



## Monitor semanal de deuda Pública y Privada

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



23 de junio de 2020

# Principales detonantes de junio

## Vencimiento de TES, CDT y bonos

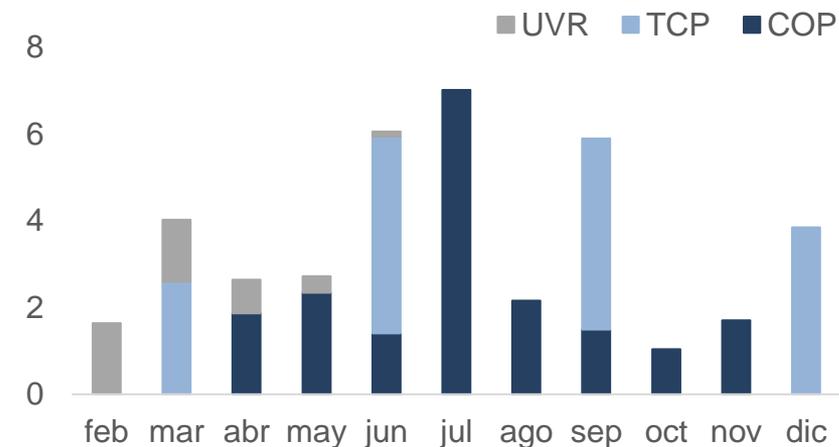
### Eventos relevantes del mes

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

Impacto*			Fecha	Evento
RF	RV	D		
	X		<b>Martes 09</b>	Inicia Pago 3ra cuota grandes contribuyentes
	X		<b>Miércoles 10</b>	Vencimiento de TCO por 4,5 bill
	X		<b>Martes 16</b>	Pago cupón TES UVR 2049 por 120.000 MM
	X		<b>Miércoles 24</b>	Finaliza Pago 3ra cuota grandes contribuyentes
X			<b>Martes 30</b>	Pago cupón TES COP 2032 por 1,3 bill

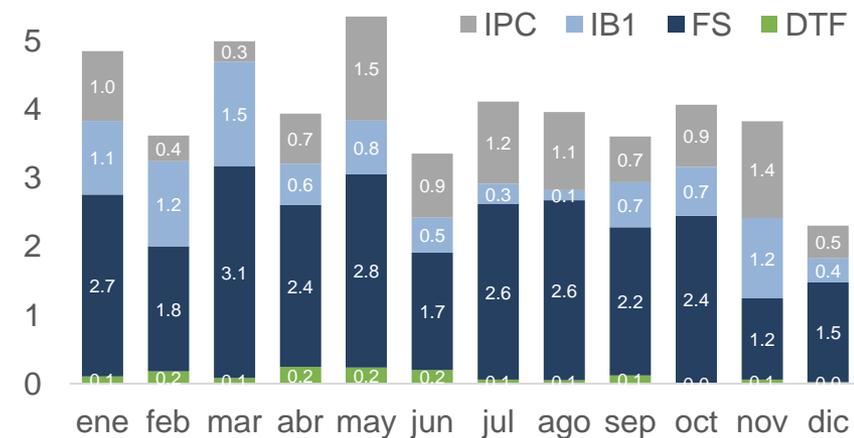
### Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2020

Cifras en billones



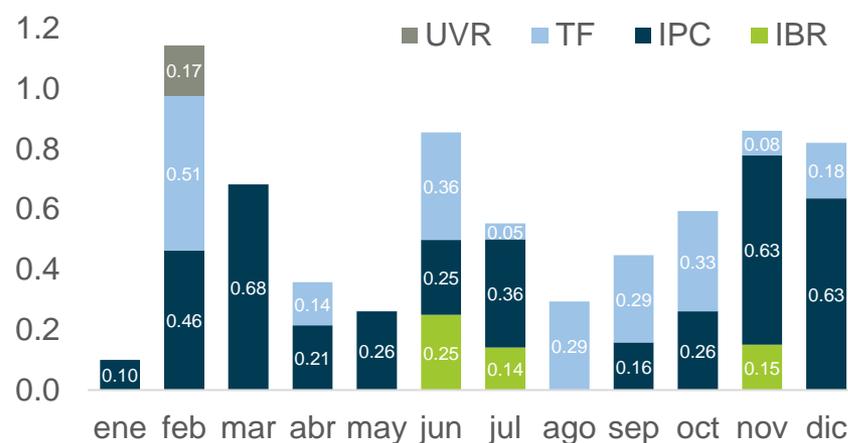
### Vencimiento CDT de 2020 por mes

Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha



### Vencimientos Bonos 2020 por indicador

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

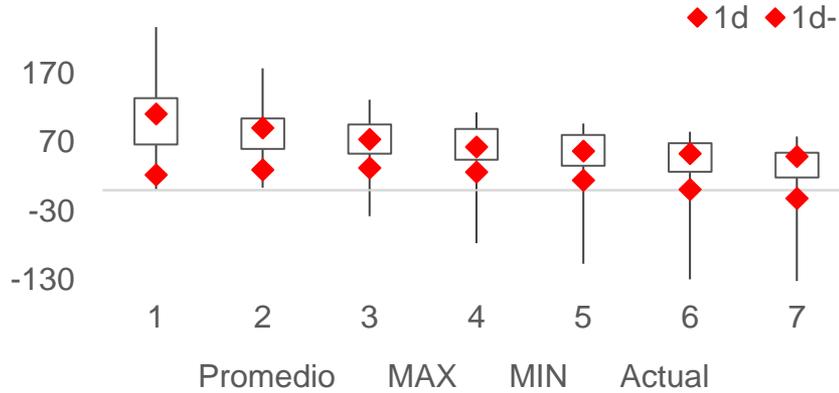


# Inflaciones implícitas

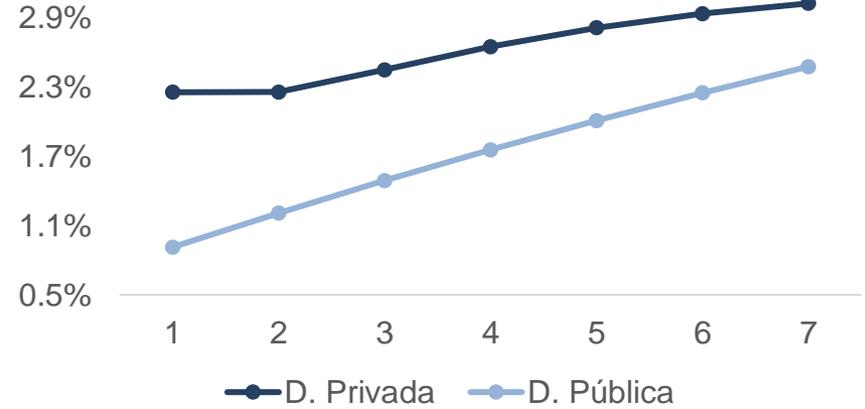
## TES y deuda privada

### Spread Inflaciones implícitas TES y deuda privada

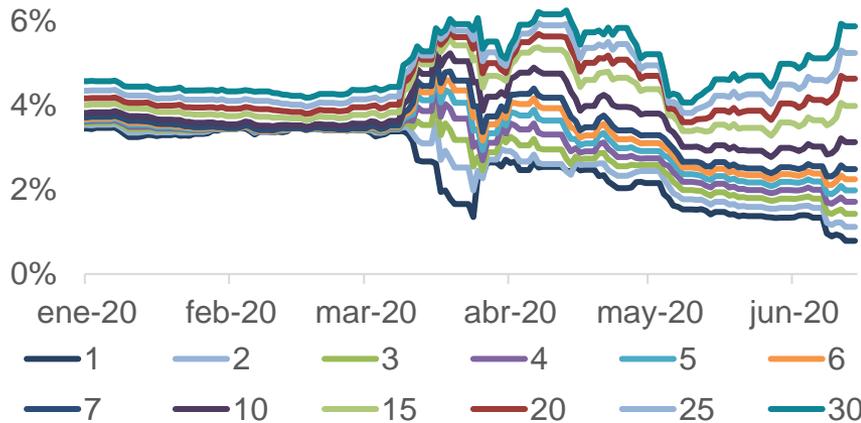
Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



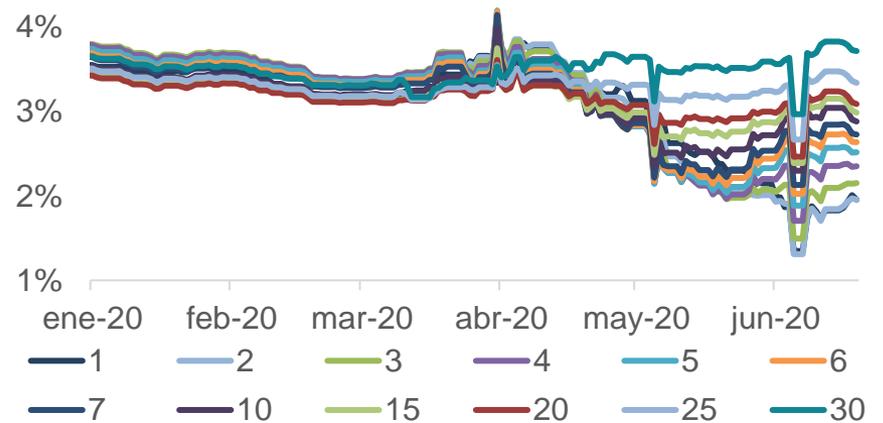
### Curva inflaciones implícitas TES y deuda privada



### Inflación implícita TES entre 1 y 30 años



### Inflación implícita deuda privada entre 1 y 30 años

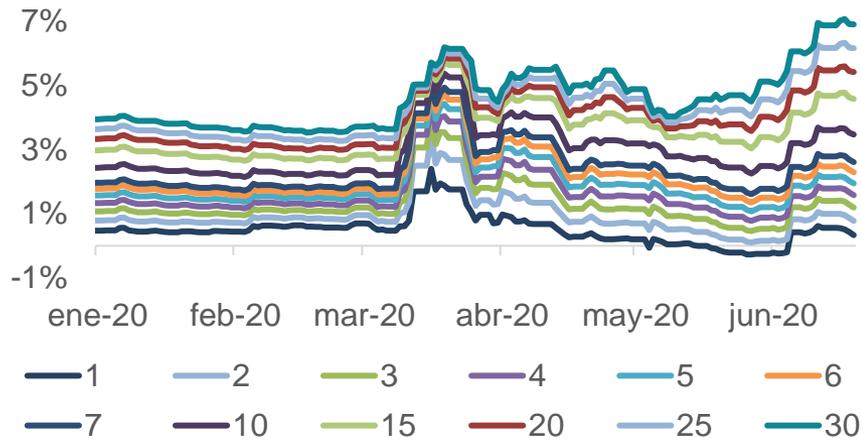


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

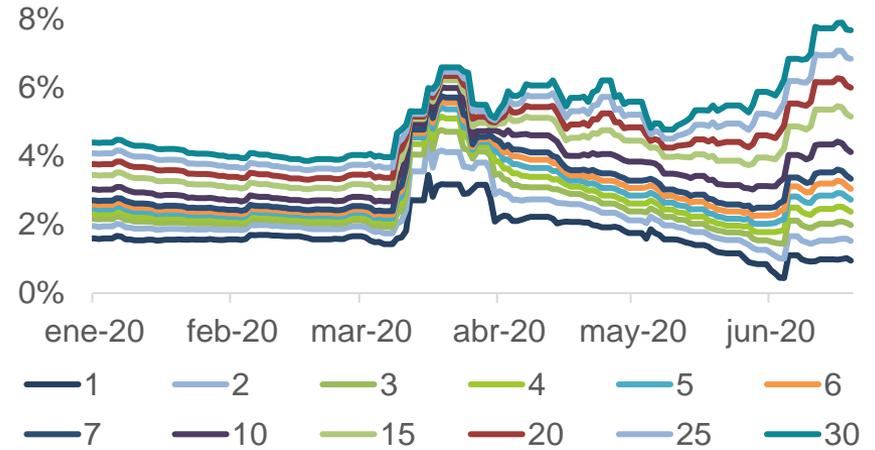
# Tasas de interés en términos reales

## TES y deuda privada

### Tasas Reales TES



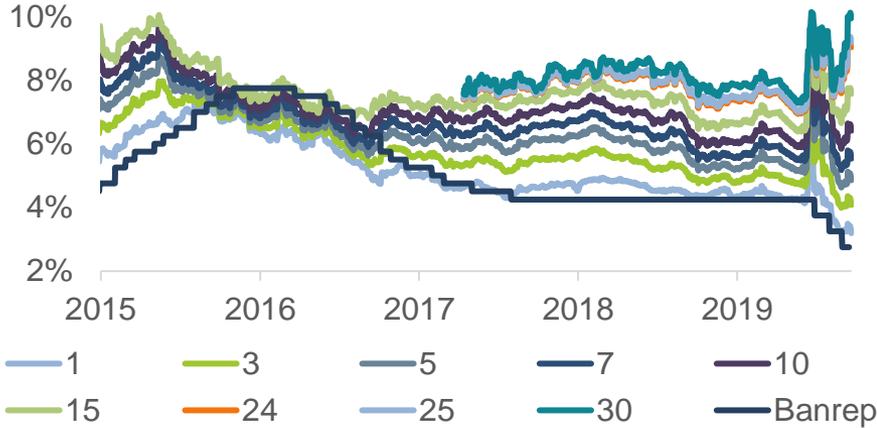
### Tasas reales deuda privada



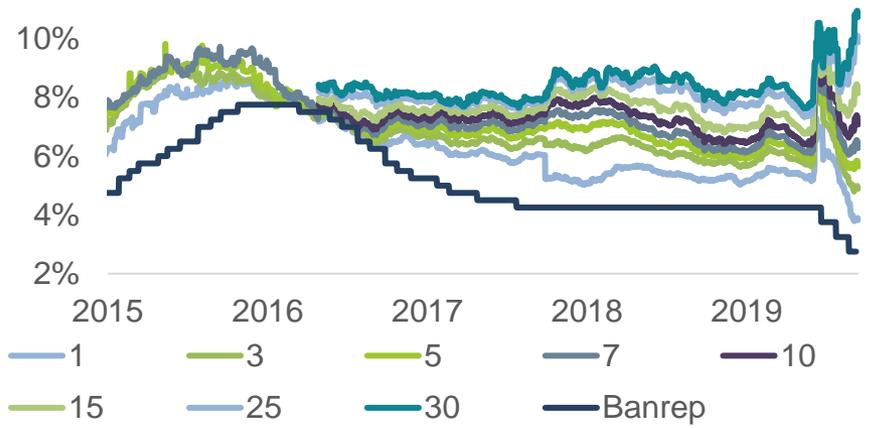
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Spread tasa de interés del Banco de la República TES y deuda privada en tasa fija

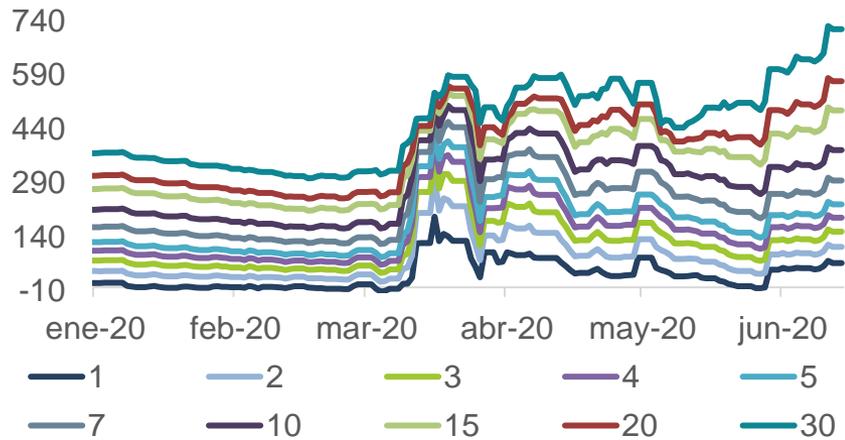
Tasa Banrep y TES



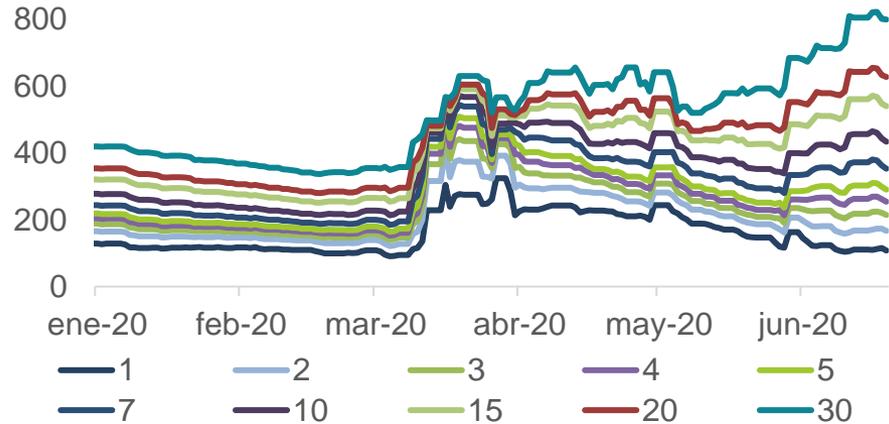
Tasa Banrep y deuda privada tasa fija



Spread tasa Banrep y TES



Spread tasa Banrep y deuda privada tasa fija



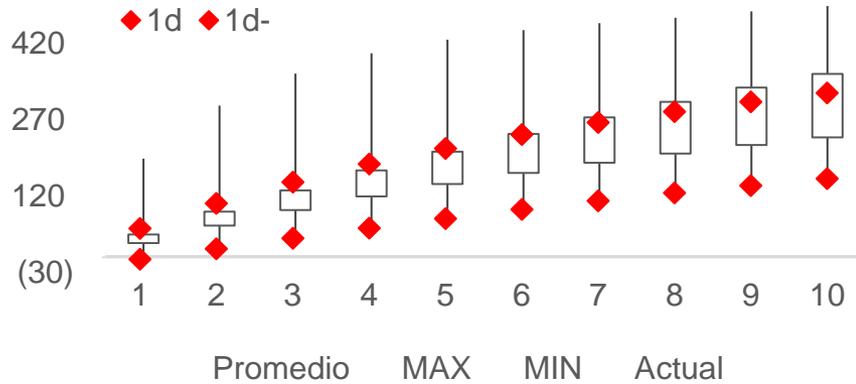
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Proyección de inflación y tasa de interés del Banco de la República

## Curva swap IBR

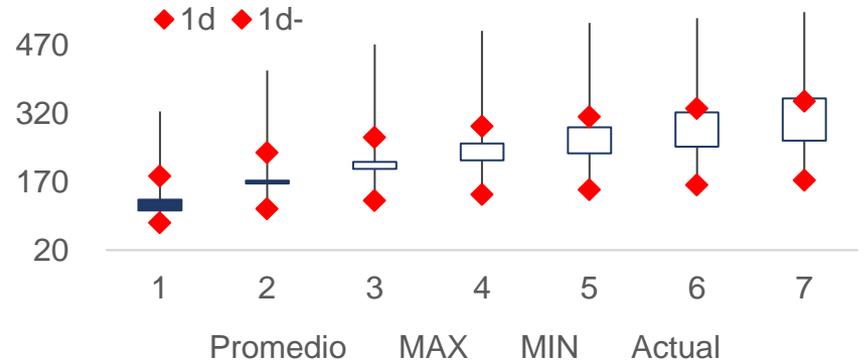
### Spread TES en pesos y tasa Banrep

Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar

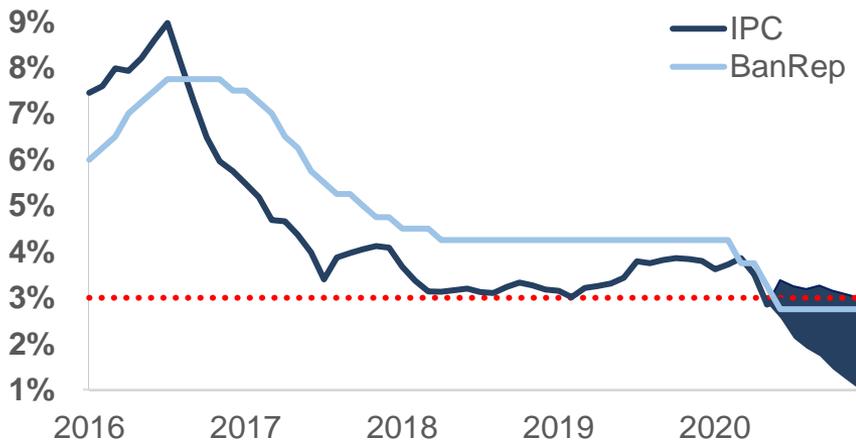


### Spread deuda privada tasa fija y tasa Banrep

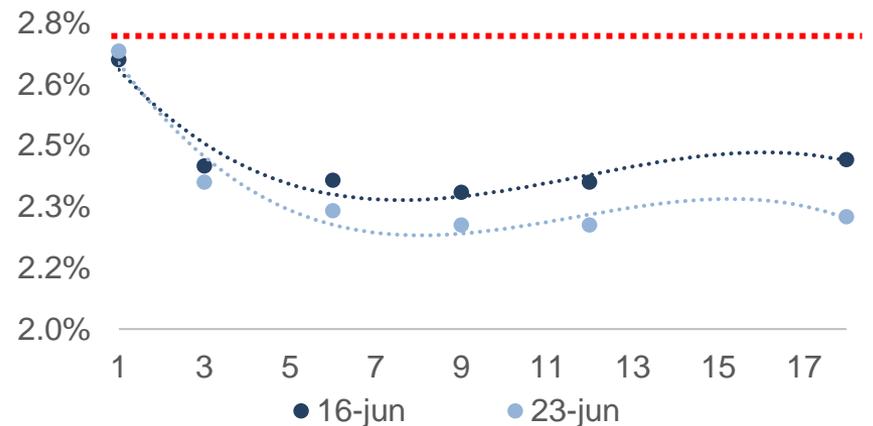
Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



### Fan chart IPC total a 2020



### Curva Swap IBR



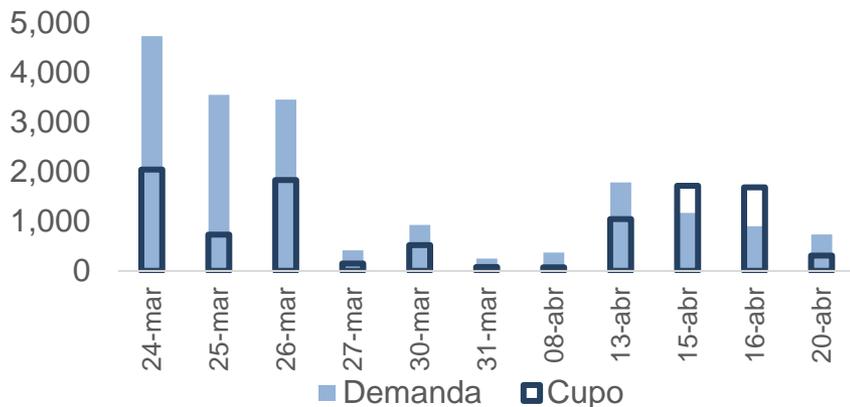
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Compra permanente de deuda privada

## Banco de la República

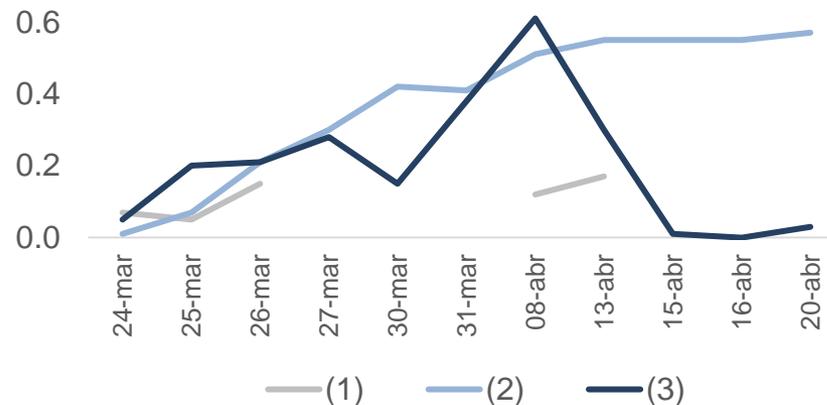
### Compra de deuda privada por parte del Banrep

Cifras en COP miles millones



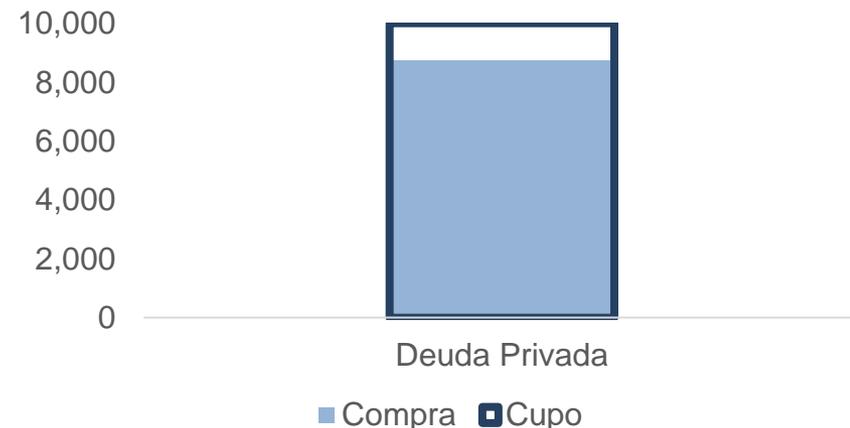
### Tasa de corte subasta de compra deuda privada

Porcentaje



### Compras acumuladas respecto al cupo total definido

Cifras en COP miles millones



- 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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Indicadores Deuda Pública



WORLD  
EUROPE  
per hour by department



Revenue growth by division



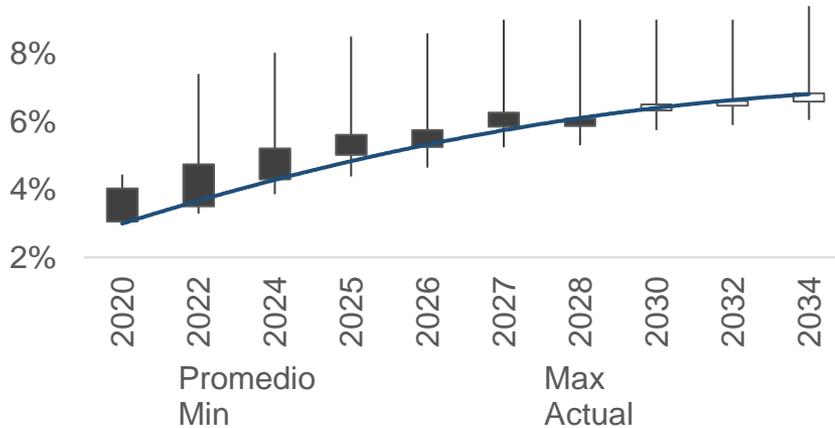
division	FRT division	
254	274	154
FER54	273	825
		154



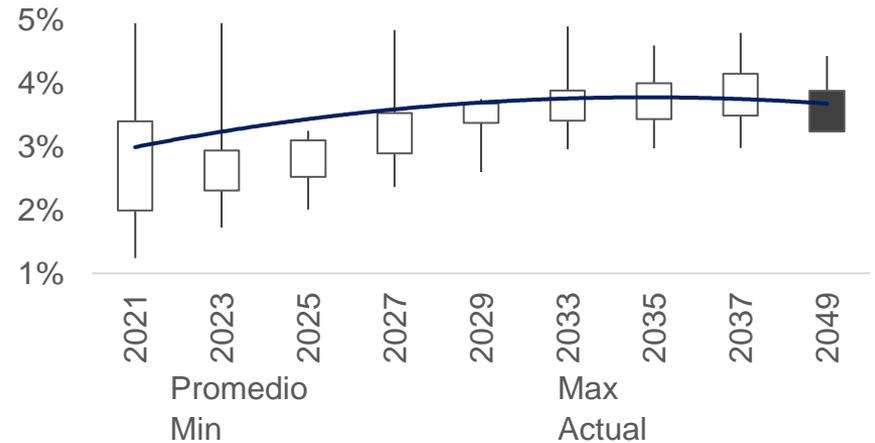
# Comportamiento curvas de rendimiento y volumen negociación TES

## Actualización semanal

### Movimiento último año TES COP

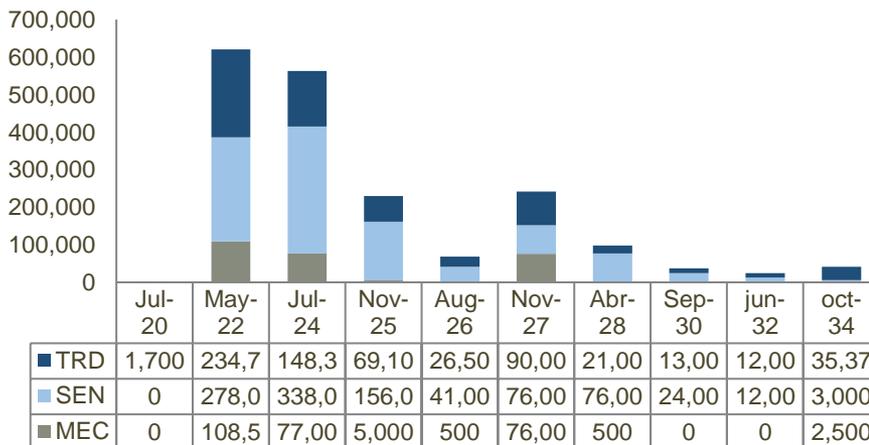


### Movimiento último año TES UVR



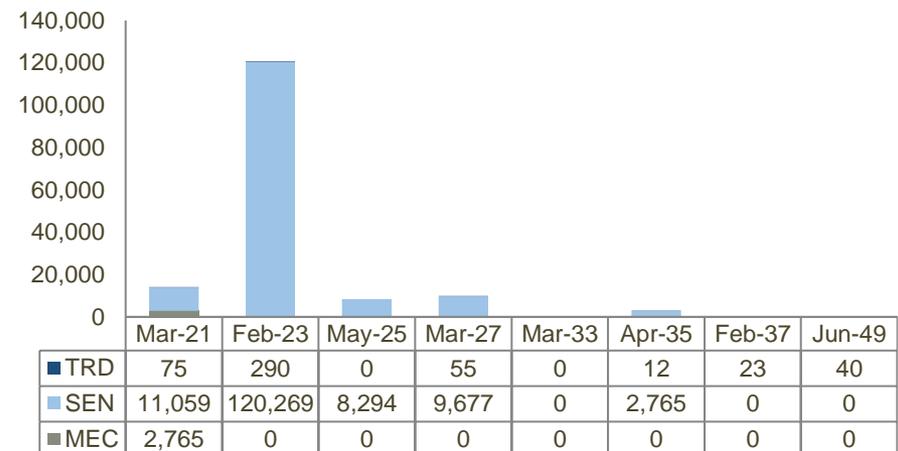
### Volumen de negociación diaria TES COP (SEN + MEC)

COP millones



### Volumen negociación diaria TES UVR (SEN + MEC)

COP millones



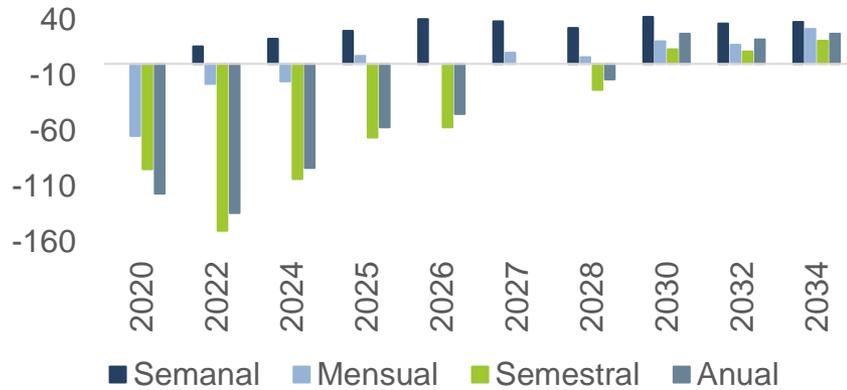
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Variación semanal, mensual, semestral y anual

## Escenarios de rentabilidad TES en pesos y UVR

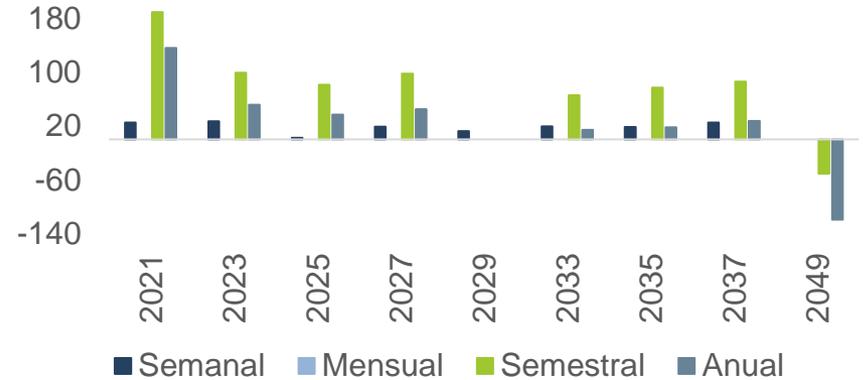
### Variación último año TES COP

Variación en pbs



### Variación últimos 12 meses TES UVR

Variación en pbs



### Escenarios de rentabilidad

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2032	2033	2034	2035	2037	2049
TES COP		3,18%		3,96%	4,69%	4,90%	5,57%	5,71%		6,32%	6,59%		6,75%			
TES UVR	4,39%		4,81%		5,41%		5,88%		6,38%			6,56%		6,57%	6,44%	6,80%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Índice fuerza relativa (RSI)

## Empinamiento curva TES en pesos y UVR

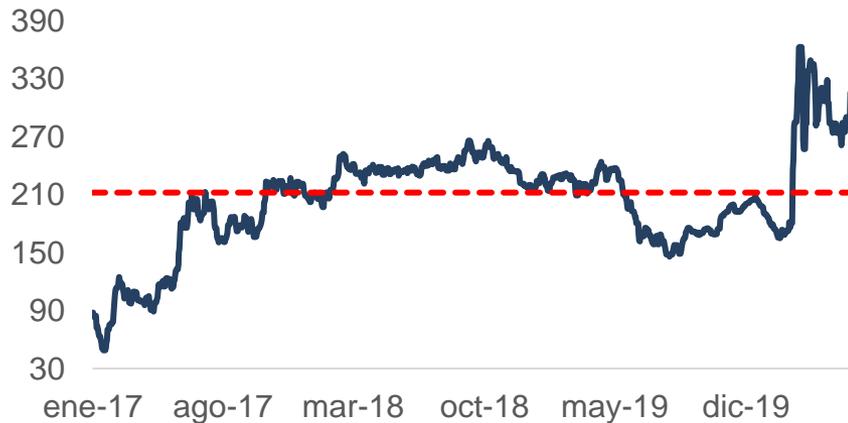
### RSI TES en pesos y UVR (14 días)

COLTES		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2029	2028	2030	2032	2033	2034	2037	2035	2049
COP	Tasa	3,06		3,52		4,33	5,02	5,25	5,85		5,87	6,50	6,61		6,83			
	*RSI	0,05		48,62		46,02	44,04	45,34	42,67		44,92	41,09	42,43		40,04			
UVR	Tasa		2,90		2,44		2,60		3,03	3,18				3,39		3,66	3,50	2,74
	*RSI		14,96		32,28		37,23		40,18	20,69				42,01		30,67	38,18	0,00



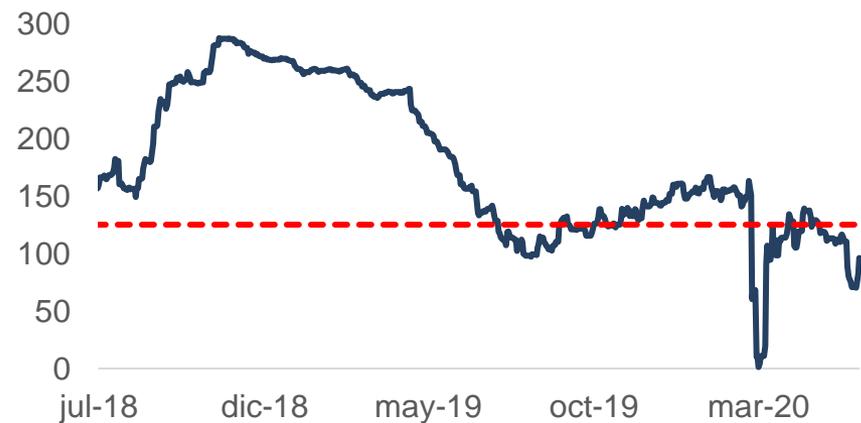
### Empinamiento TES en pesos entre 1 a 10 años

pbs



### Empinamiento TES en UVR entre 1 a 10 años

pbs



\*RSI (Relative Strength Index, en ingles) es un indicador que cuando alcanza el nivel de 70 hay que interpretar que el valor esta sobrevendido y cuando alcanza el nivel de 30 esta sobrecomprado

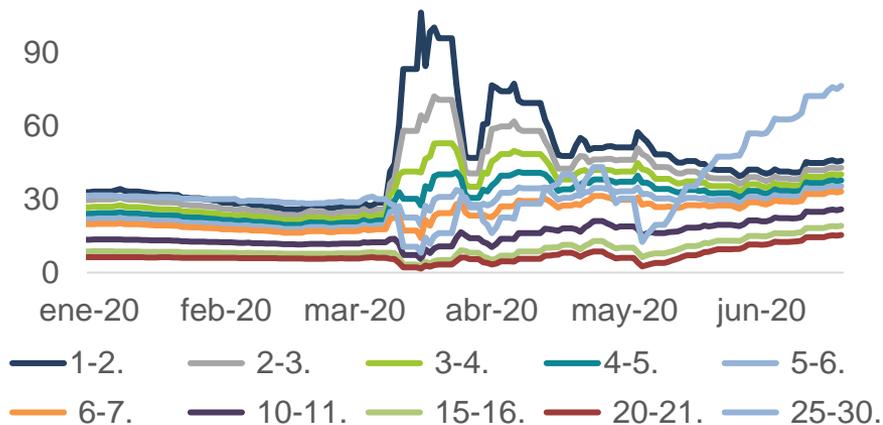
Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

# Empinamiento entre tramos curva TES en pesos y UVR

## Estacionalidad TES UVR

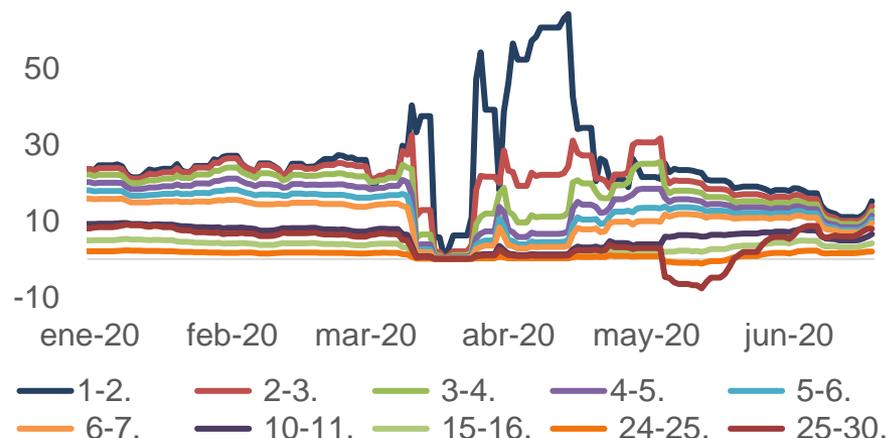
Empinamiento entre tramos curva TES en pesos

pbs



Empinamiento entre tramos curva TES en UVR

pbs



### Estacionalidad TES UVR entre 2008-fecha

Promedio variación de tasa mensual en pbs

	Mes	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
<b>Venta</b>	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
<b>Compra</b>	jun	26	20	16	14	17
	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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Asset Swap Spread

## TES y Swap IBR

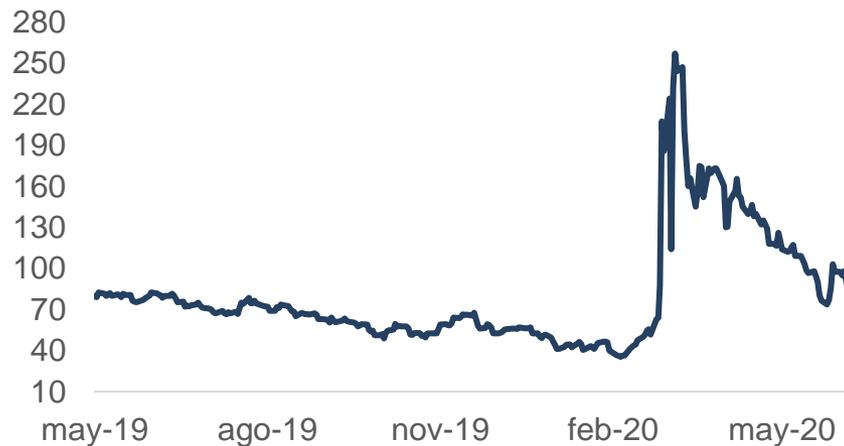
### Tabla Asset Swap Spread

Cifras en puntos básicos

	TES 2020	TES 2022	TES 2024	TES 2025	TES 2026	TES 2027	TES 2028	TES 2030	TES 2034
<b>Promedio</b>	15,71	80,80	91,00	111,96	109,08	170,06	112,55	109,51	93,57
<b>MAX</b>	129,20	257,00	299,00	340,00	340,00	438,00	340,00	347,00	283,00
<b>MIN</b>	-62,70	35,25	47,00	61,90	62,00	66,00	59,50	57,50	43,30
<b>Actual</b>	37,90	86,00	98,40	137,00	125,10	167,10	160,50	179,30	158,80

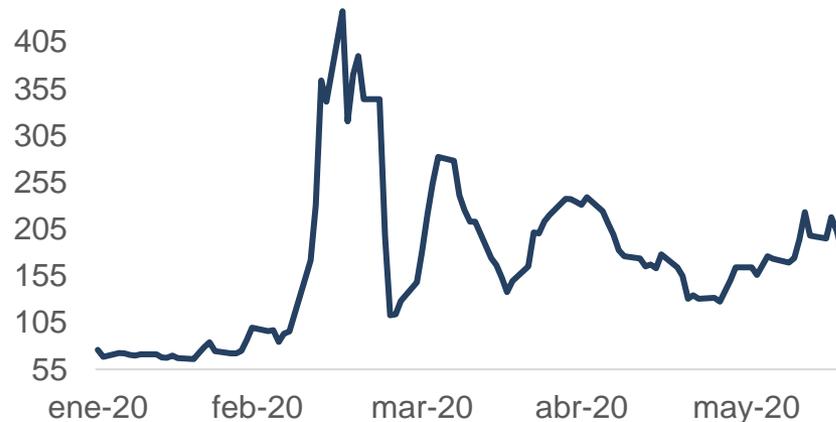
### Spread TES 2028 y Swap a 8 años

Cifras en puntos básicos



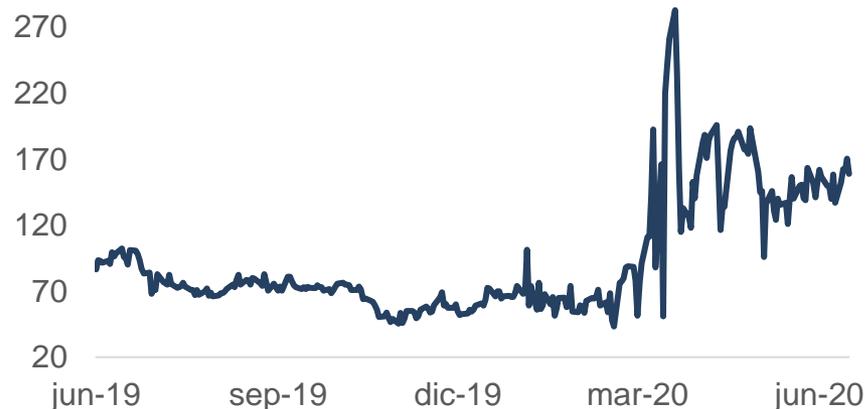
### Spread TES 2027 y Swap a 7 años

Cifras en puntos básicos



### Spread TES 2034 y Swap a 15 años

Cifras en puntos básicos

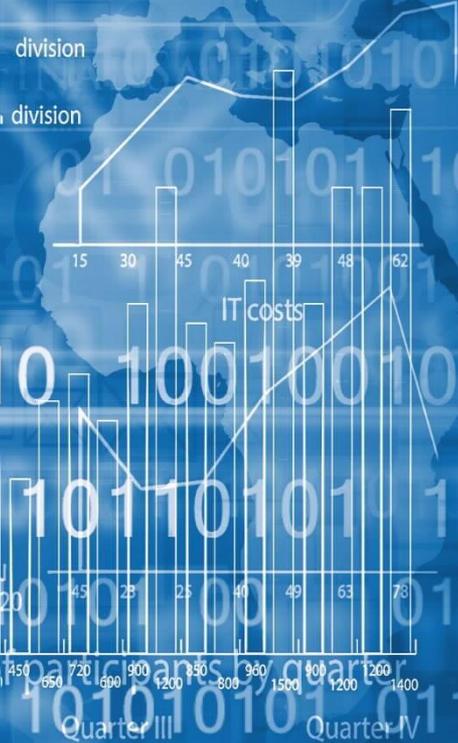


# Indicadores Deuda Privada



per hour by department

Revenue growth by division



division FRT division

254	274	154	415
54	273	825	154



# Escenarios de rentabilidad

## A diferentes periodos de tiempo

### Escenarios rentabilidad a 180 días

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	3,52%	3,51%	4,19%
1,5	3,87%	4,07%	4,57%
2	4,30%	4,30%	4,73%
3	4,75%	4,58%	4,93%
4	5,02%	4,77%	5,13%
5	5,38%	5,02%	
6	5,60%	5,21%	
7	5,85%	5,37%	

### Escenarios rentabilidad a 1 año

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	3,52%	3,62%	4,87%
1,5	3,87%	4,18%	5,27%
2	4,30%	4,41%	5,46%
3	4,75%	4,69%	5,24%
4	5,02%	4,88%	5,44%
5	5,38%	5,13%	
6	5,60%	5,32%	
7	5,85%	5,48%	

### Escenarios rentabilidad al vencimiento

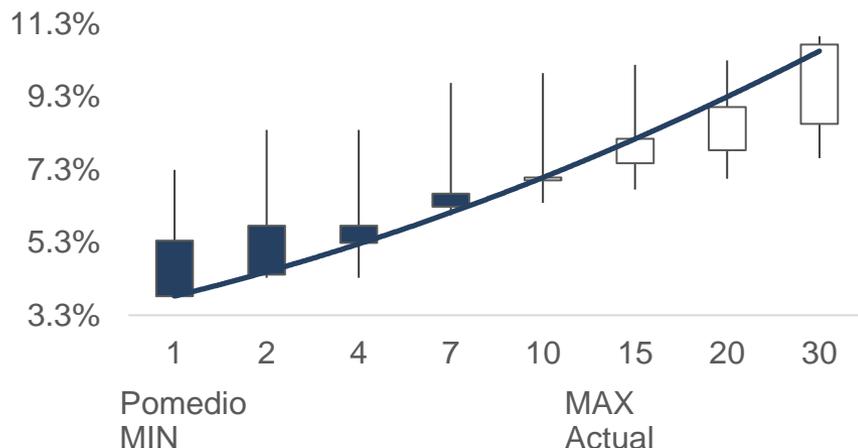
Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	3,52%	3,62%	4,87%
1,5	3,87%	4,32%	4,97%
2	4,30%	4,65%	5,42%
3	4,75%	5,03%	5,46%
4	5,02%	5,27%	5,69%
5	5,38%	5,55%	
6	5,60%	5,77%	
7	5,85%	5,94%	

# Comportamiento curvas de rendimiento deuda privada

## Tasa fija, IPC e IBR

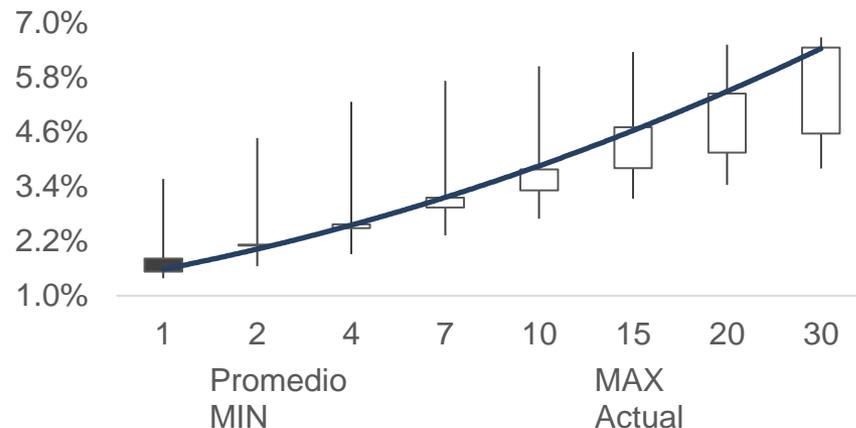
### Movimiento último año deuda privada Tasa Fija

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



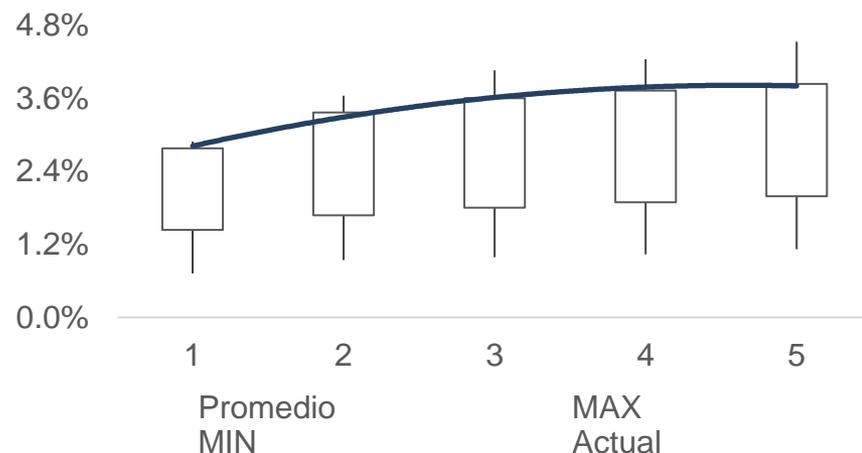
### Movimiento último año márgenes deuda privada IPC

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



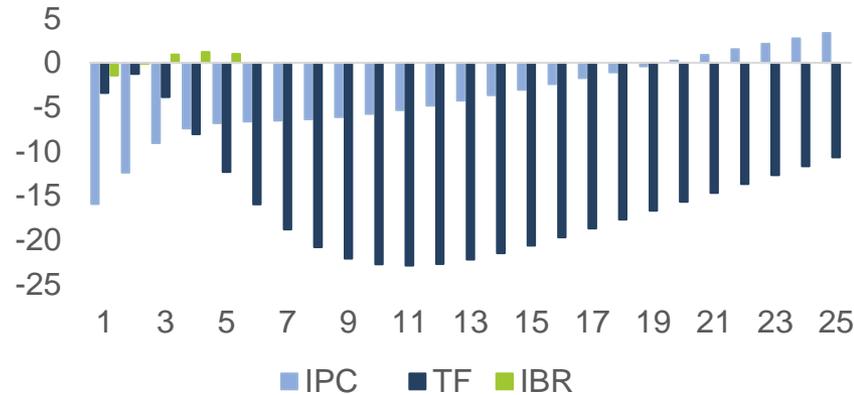
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Variación semanal, mensual, semestral y anual deuda privada

## Tasa Fija, IPC e IBR

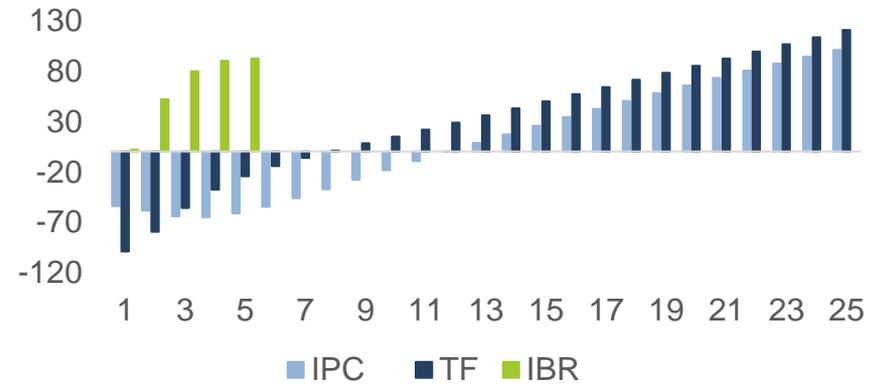
### Variación semanal deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



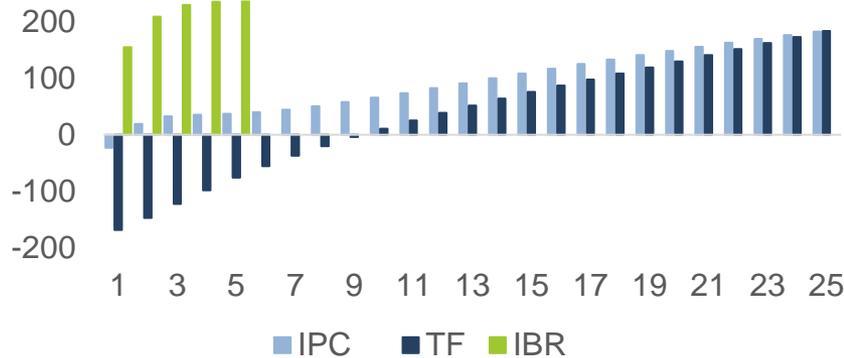
### Variación mensual deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



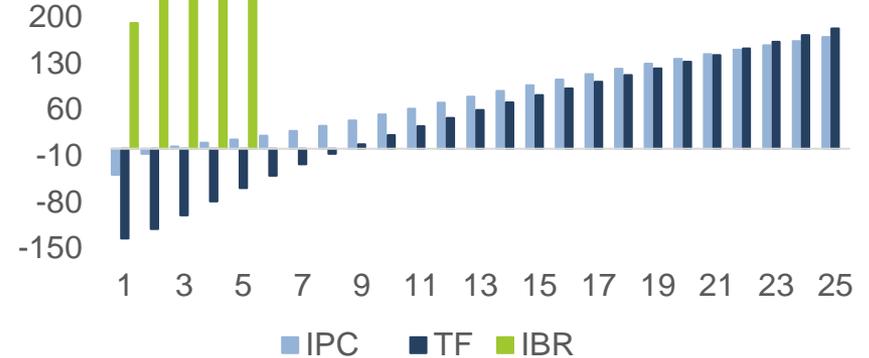
### Variación semestral deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



### Variación últimos 12 meses deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



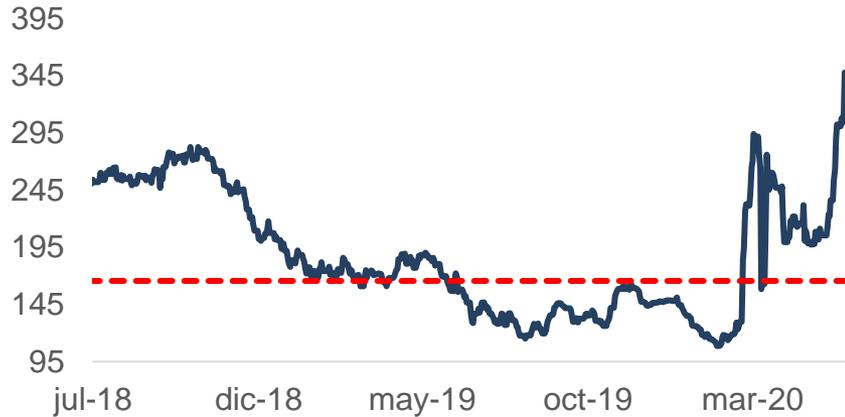
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Empinamiento curva deuda privada

## Tasa fija, IPC e IBR

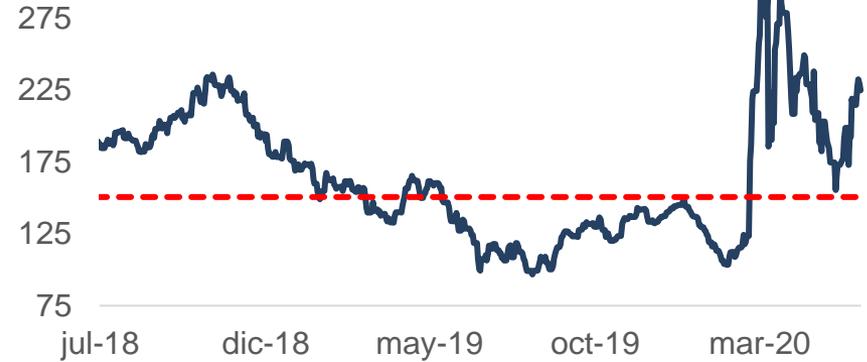
### Empinamiento deuda privada Tasa Fija 1 a 10 años

pbs



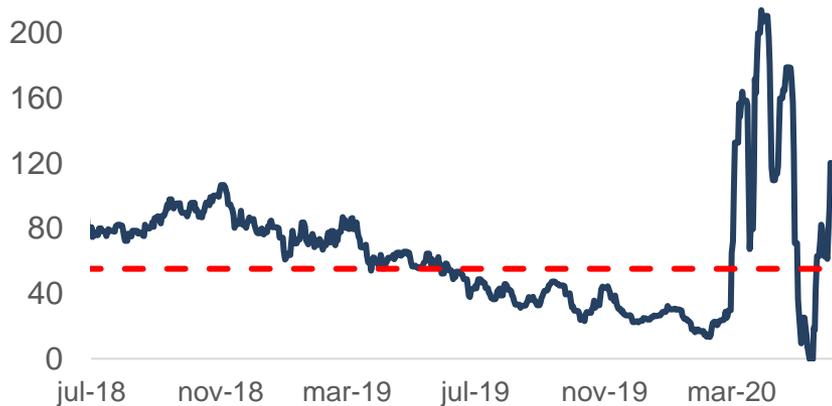
### Empinamiento deuda privada IPC 1 a 10 años

pbs



### Empinamiento deuda privada IBR 1 a 5 años

pbs



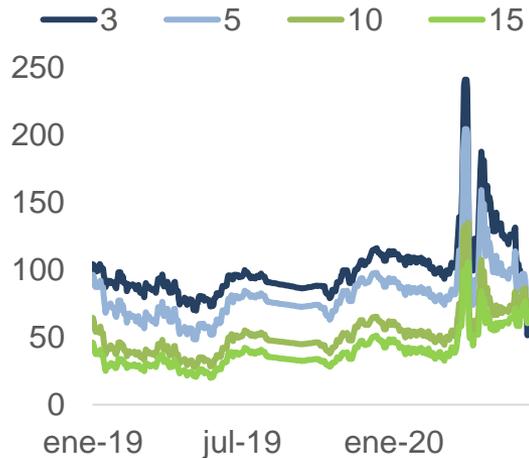
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Spread deuda privada y TES

## Tasa fija, IPC e IBR

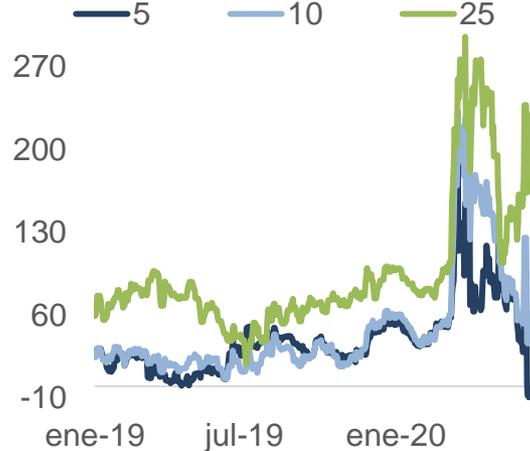
**Spread deuda privada TF y TES COP**

pbs



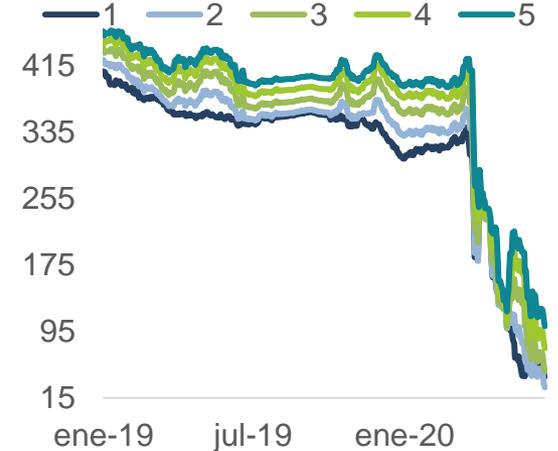
**Spread deuda privada IPC y TES UVR**

pbs



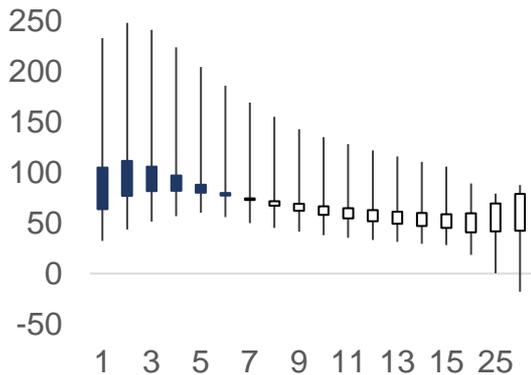
**Spread deuda privada IBR y TES COP**

pbs



**Spread deuda privada TF y TES COP**

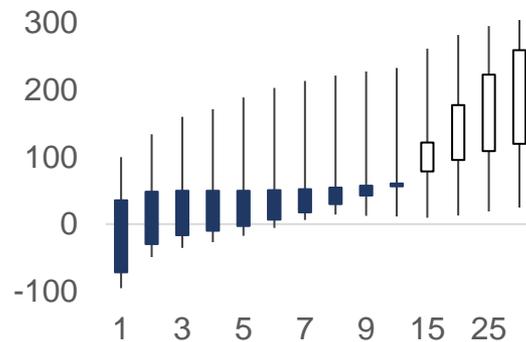
Promedios 12 meses vs actual en pbs



Promedio MAX MIN Actual

**Spread deuda privada IPC y TES UVR**

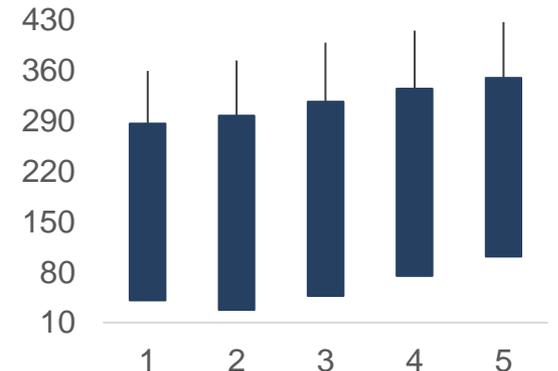
Promedios 12 meses vs actual en pbs



Promedio MAX MIN Actual

**Spread deuda privada IBR y TES COP**

Promedios 12 meses vs actual en pbs



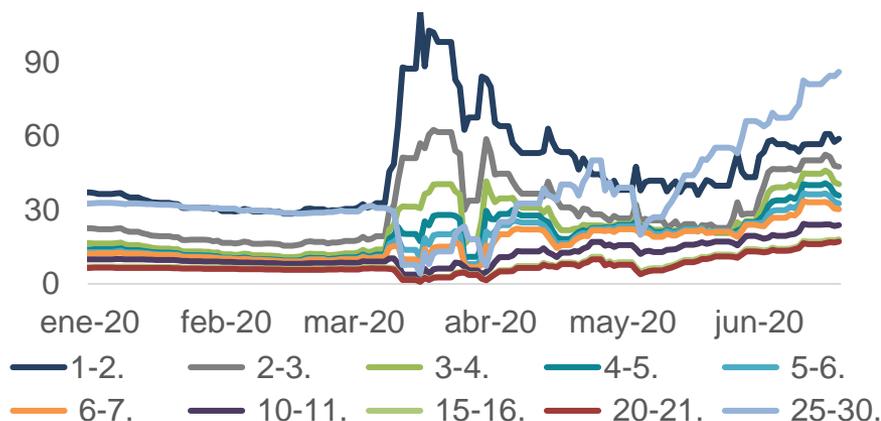
Promedio MAX MIN Actual

# Empinamiento entre tramos curva deuda privada

## Tasa fija, IPC e IBR

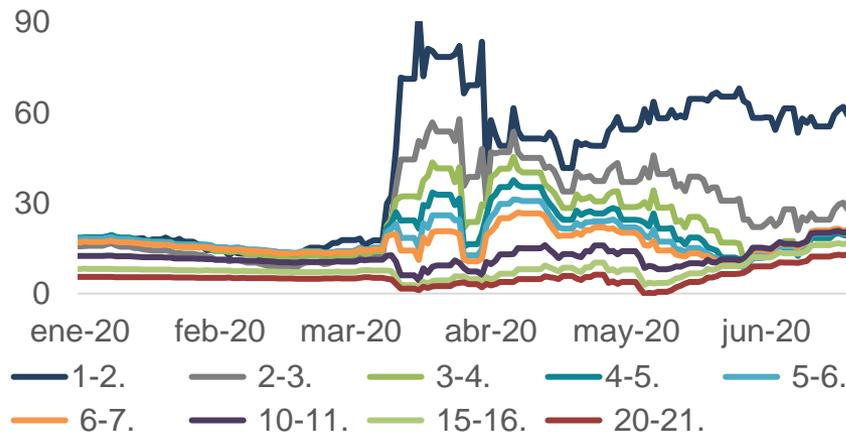
Empinamiento entre tramos deuda privada Tasa fija

pbs



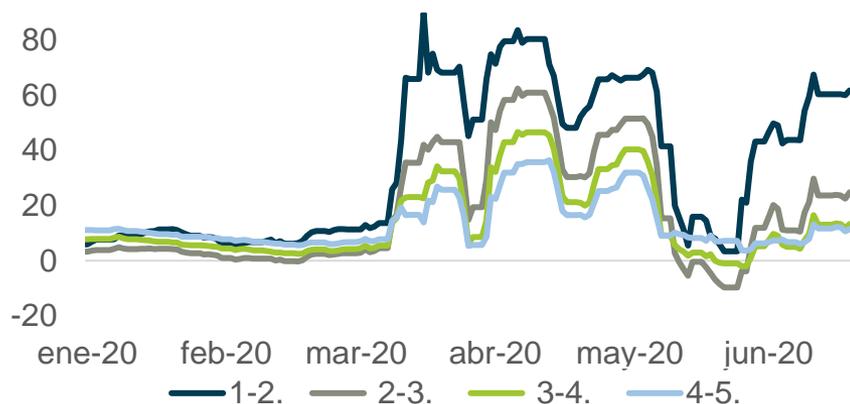
Empinamiento entre tramos deuda privada IPC

pbs



Empinamiento entre tramos deuda privada IBR

pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Cronograma de emisiones

## Confirmadas y en trámite

### Cronograma ofertas públicas confirmadas

Colocador	Fecha emisión	Emisor	Título	Monto COP	Referencias	Calificación
	25 jun 20	Grupo Energía Bogotá	Bonos deuda pública	Hasta 950.000 MM	7 y 15 años IPC y 25 años UVR	AAA
	1S20	Distrito Barranquilla	Bonos	650.000 MM	ND	AAA
	2S20	PEI	Papeles Comerciales	ND	ND	ND
	ND	BVC	Bonos Ordinarios	100.000 MM	ND	ND
	ND	GrupoArgos	Bonos	Hasta 550.000 MM	ND	ND
	ND	Isagen	Bonos	ND	ND	ND
Emisión Privada	ND	ScotiaBank Colpatría	Bonos Subordinados	Hasta 350.000 MM	Hasta 15 años TF/IPC	ND
	ND	GM Financial	Bonos Ordinarios	200.000 MM-300.000 MM	ND	AAA
	ND	Transmilenio	Bonos Sostenibles	310.000 MM	9 años IPC	AAA
	ND	Bancolombia	Bonos sostenibles	ND	ND	ND
	ND	Gruposura	Bonos ordinarios	Cupo hasta 2.3 bill	ND	ND

*\* 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	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	<a href="mailto:Miguel.zapata@casadebolsa.com.co">Miguel.zapata@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 Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@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.

# 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 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

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

*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.