Monitor semanal de deuda
Pública y Privada

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

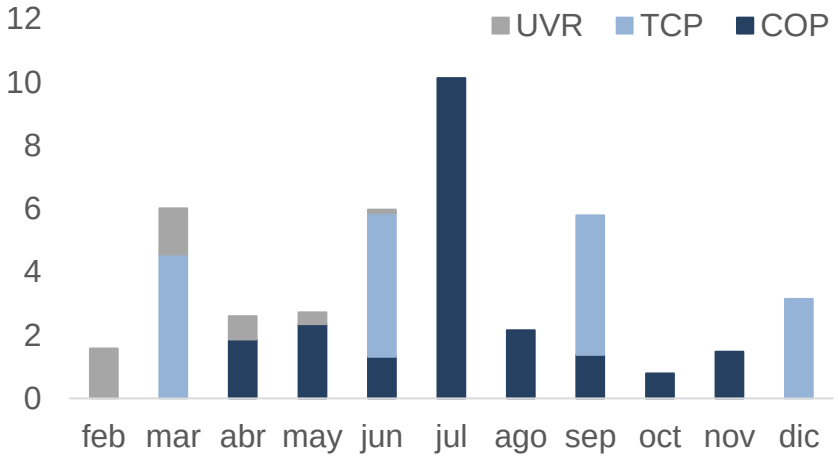
31 de marzo de 2020

Principales detonantes de abril
Vencimiento de TES, CDT y bonos

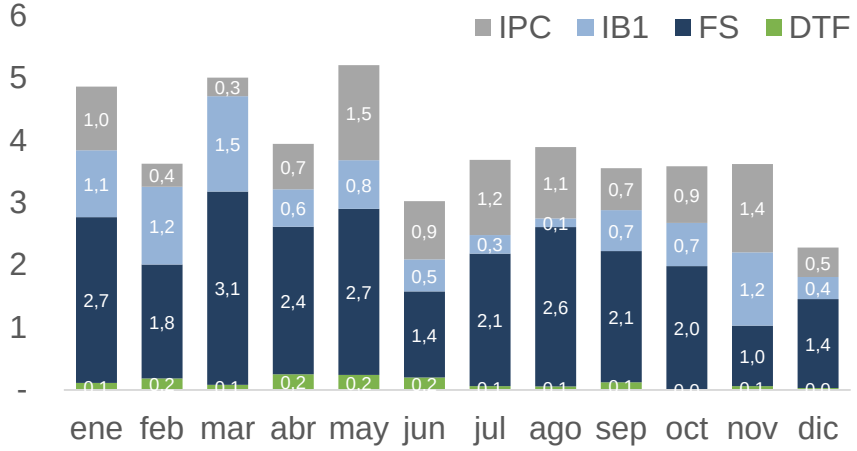
Eventos relevantes del mes
* RF: Renta fija, RV: Renta Variable, D: Divisas

Impacto*			Fecha	Evento
RF	RV	D		
X			**Lunes 06**	Pago cupón TES UVR 2035 por 724,6 MM
		X	**Martes 14**	Inicia Pago 2da cuota grandes contribuyentes
		X	**Lunes 27**	Finaliza Pago 2da cuota grandes contribuyentes
X			**Martes 31**	Pago cupón TES COP 2028 por 1,8 billones
	X		**Jueves 30**	Rebalanceo del Colcap

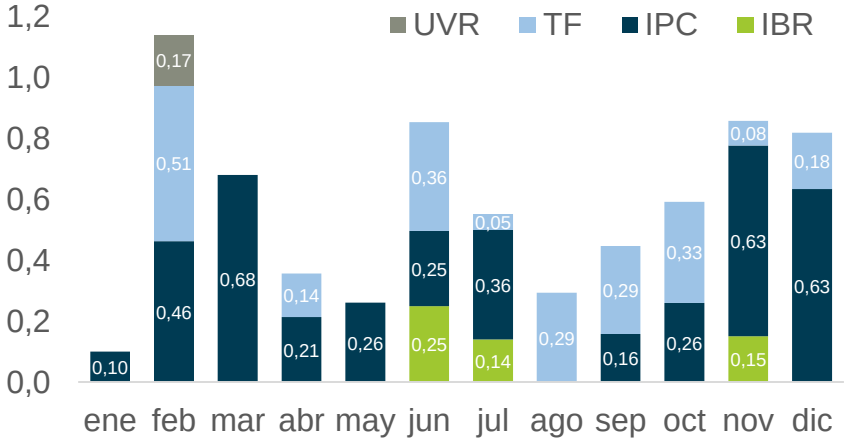
Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2020
Cifras en billones



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



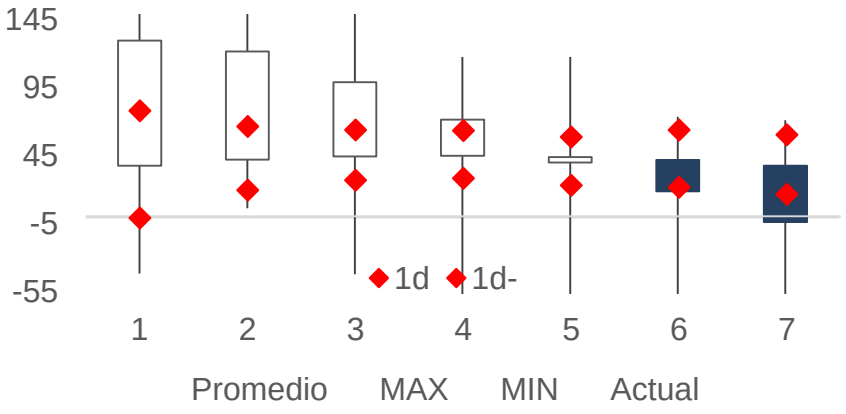
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

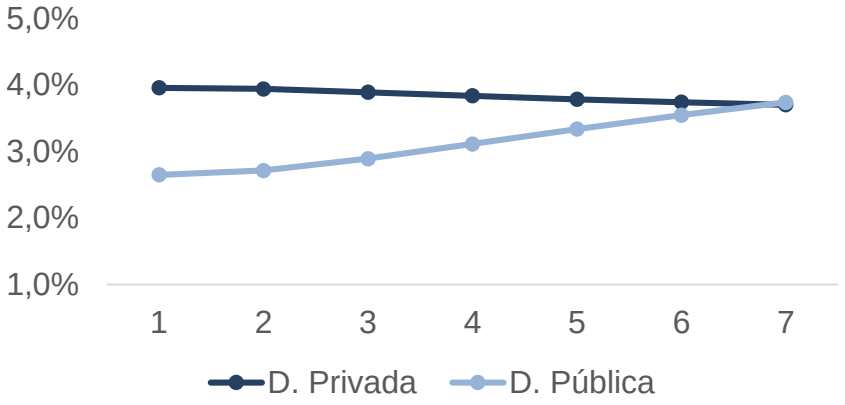
Fuente: MHCP, BVC, Casa de Bolsa

Inflaciones implícitas
TES y deuda privada

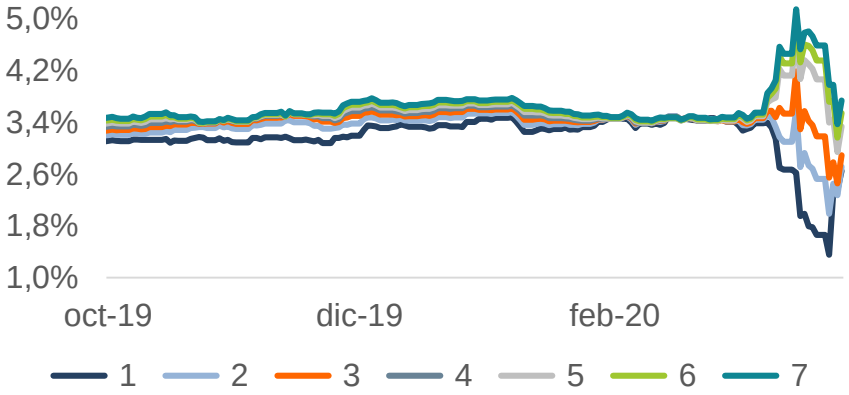
Spread Inflaciones implícitas TES y deuda privada
Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



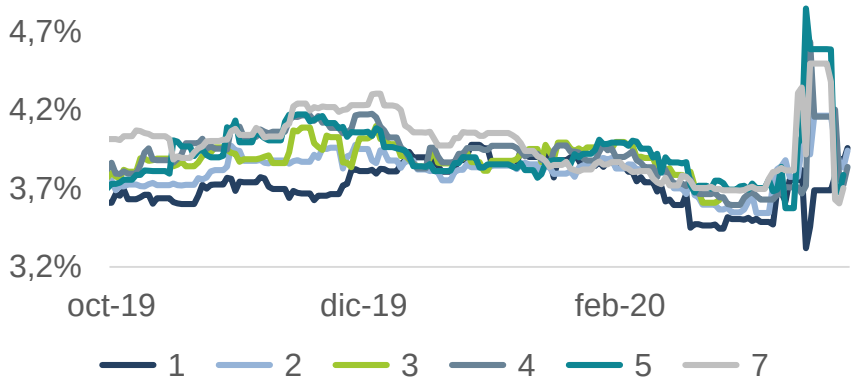
Curva inflaciones implícitas TES y deuda privada



Inflación implícita TES entre 1 y 10 años



Inflación implícita deuda privada entre 1 y 10 años



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

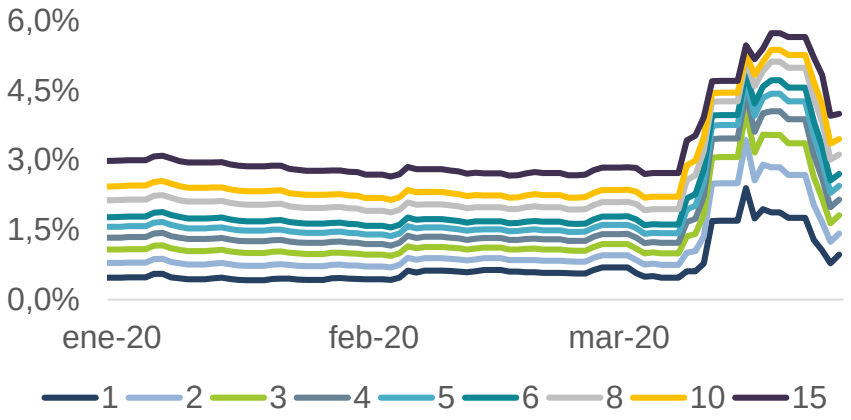
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: Bloomberg, Precia, cálculos Casa de Bolsa

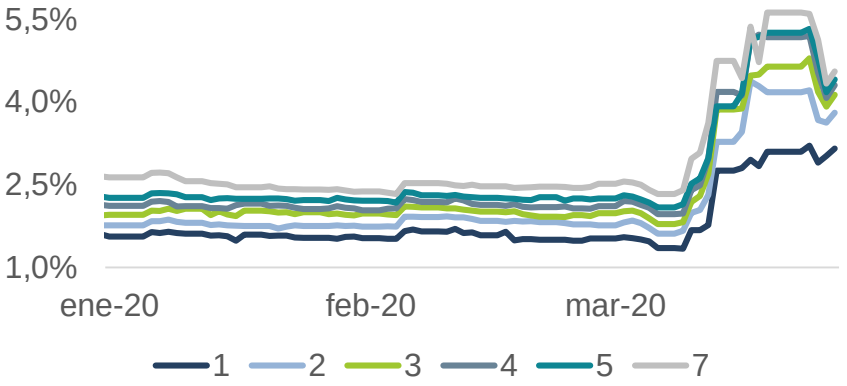
Tasas de interés en términos reales TES y deuda privada

Tasas forward TES y deuda privada

Tasas reales TES



Tasas reales deuda privada



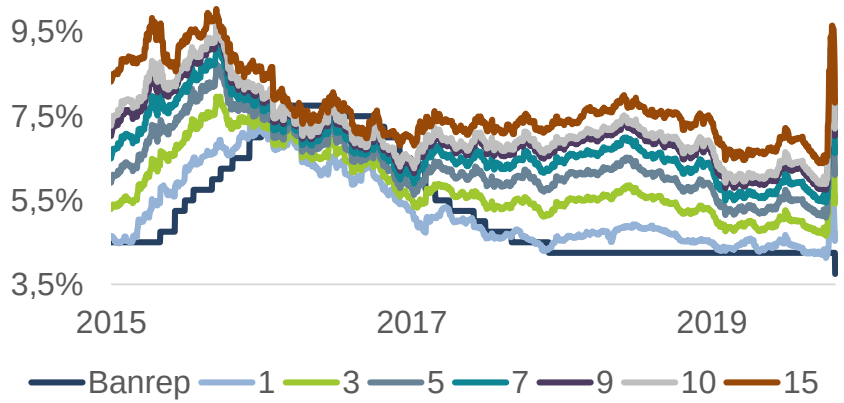
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Bloomberg, Precia, cálculos Casa de Bolsa

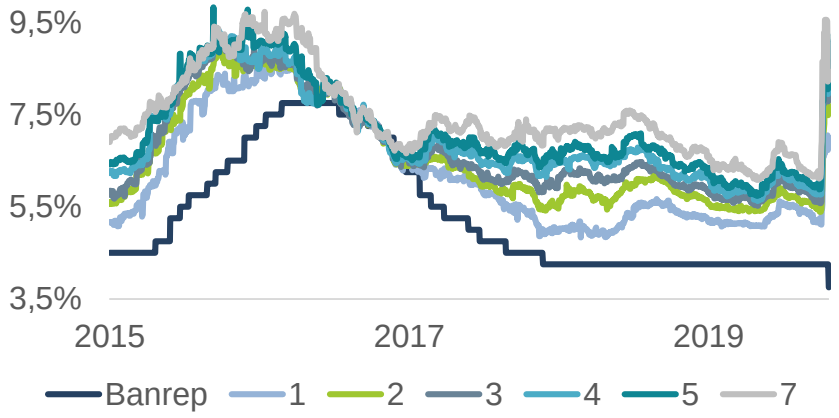
Spread tasa de interés del Banco de la República

TES y deuda privada en tasa fija

Tasa Banrep y TES

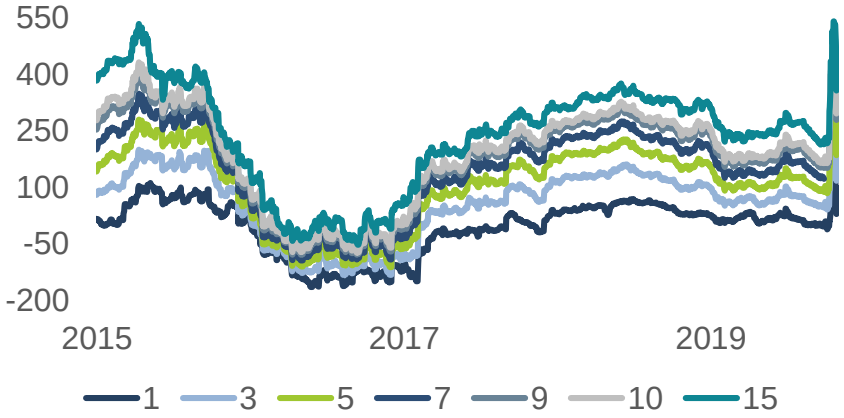


Tasa Banrep y deuda privada tasa fija



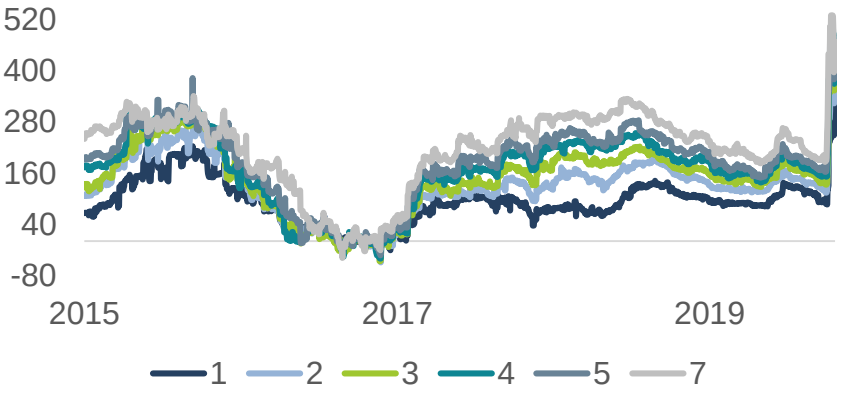
Spread tasa Banrep y TES

pbs



Spread tasa Banrep y deuda privada tasa fija

pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

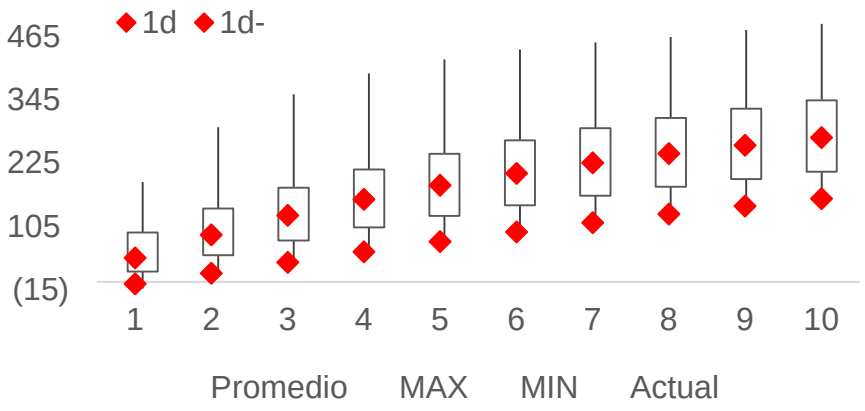
Fuente: Bloomberg, Precia, cálculos Casa de Bolsa

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

Curva swap IBR

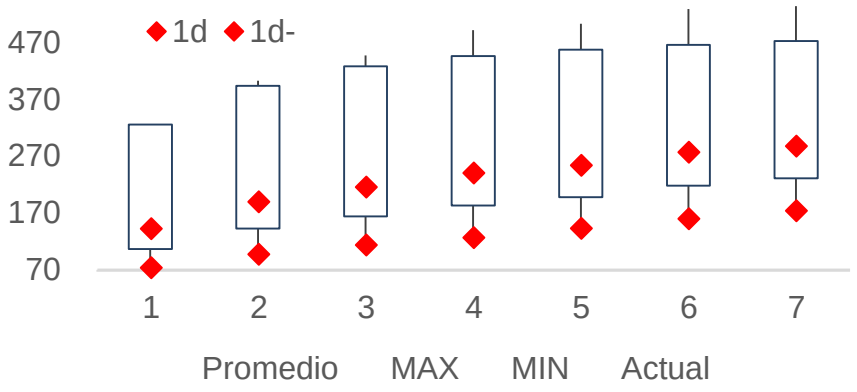
Spread TES en pesos y tasa Banrep

Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar

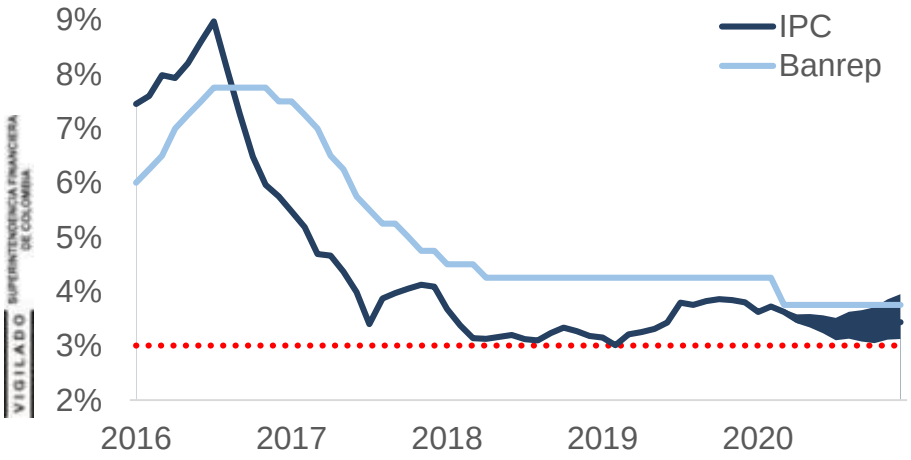


Spread deuda privada tasa fija y tasa Banrep

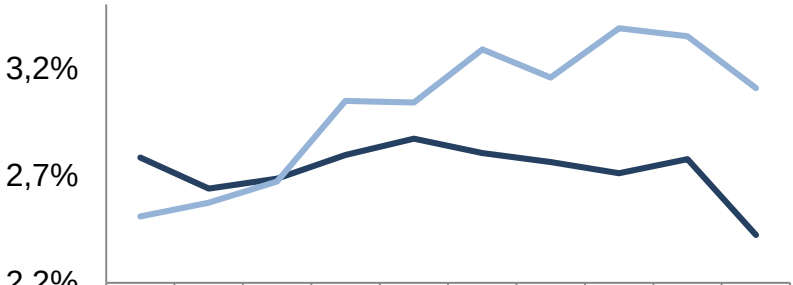
Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



Fan chart IPC total a 2020



Curva Swap IBR



	7	14	30	62	92	184	275	365	548	732
Hoy	2,79	2,64	2,69	2,80	2,87	2,81	2,76	2,71	2,78	2,42
T-8	2,51	2,57	2,67	3,05	3,04	3,29	3,16	3,39	3,35	3,11

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

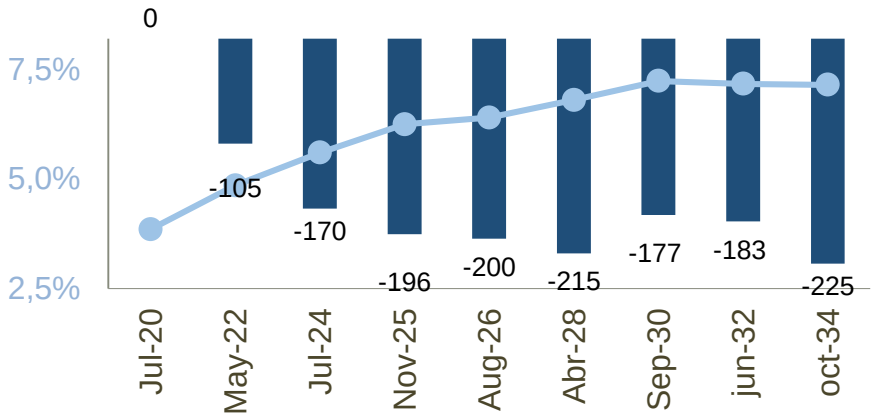
Fuente: Corficolombiana, Bloomberg, Precia, cálculos Casa de Bolsa

Indicadores Deuda Pública

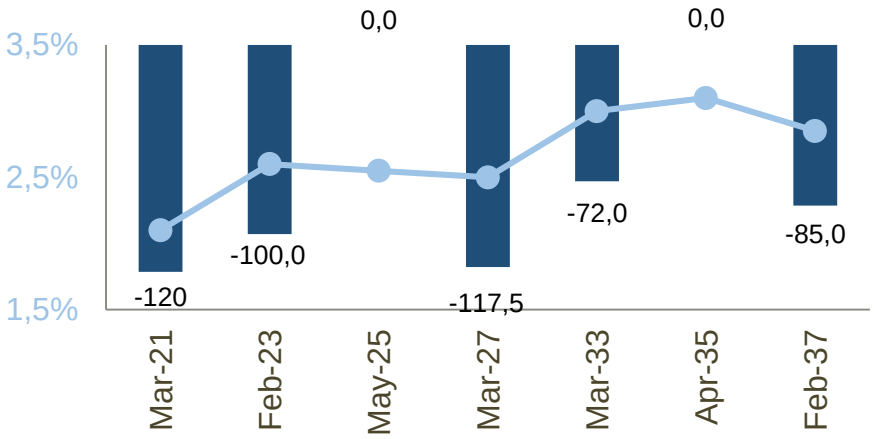
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Volumen negociación TES
Actualización semanal

Tasa y variación diaria TES COP

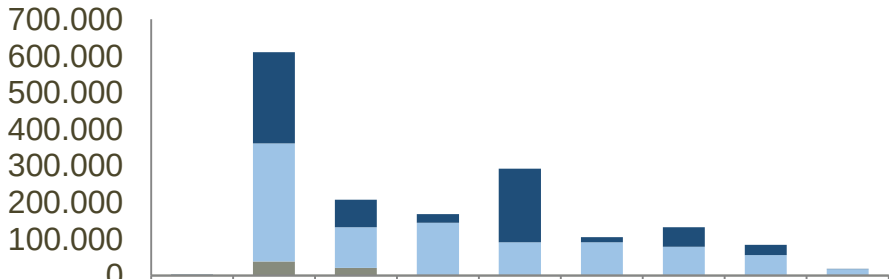


Tasa y variación diaria TES UVR



Volumen de negociación diaria TES COP (SEN + MEC)

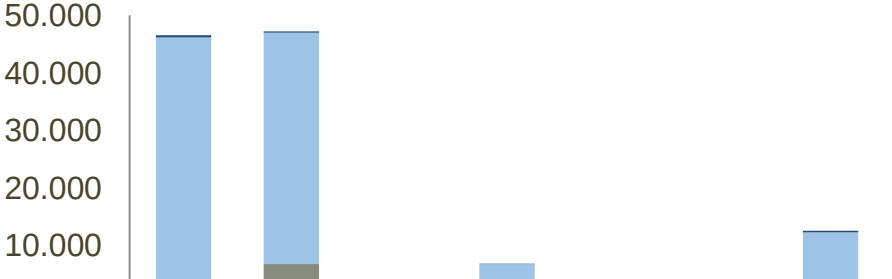
COP millones



	Jul-20	May-22	Jul-24	Nov-25	Aug-26	Abr-28	Sep-30	jun-32	oct-34
TRD	1.235	249.03	75.491	23.400	201.33	14.005	53.000	27.531	1.000
SEN	0	322.50	111.00	144.00	91.000	90.000	79.000	56.500	17.500
MEC	1.500	39.000	21.000	500	0	1.000	0	0	0

Volumen negociación diaria TES UVR (SEN + MEC)

COP millones



	Mar-21	Feb-23	May-25	Mar-27	Mar-33	Apr-35	Feb-37
TRD	382	225	0	50	10	8	300
SEN	44.827	40.180	0	6.833	0	0	12.300
MEC	1.367	6.833	0	0	0	0	0

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

Índice fuerza relativa (RSI)

Empinamiento curva TES en pesos y UVR

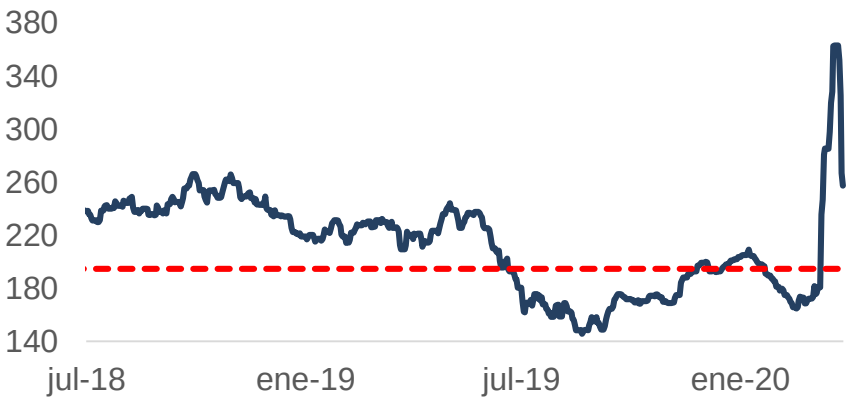
RSI TES en pesos y UVR (14 días)

COLTES		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2030	2032	2033	2034	2035	2049
COP	Tasa	3.85		2.06		5.90	6.65	6.56	6.80	6.85	7.01	7.30		7.30		
	*RSI	0.31		54.89		52.30	50.24	52.83	54.00	53.72	50.96	49.92		52.67		
UVR	Tasa		2.06		2.60		2.20		2.75				3.00		3.10	2.74
	*RSI		47.31		46.54		28.19		49.51				52.39		44.53	0.00

Sobre compra Sobre venta

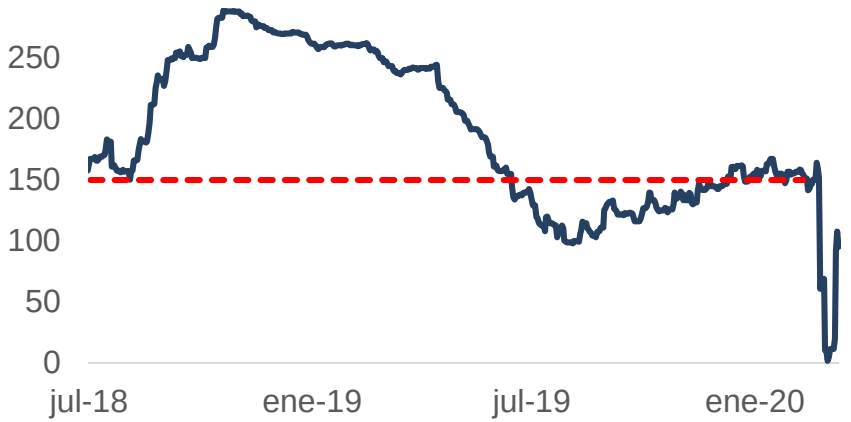
Empinamiento TES en pesos entre 1 a 10 años

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

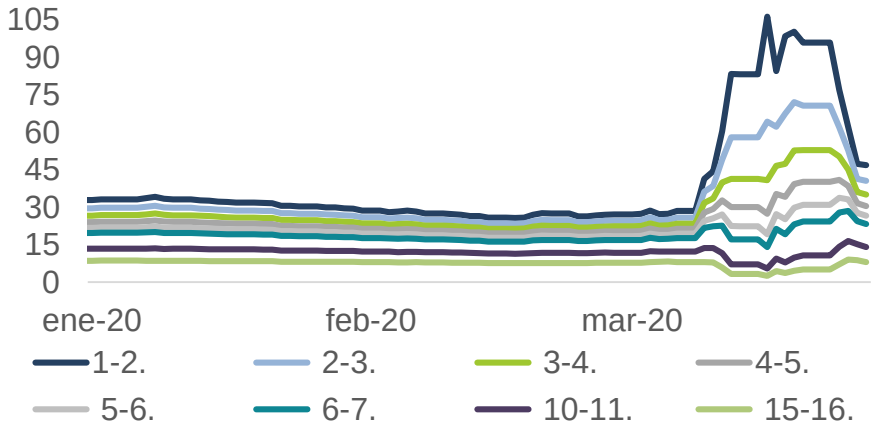
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Empinamiento entre tramos curva TES en pesos y UVR

Estacionalidad TES UVR

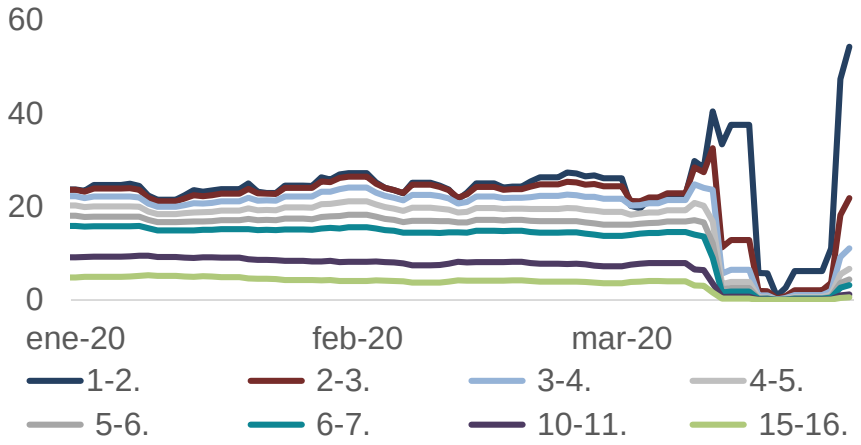
Empinamiento entre tramos curva TES en pesos

pbs



Empinamiento entre tramos curva TES 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
	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

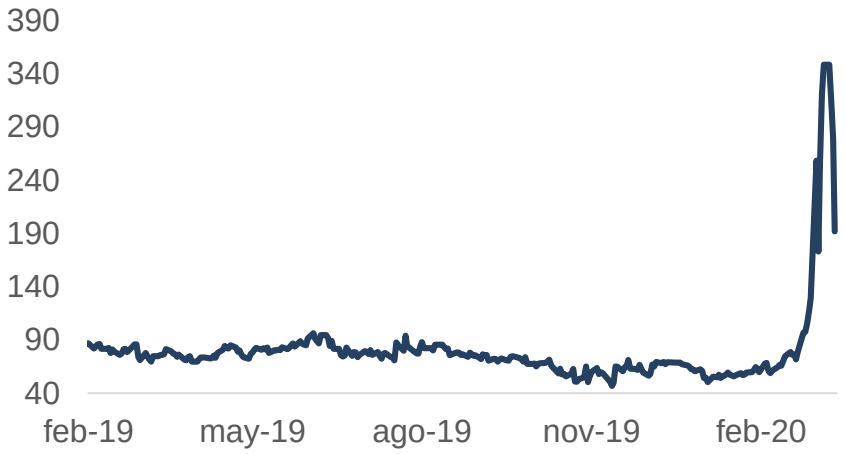
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Asset Swap Spread
TES y Swap IBR

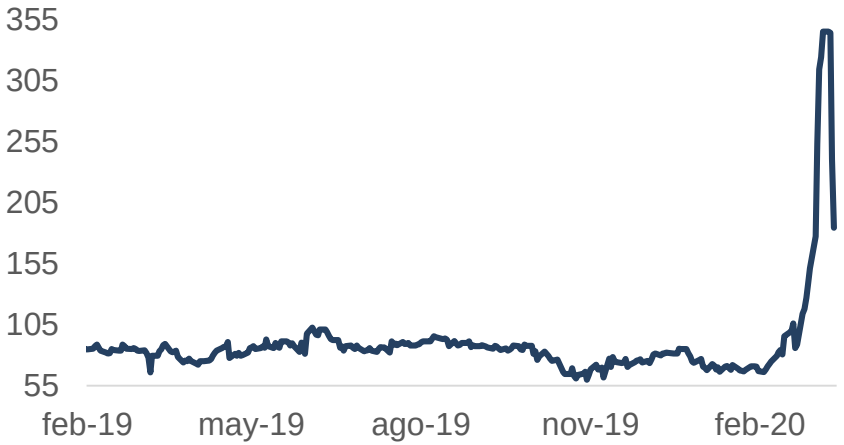
Tabla Asset Swap Spread
Cifras en puntos básicos

	TES 2020	TES 2022	TES 2024	TES 2025	TES 2028	TES 2030	TES 2034
Promedio	70,42	48,41	55,22	72,62	82,00	79,34	70,72
MAX	100,60	67,80	88,50	111,70	117,80	106,90	130,50
MIN	37,67	25,80	31,30	46,80	59,80	36,40	13,60
Actual	69,60	64,60	85,00	111,70	117,80	106,90	19,10

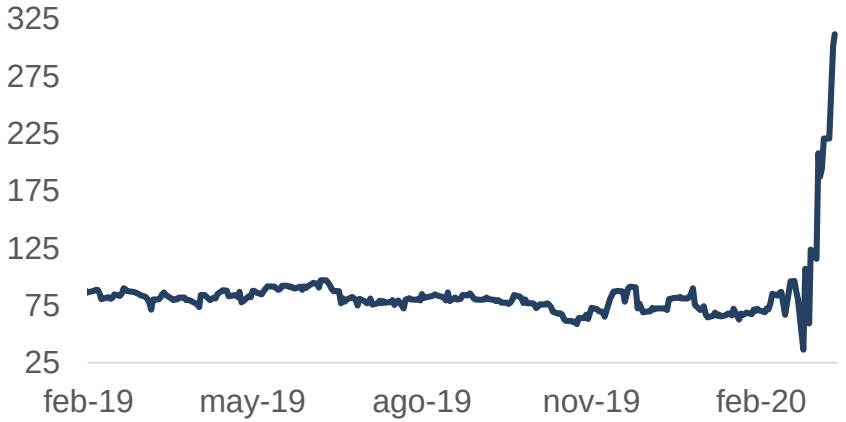
Spread TES 2025 y Swap a 5 años
Cifras en puntos básicos



Spread TES 2028 y Swap a 8 años
Cifras en puntos básicos



Spread TES 2030 y Swap a 10 años
Cifras en puntos básicos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: Bloomberg, Precia, DANE, cálculos Casa de Bolsa

Indicadores
Deuda Privada

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Escenarios de rentabilidad
A diferentes periodos de tiempo

Escenarios rentabilidad a 180 días

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR	DTF
1	5,98%	5,92%	6,09%	5,76%
1,5	6,22%	6,06%	5,98%	5,82%
2	6,85%	6,35%	6,16%	6,03%
3	7,25%	6,87%		
4	7,47%	7,18%		
5	8,25%	7,19%		
6	8,19%	7,29%		
7	8,27%	7,38%		

Escenarios rentabilidad a 1 año

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR	DTF
1	5,98%	5,95%	5,37%	5,54%
1,5	6,22%	6,09%	6,21%	5,63%
2	6,85%	6,38%	6,40%	5,69%
3	7,25%	6,90%		
4	7,47%	7,20%		
5	8,25%	7,21%		
6	8,19%	7,32%		
7	8,27%	7,40%		

Escenarios rentabilidad al vencimiento

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR	DTF
1	5,98%	5,95%	5,37%	5,54%
1,5	6,22%	6,10%	5,95%	5,53%
2	6,85%	6,37%	6,30%	5,69%
3	7,25%	6,88%		
4	7,47%	7,17%		
5	8,25%	7,18%		
6	8,19%	7,29%		
7	8,27%	7,38%		

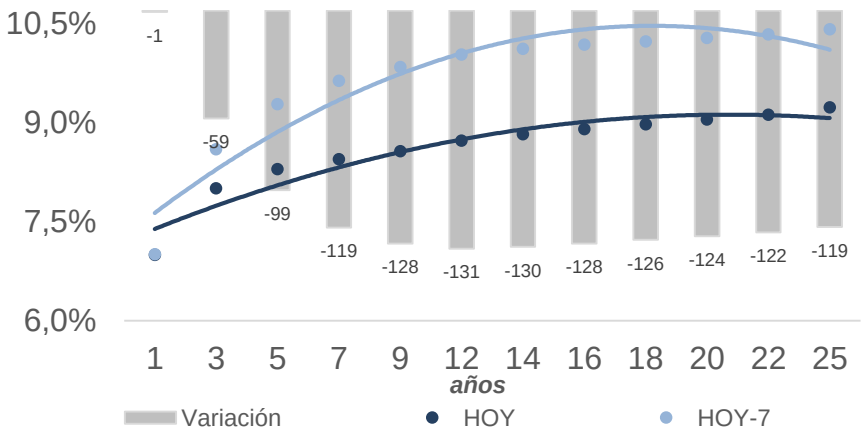
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Variación semanal márgenes Tasa Fija, IPC e IBR

Hoy vs hoy-7

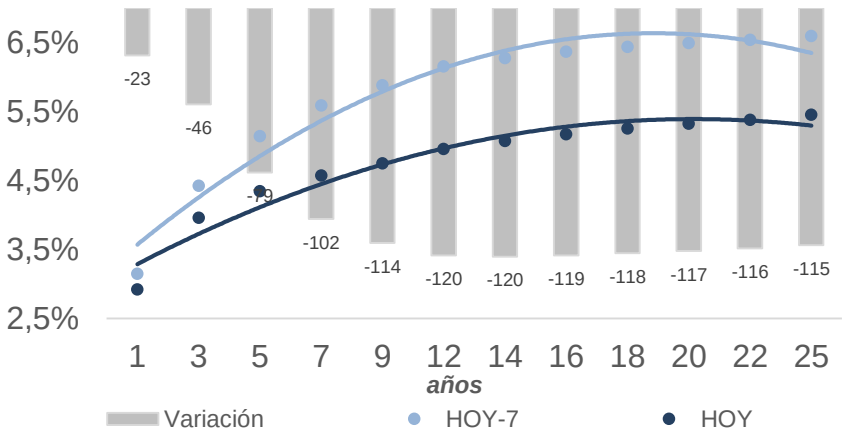
Variación semanal Tasa Fija AAA Financiero

Variación en Pbs



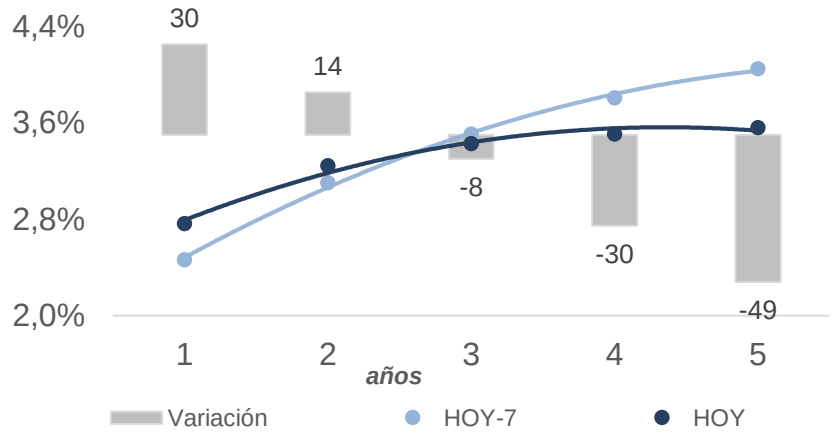
Variación semanal márgenes IPC AAA Financiero

Variación en Pbs



Variación semanal IBR AAA Financiero

Variación en Pbs



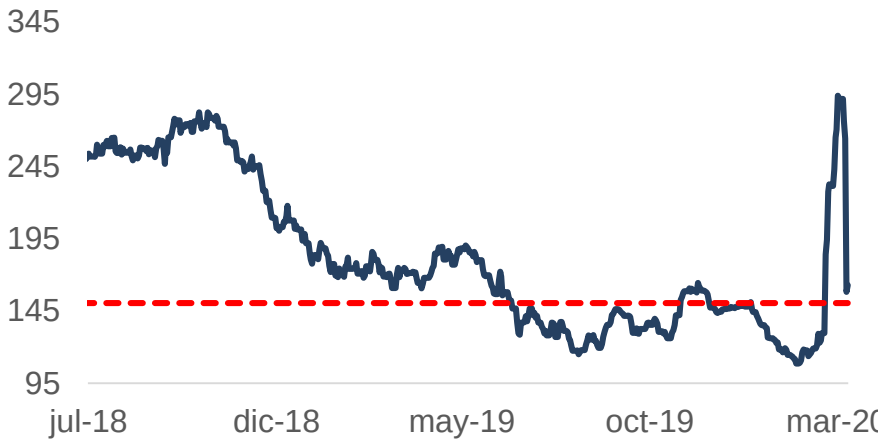
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Empinamiento curva deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

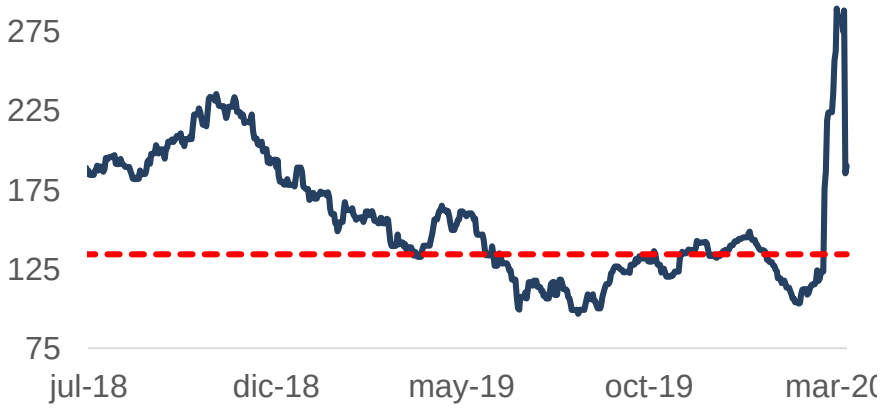
Empinamiento deuda privada Tasa Fija 1 a 10 años

pbs



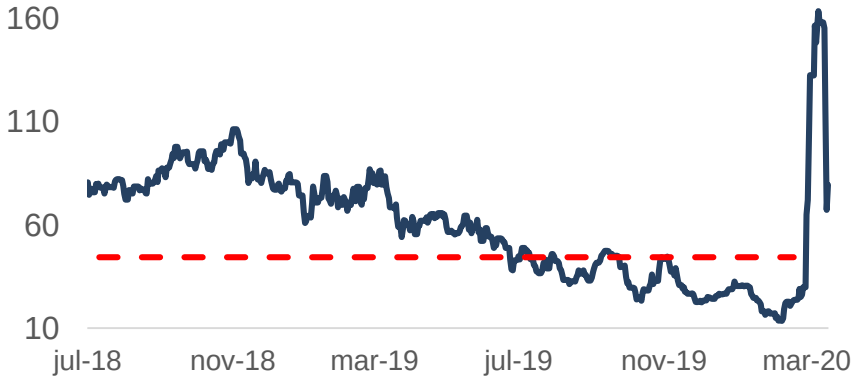
Empinamiento deuda privada IPC 1 a 10 años

pbs



Empinamiento deuda privada IBR 1 a 5 años

pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

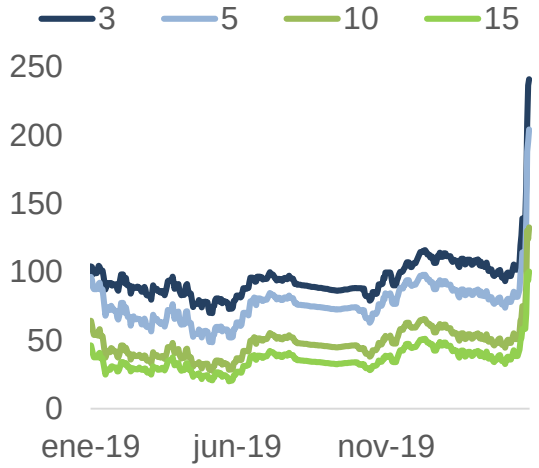
Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

Spread deuda privada y TES

Tasa fija, IPC e IBR

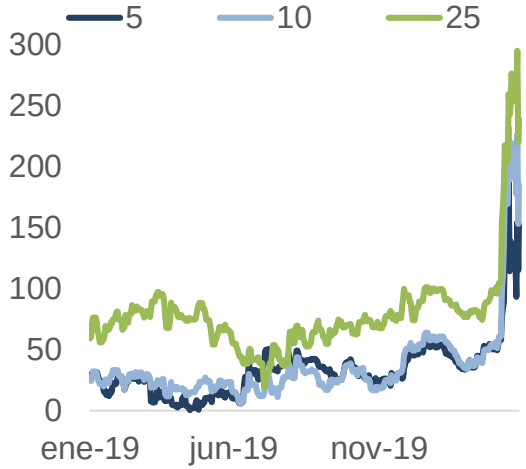
Spread deuda privada TF y TES COP

pbs



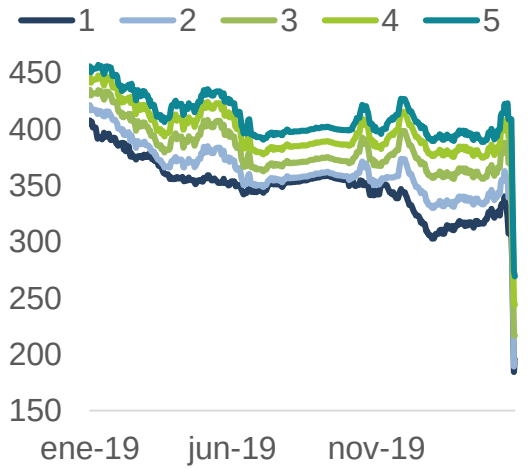
Spread deuda privada IPC y TES UVR

pbs



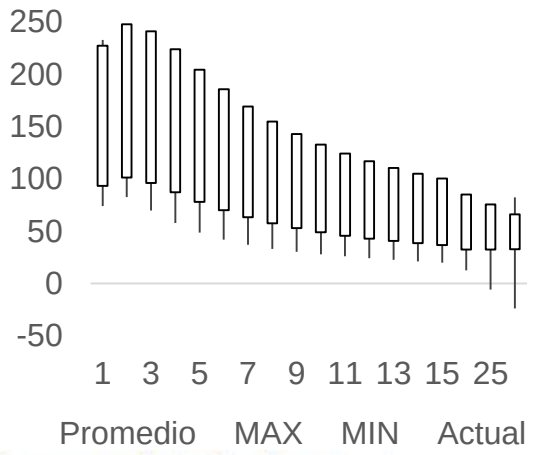
Spread deuda privada IBR y TES COP

pbs



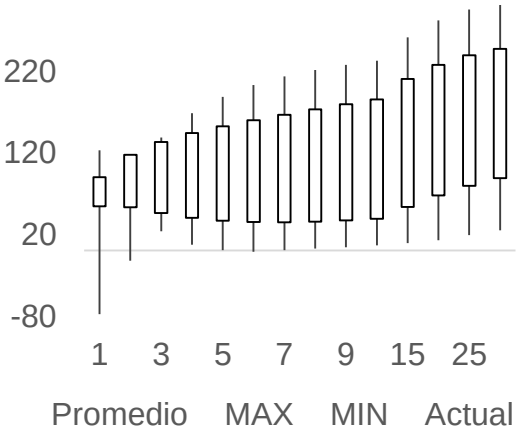
Spread deuda privada TF y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



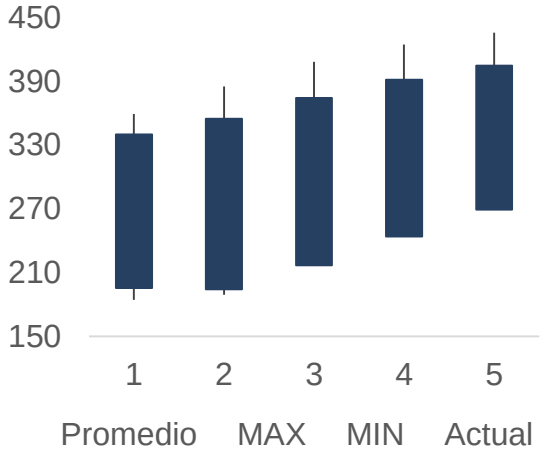
Spread deuda privada IPC y TES UVR

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada IBR y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

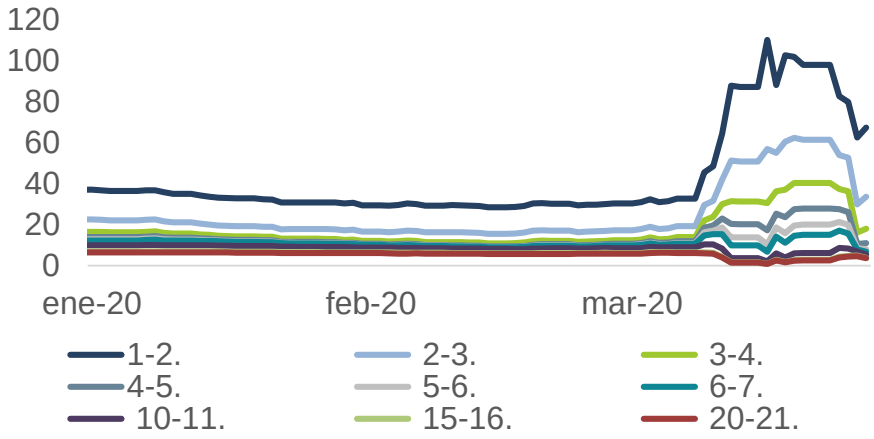
Fuente: Precia, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

Empinamiento entre tramos curva deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

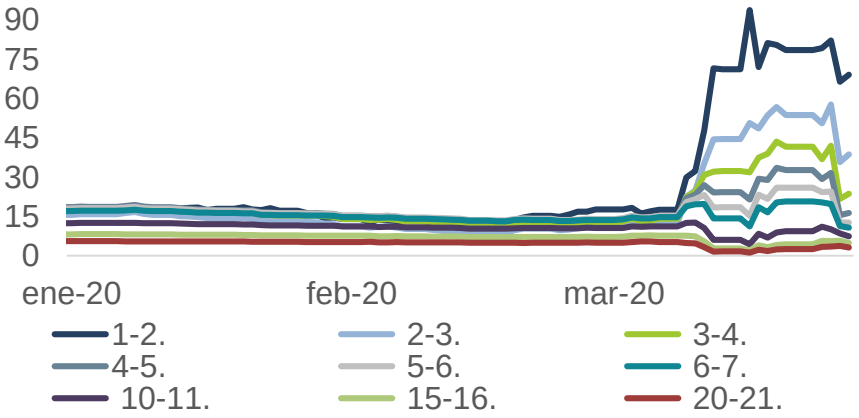
Empinamiento entre tramos deuda privada Tasa fija

pbs



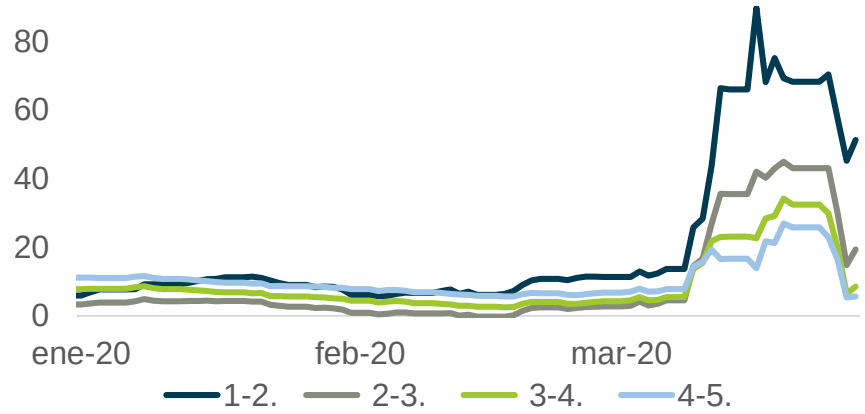
Empinamiento entre tramos deuda privada IPC

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	Titulo	Monto COP	Referencias	Calificación
	ND	Grupo Energía Bogotá	Bonos deuda pública	Hasta 1.3 billones	5 a 30 años TF/IPC	AAA
	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
	1S20	Distrito Barranquilla	Bonos	650.00 MM	ND	AAA
	ND	Gruposura	Bonos ordinarios	Cupo hasta 1 billón	ND	ND

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

** 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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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, 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.