

**Monitor semanal de deuda** Pública y Privada





13 de abril de 2020

## Principales detonantes de abril

## Vencimiento de TES, CDT y bonos

#### Eventos relevantes del mes

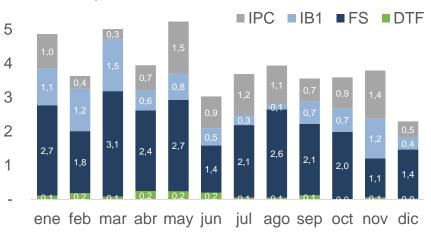
\* RF: Renta fija, RV: Renta Variable, D: Divisas

Impacto*			Fecha	Evento
X			Lunes 06	Pago cupón TES UVR 2035 por 724,6 MM
		X	Martes 14	Inicia Pago 2da cuota grandes contribuyentes
X			Lunes 20	Pago cupón TES UVR 2029 por 5,3 MM
		X	Lunes 27	Finaliza Pago 2da cuota grandes contribuyentes
X			Martes 31	Pago cupón TES COP 2028 por 1,8 billones

# 

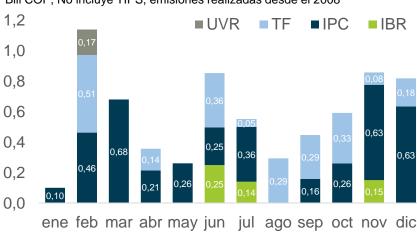
#### Vencimiento CDT de 2020 por mes

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



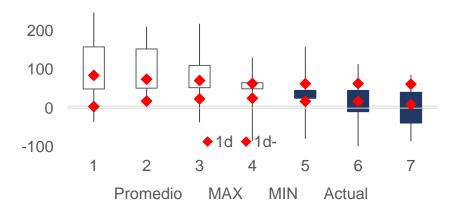


## Inflaciones implícitas

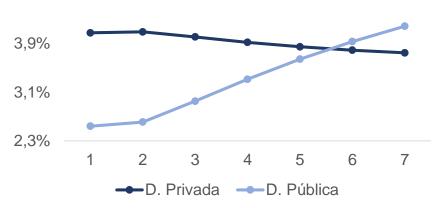
## TES y deuda privada

#### Spread Inflaciones implícitas TES y deuda privada

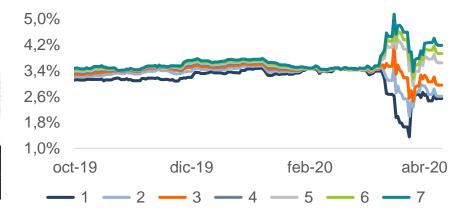
Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



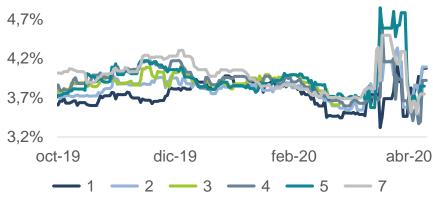
#### Curva inflaciones implícitas TES y deuda privada



#### Inflación implícita TES entre 1 y 10 años



#### Inflación implícita deuda privada entre 1 y 10 años





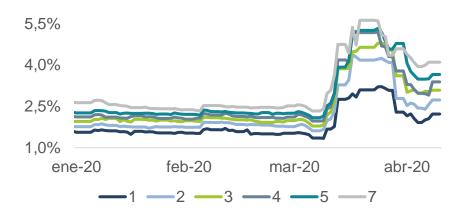
## Tasas de interés en términos reales

## TES y deuda privada

**Tasas reales TES** 

# 6,0% 4,5% 3,0% 1,5% 0,0% ene-20 feb-20 mar-20 abr-20 -1 -2 -3 -4 -5 -6 -8 -10 -15

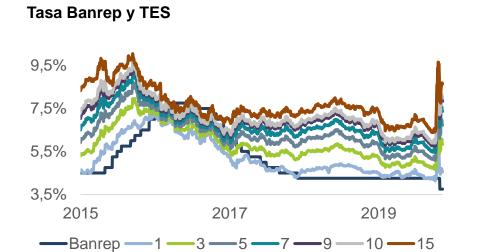
#### Tasas reales deuda privada



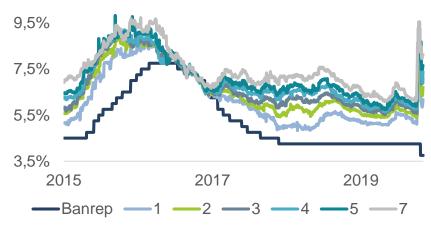


## Spread tasa de interés del Banco de la República

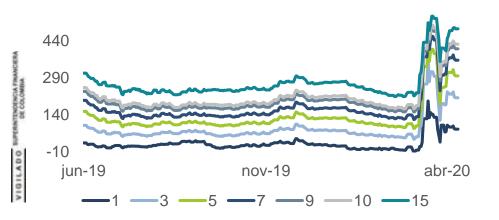
## TES y deuda privada en tasa fija



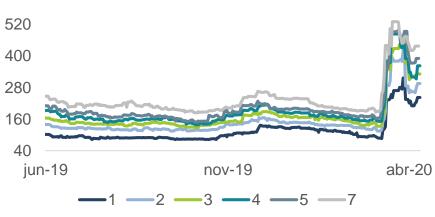
#### Tasa Banrep y deuda privada tasa fija



**Spread tasa Banrep y TES** pbs



**Spread tasa Banrep y deuda privada tasa fija** 

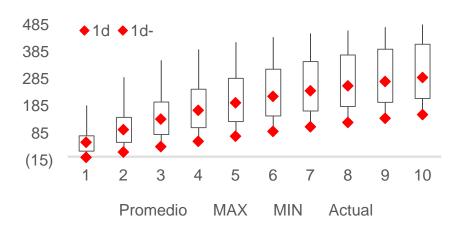




## Proyección de inflación y tasa de interés del Banco de la República Curva swap IBR

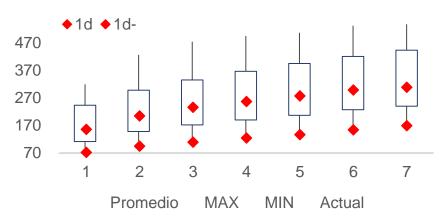
#### Spread TES en pesos y tasa Banrep

Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar

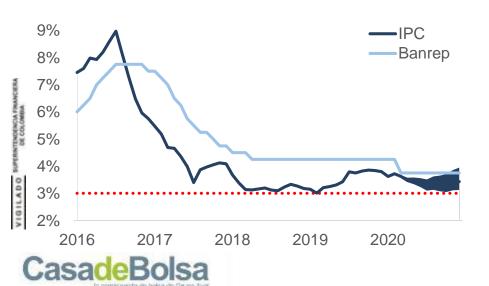


#### Spread deuda privada tasa fija y tasa Banrep

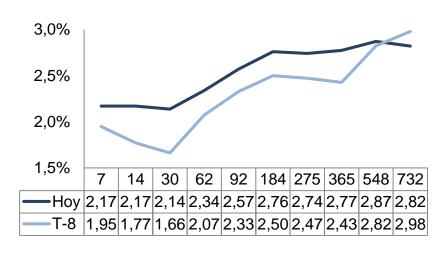
Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



#### Fan chart IPC total a 2020



#### **Curva Swap IBR**

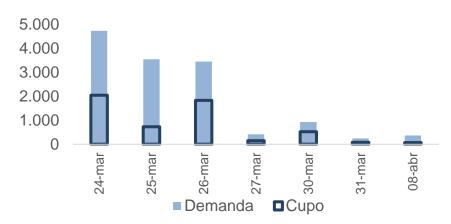


## Compra permanente de deuda privada

## Banco de la República

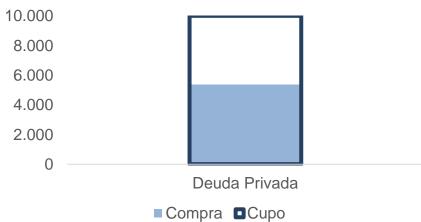
#### Compra de deuda privada por parte del Banrep

Cifras en COP miles millones

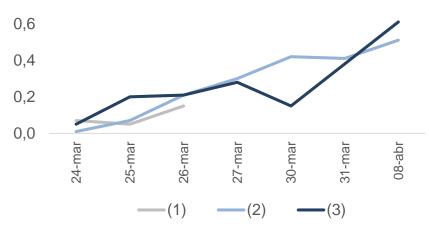


## Compras acumuladas respecto al cupo total definido

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

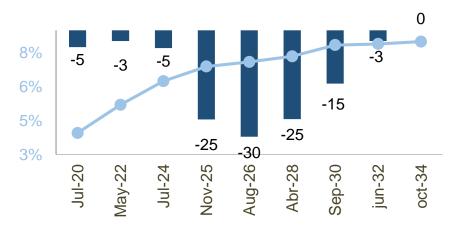




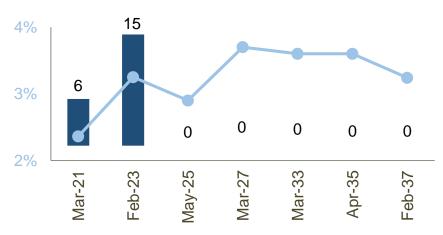
## Volumen negociación TES

## Actualización semanal

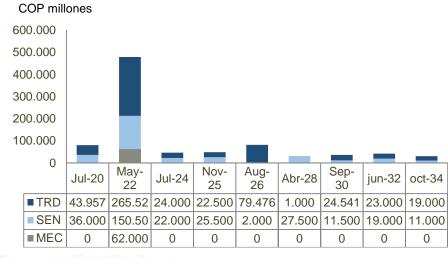
#### Tasa y variación diaria TES COP



#### Tasa y variación diaria TES UVR



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



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

COP millon	es							
70.000	l							
60.000								
50.000								
40.000								
30.000								
20.000								
10.000								
0	Mar-2	1 [	eb-23	May-25	Mar-27	Mar-33	Apr-35	Feb-37
	IVIaI-Z	1 1	eb-23	iviay-25	IVIAI-Z1	Iviai-33	Apr-33	rep-37
■TRD	248		20	275	59	0	0	0
■ SEN	64.414	1 2	25.217	0	0	0	0	0
■ MEC	1.371		0	0	0	0	0	0



# Índice fuerza relativa (RSI)

## Empinamiento curva TES en pesos y UVR

#### RSI TES en pesos y UVR (14 días)

COL	.TES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2030	2032	2033	2034	2035	2049
СОР	Tasa	3.95		1.86		6.25	6.90	7.10	7.40	7.35	7.85	7.90		8.00		
COP	*RSI	0.18		51.39		48.49	48.81	47.65	47.93	48.44	42.44	43.06		44.85		
LIVE	Tasa		1.86		2.75		2.40		3.20				3.10		3.10	2.74
UVR	*RSI		49.46		44.44		23.46		42.59				50.33		44.53	0.00

Sobre compra Sobre venta

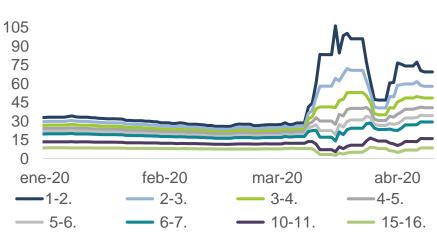




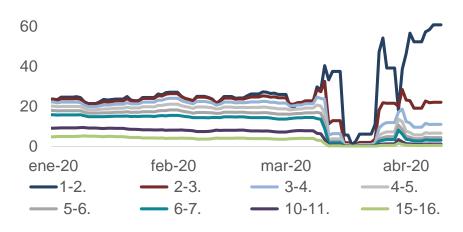
## Empinamiento entre tramos curva TES en pesos y UVR

## Estacionalidad TES UVR





## **Empinamiento entre tramos curva TES 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
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
oopra	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

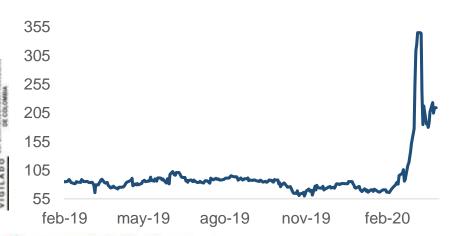
#### **Tabla Asset Swap Spread**

Cifras en puntos básicos

	TES 2020	TES 2022	TES 2024	TES 2025	TES 2028	TES 2030	TES 2034
Promedio	73,31	51,51	58,95	75,86	85,42	80,86	65,85
MAX	283,40	250,10	275,50	320,70	323,80	207,60	130,50
MIN	37,67	25,80	31,30	46,80	59,80	36,40	-175,90
Actual	208,90	193,91	240,30	218,10	266,60	353,10	88,10

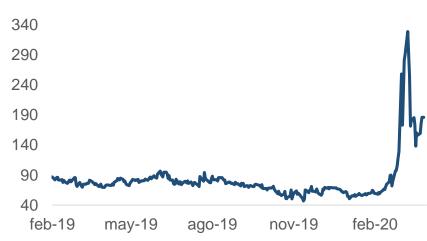
#### Spread TES 2028 y Swap a 8 años

Cifras en puntos básicos



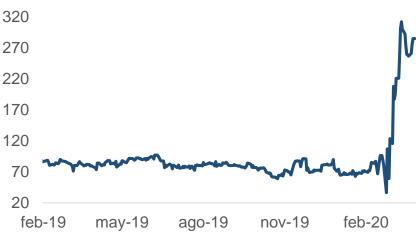
#### Spread TES 2025 y Swap a 5 años

Cifras en puntos básicos



#### Spread TES 2030 y Swap a 10 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	5,92%	5,64%	4,95%
1,5	6,12%	5,91%	5,58%
2	6,43%	6,01%	5,70%
3	6,85%	6,74%	6,25%
4	7,12%	6,85%	6,66%
5	7,33%	7,16%	
6	7,80%	7,17%	
7	7,85%	7,70%	

#### Escenarios rentabilidad al vencimiento

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	5,92%	5,68%	5,11%
1,5	6,12%	5,89%	5,88%
2	6,43%	6,07%	6,06%
3	6,83%	6,83%	6,83%
4	7,12%	6,85%	7,32%
5	7,33%	6,98%	
6	7,80%	7,06%	
7	7,85%	7,67%	

#### Escenarios rentabilidad a 1 año

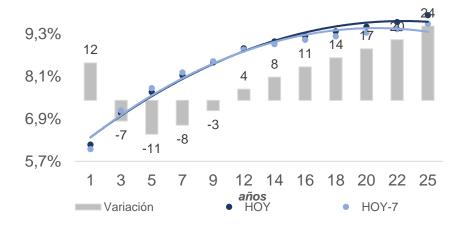
(años)	
1 5,92% 5,68% 5,11%	
1,5 <b>6,12%</b> 5,95% 5,80%	
2 6,43% 6,06% 5,93%	
3 <b>6,85%</b> 6,78% 6,56%	
4 <b>7,12%</b> 6,89% 7,00%	
5 <b>7,33</b> % <b>7,20</b> %	
<b>7,80% 7,21%</b>	
7 7,85% 7,75%	

## Variación semanal márgenes Tasa Fija, IPC e IBR

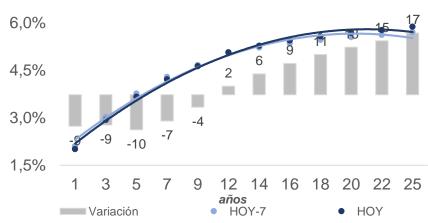
## Hoy vs hoy-7

## Variación semanal Tasa Fija AAA Financiero

Variación en Pbs

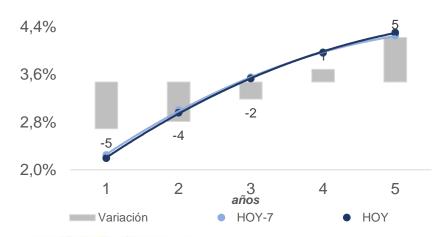


#### Variación semanal márgenes IPC AAA Financiero Variación en Pbs



#### Variación semanal IBR AAA Financiero

Variación en Pbs





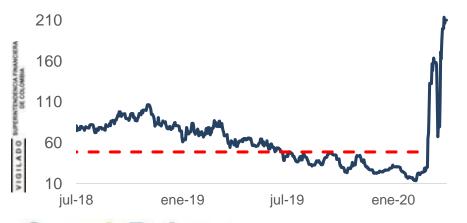
## Empinamiento curva deuda privada

## Tasa fija, IPC e IBR





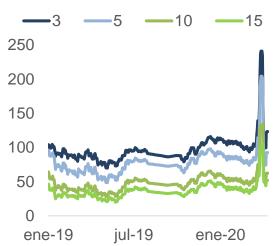
Empinamiento deuda privada IBR 1 a 5 años pbs



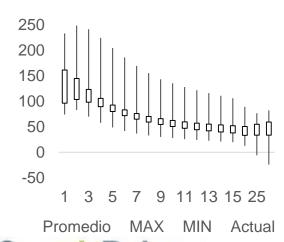
## Spread deuda privada y TES

## Tasa fija, IPC e IBR

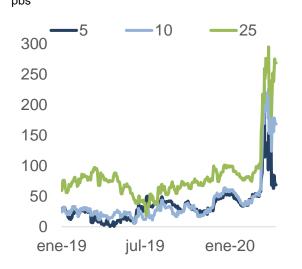
## Spread deuda privada TF y TES COP



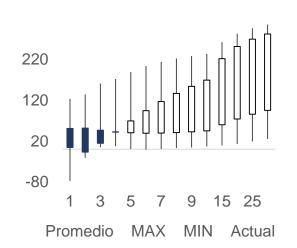
Spread deuda privada TF y TES COP Promedios 12 meses vs actual en pbs



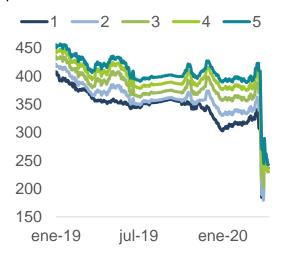
Spread deuda privada IPC y TES UVR



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

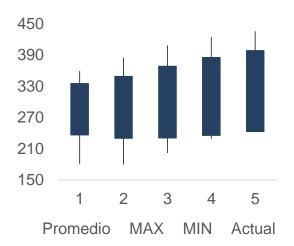


Spread deuda privada IBR y TES COP pbs



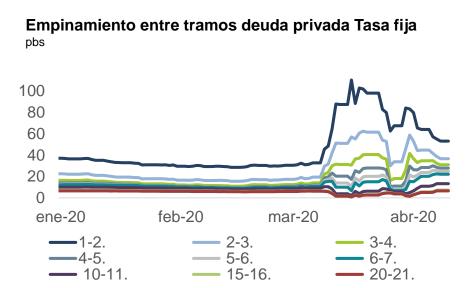
Spread deuda privada IBR y TES COP

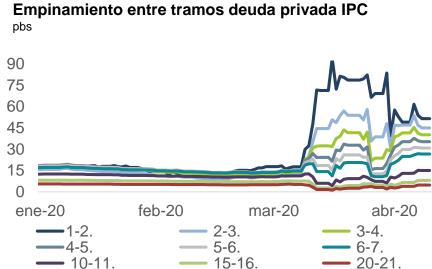
Promedios 12 meses vs actual en pbs



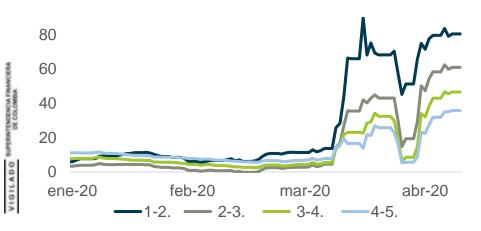
## Empinamiento entre tramos curva deuda privada

## Tasa fija, IPC e IBR





## **Empinamiento entre tramos deuda privada IBR** pbs





## Cronograma de emisiones

## Confirmadas y en trámite

#### Cronograma ofertas públicas confirmadas

Colocador	Fecha emisión	Emisor	Titulo	Monto COP	Referencias	Calificación
	21 abril	Celsia	Bonos ordinarios	200.000 MM	18 meses a 20 años	AAA
	ND	Grupo Energía Bogotá	Bonos deuda pública	Hasta 1.3 billones	5 a 30 años TF/IPC	AAA
	ND	GM Financial	<b>Bonos Ordinarios</b>	200.000 MM-300.000 MM	ND	AAA
	ND	Transmilenio	<b>Bonos Sostenibles</b>	310.000 MM	9 años IPC	AAA
	ND	Bancolombia	Bonos sostenibles	ND	ND	ND
	1 <b>S</b> 20	Distrito Barranquilla	Bonos	650.00 MM	ND	AAA
	ND	Gruposura	Bonos ordinarios	Cupo hasta 1 billón	ND	ND

<sup>\*</sup> 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	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@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, 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



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.