

Estrategia Renta Fija

Vencimientos de TES, CDT y Bonos en 2021

A continuación, presentamos el perfil de vencimientos para el 2021 en TES (incluye cupones), CDT (Información acumulada desde 2016 a la fecha) y Bonos (Información acumulada desde el 2008 a la fecha, no incluye cupones).

El total de vencimientos para el 2021 asciende a COP 87,6 billones*, monto que podría verse reflejado en emisiones de deuda, aumento de liquidez y presión de tasas de acuerdo con las condiciones del mercado.

• Deuda Pública

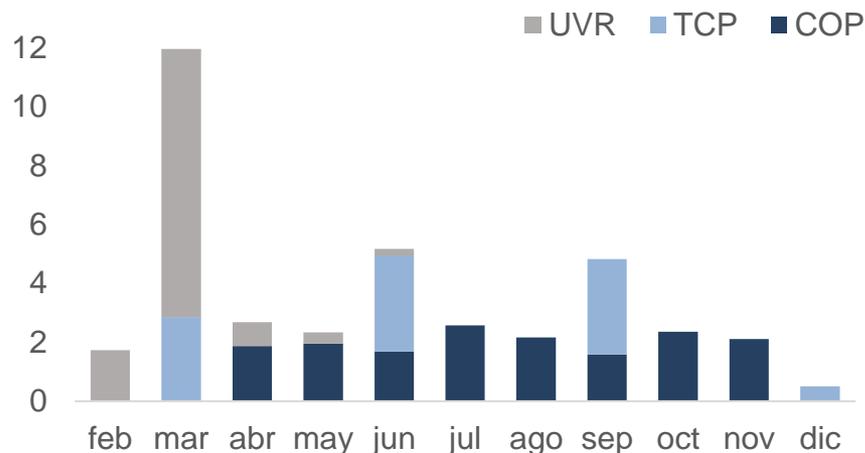
En marzo se dará el vencimiento de los TES UVR 2021 por COP 8,1 billones y desde marzo trimestralmente de los Títulos de Corto Plazo (TCO) por un total de COP 9,8 billones. Respecto al pago cupón, durante el 2021 los TES en pesos pagarán un total de COP 16,2 billones y el pago de los TES UVR será de COP 4,3 billones.

• CDT

Teniendo en cuenta las emisiones de CDT realizadas entre 2016 a la fecha, en 2021 vencerán COP 45,7 billones, donde el porcentaje más alto de vencimientos se concentra en el primer semestre con el 68%, por lo que, dependiendo de las condiciones de mercado, el porcentaje de renovación y el crecimiento de la cartera, se podrían llegar a presionar las tasas al alza.

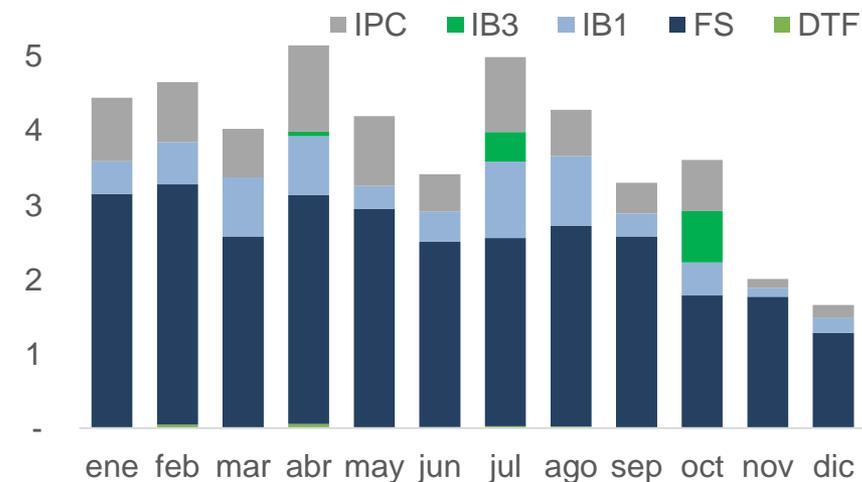
Vencimiento y pago cupón TES de 2021 por indicador

Cifras en billones COP



Vencimiento CDT de 2021 por indicador

Cifras en billones COP, información acumulada desde 2016 a la fecha



Fuente: MHCP, BVC cálculos Casa de Bolsa

*Información al 31 de diciembre de 2020

19 de enero de 2021

En 2021 vence TES UVR por COP 8,1 billones Y CDT por COP 45,7 billones

Los CDT denominados en Tasa Fija representan el 66%, seguido de los indexados al IPC con el 17%, indexados al IBR con el 16% y finalmente a la DTF con el 1%. Destacamos la escasa oferta de títulos indexados al IPC e IBR que existe entre 2024 y 2026 teniendo en cuenta el perfil de vencimientos histórico.

Entre las entidades que mayores vencimientos presentan, se encuentran, Banco Davivienda, Banco Colpatria y Banco de Bogotá, con un acumulado de COP 17,1 billones.

- **Bonos**

Finalmente, respecto al **perfil de vencimientos de bonos, teniendo en cuenta las emisiones desde el 2008 a la fecha, en 2021 vencerá el monto más bajo evidenciado en los últimos 5 años con COP 3,5 billones** (no incluye cupones), en mayo, septiembre y noviembre se concentran los mayores vencimientos.

El 64% de los vencimientos son indexados al IPC, seguidos de Tasa Fija e IBR con el 24% y 12% respectivamente. Destacamos la escasa oferta de títulos indexados al IBR y denominados en Tasa Fija que existe entre 2024 y 2026 teniendo en cuenta el perfil de vencimientos histórico.

Vencimientos Bonos de 2021 por emisor

Cifras millones COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

MES	EMISOR	VENCIMIENTO
Feb	ALPINA	\$51,580
	Subtotal	\$51,580
Mar	Leasing Bancolombia C.F	\$125,465
	Banco Davivienda	\$193,252
	Subtotal	\$318,717
Abr	Cementos Argos	\$94,768
	Subtotal	\$94,768
May	Banco Colpatria	\$45,600
	Banco De Occidente	\$122,180
	Banco Popular	\$111,438
	Itaú	\$55,470
	Leasing Bancolombia C.F	\$128,850
	Bancóldex	\$300,000
	Subtotal	\$763,538
Jun	Cementos Argos	\$215,600
	Subtotal	\$215,600
Jul	Bancolombia	\$270,936
	Gm Finacial	\$159,653
	Subtotal	\$430,589
Ago	PEI	\$116,005
	Subtotal	\$116,005
	Banco BBVA	\$106,000
Sep	Banco De Occidente	\$95,800
	Banco Davivienda	\$160,770
	CODENSA	\$185,000
	Subtotal	\$547,570
Oct	Banco De Occidente	\$90,160
	BANCO FINANDINA	\$27,000
	Subtotal	\$117,160
Nov	Banco Colpatria	\$80,000
	Banco Corpbanca Colombia	\$180,000
	BANCO FINANDINA	\$160,131
	Leasing Bancolombia C.F	\$41,492
	Banco Davivienda	\$87,025
	Bancóldex	\$250,000
	Subtotal	\$798,648
dic	Fideicomiso Titularización Inversiones Concreto	\$100,000
	LATAM	\$19,999
	Subtotal	\$119,999
	TOTAL	\$3,574,174

Fuente: MHCP, BVC cálculos Casa de Bolsa
*Información al 31 de diciembre de 2020

En 2021 vence el monto más bajo en bonos

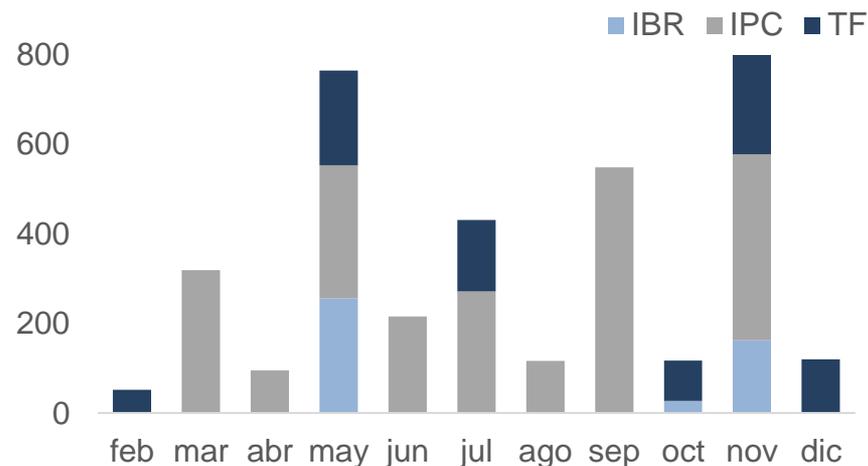
De los últimos 5 años por un total COP 3,5 billones

Bancóldex se destaca como la entidad con mayores vencimientos, serán en bonos sociales y naranja por COP 550.000 millones, seguido por Banco Davivienda, Cementos Argos y Banco de Occidente (Ver [Resumen colocación Deuda Privada | 2020 presentó el tercer mejor registro de colocaciones](#)).

El vencimiento de bonos con criterios ASG alentarían nuevas emisiones de bonos de este tipo, teniendo en cuenta que las inversiones sostenibles toman cada vez más relevancia (ver [Sostenibilidad | Un factor de inversión que gana relevancia](#)).

Vencimientos Bonos de 2021 por indicador

Miles MM COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

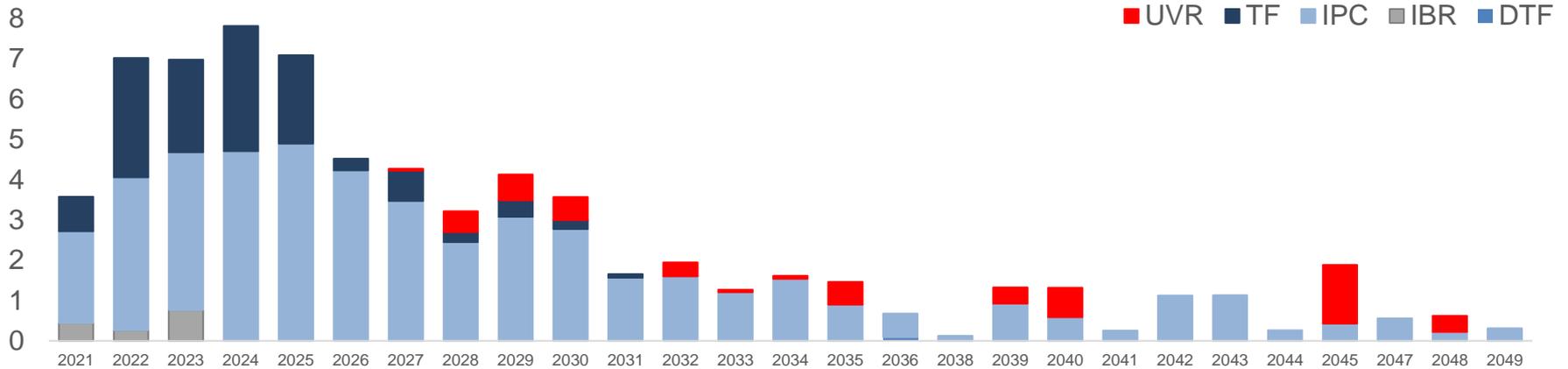


2024 es el año de mayor concentración de deuda corporativa

Y el nodo a 2045 es el de mayor oferta a largo plazo

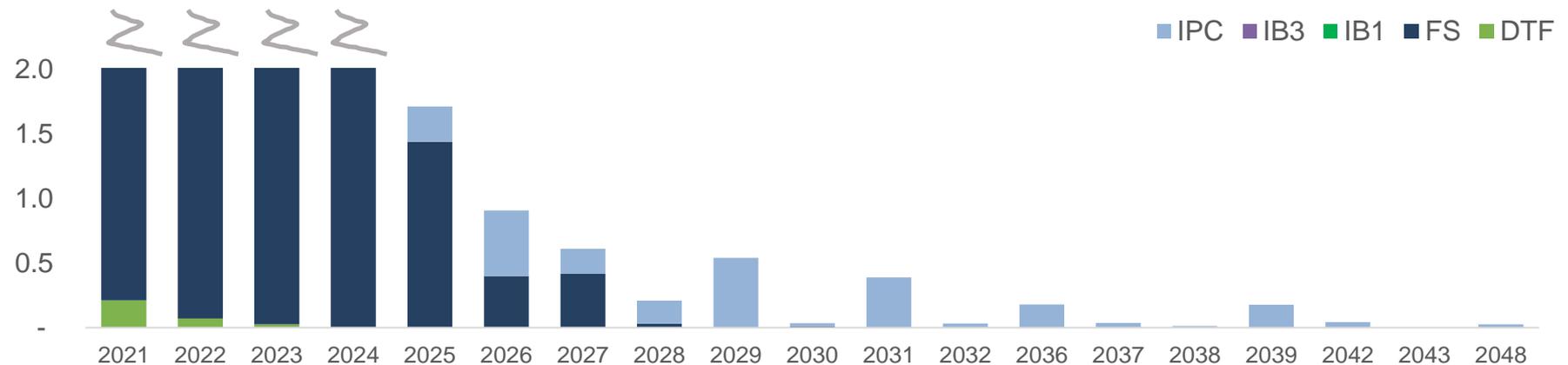
Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



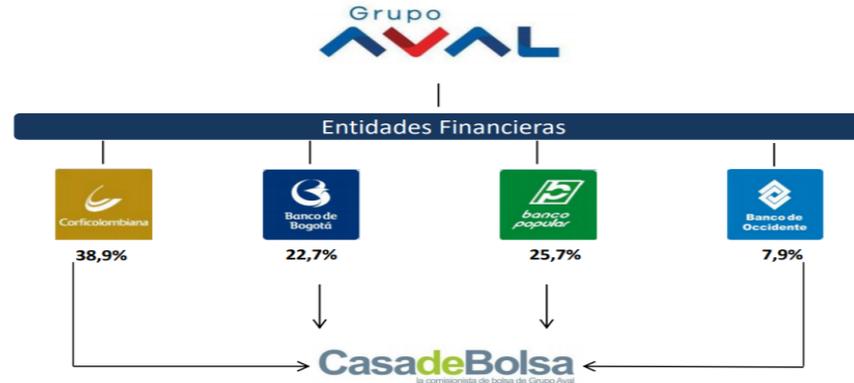
Perfil de vencimientos CDT

Bill COP, emisiones realizadas desde 2016, grafica cortada hasta 2024 debido a grandes concentraciones en esos plazos



¿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	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.