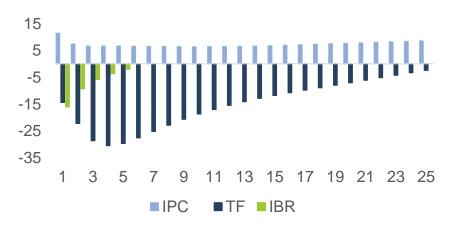
Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



Variación semanal, mensual, semestral y anual deuda privada Tasa Fija, IPC e IBR

Variación semanal deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



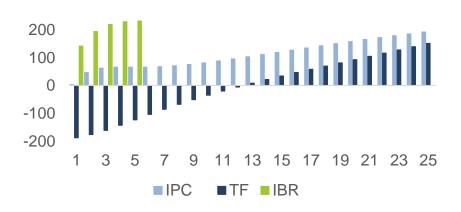
Variación mensual deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



Variación semestral deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



Variación últimos 12 meses deuda privada

Variación en pbs, plazo en años

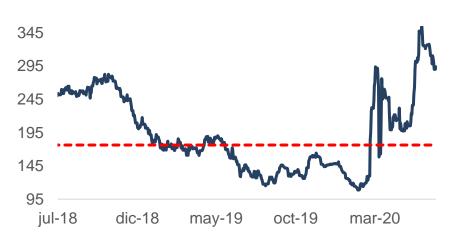




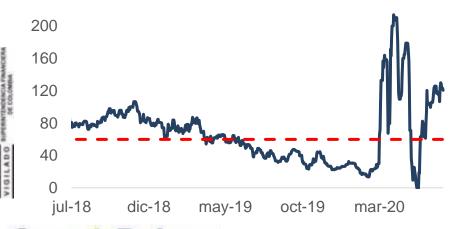
Empinamiento curva deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

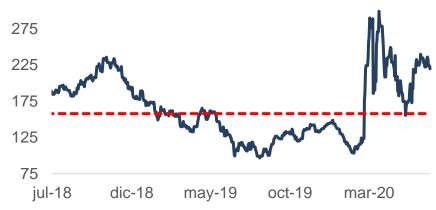




Empinamiento deuda privada IBR 1 a 5 años pbs



Empinamiento deuda privada IPC 1 a 10 años pbs

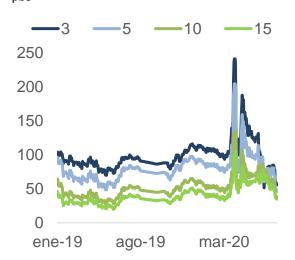




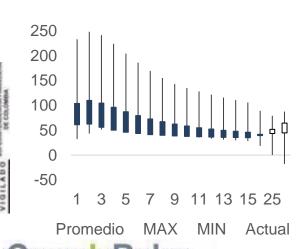
Spread deuda privada y TES

Tasa fija, IPC e IBR

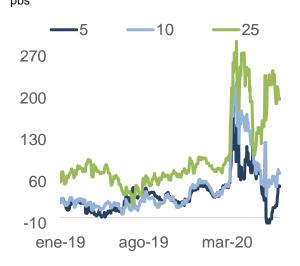
Spread deuda privada TF y TES COP



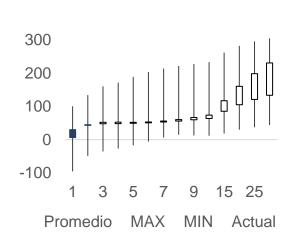
Spread deuda privada TF y TES COPPromedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada IPC y TES UVR



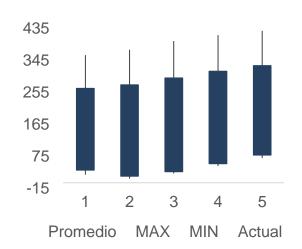
Spread deuda privada IPC y TES UVR Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada IBR y TES COP pbs

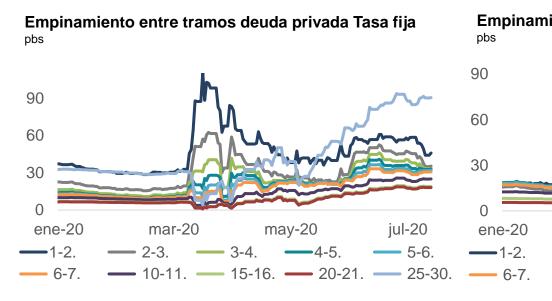


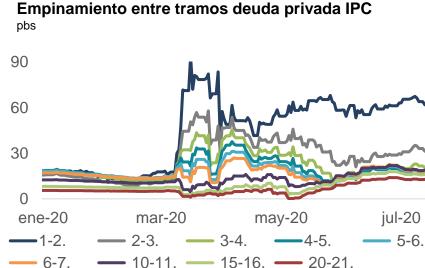
Spread deuda privada IBR y TES COP
Promedios 12 meses vs actual en pbs



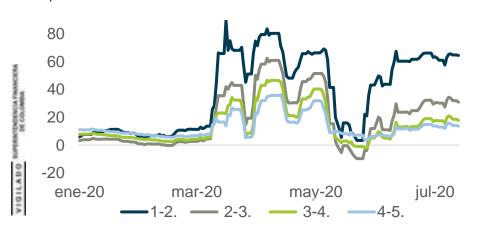
Empinamiento entre tramos curva deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR





Empinamiento entre tramos deuda privada IBR pbs





I.A.D.O. BUPERSHIPHOENCIA PRANCECKA

Cronograma de emisiones

Confirmadas y en trámite

Cronograma ofertas públicas confirmadas

Coloc	cador	Fecha emisión	Emisor	Titulo	Monto COP	Referencias	Calificación
		28 jul 20	RCI	Bonos Ordinarios	Hasta 300.00 MM	3 -4 años TF, 2-3 años IBR	AAA
		12 Ago 20	Grupo Sura	Bonos Ordinarios	1 Billón	ND	AAA
		13 Ago 20	ISA	Bonos Verdes	300.000 MM	ND	AAA
		3 Oct 20	Odinsa	Bonos	280.000 MM	ND	AA-
		30 Nov 20	Distrito Barranquilla	Bonos	600.000 MM	ND	AAA
		2 S 20	PEI	Papeles Comerciales	ND	ND	ND
		ND	FNA	Bonos Hipotecarios	1 Billón	ND	AAA
		ND	FDN	Bonos deuda pública	1 Billón	ND	AAA
		ND	BVC	Bonos Ordinarios	100.000 MM	ND	ND
		ND	Titularización Coltel	Titularización	130.000 MM	ND	ND
		ND	GrupoArgos	Bonos	Hasta 550.000 MM	ND	ND
		ND	GM Financial	Bonos Ordinarios	200.000 MM-300.000 MM	ND	AAA

^{*} La presente información no constituye una oferta pública. Las condiciones definitivas de la emisión serán publicadas en el respectivo Aviso de Oferta Pública



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono		
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622		
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710		
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602		
Practicante Renta Fija	Miguel zapata	Miguel.zapata@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632		
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		
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	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.



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 RECOPILADA, 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, 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 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 Accede a todos nuestros informes **escaneando** el siguiente código QR



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.