

# Estrategia renta fija

## Vencimientos de CDT se encuentran en enero, abril y mayo

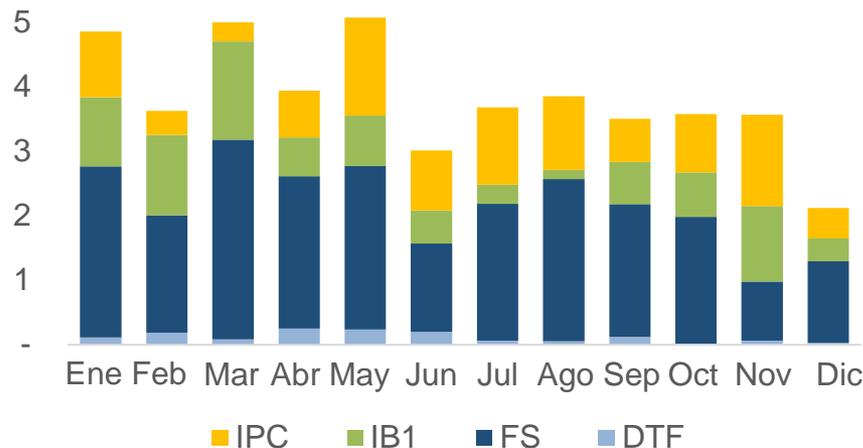
Teniendo en cuenta las emisiones de CDT realizadas entre 2016 a la fecha, en enero, marzo y mayo, se presentarán la mayor cantidad de vencimientos, lo cual podría incentivar las captaciones en el mercado primario y presionar las tasas al alza en el mercado secundario tal como sucedió en octubre del año pasado y en el primer mes de este año.

El 53% de estos vencimientos se encuentran concentrados en Tasa Fija, 24% en IPC y 20% en IBR. Entre las entidades que mayores vencimientos presentarán, están los bancos más grandes del país liderados por Davivienda, Bancolombia y el Banco de Bogotá. Dadas las expectativas económicas (descenso del IPC y estabilidad de tasas de interés), consideramos que las captaciones en tasa fija continuarán predominando. Adicionalmente, destacamos la escasa oferta de títulos indexados al IBR e IPC que existe entre 2023 y 2025

Por último, resaltamos que el sólido crecimiento de la cartera de consumo (+15% anual a octubre de 2019) puede continuar incentivando las captaciones primarias. Adicionalmente, que por la entrada de vigencia de Basilea III y el cálculo del Coeficiente de Fondeo Estable Neto, en el mediano plazo esperamos que se promueva más la emisión de bonos que la de CDT.

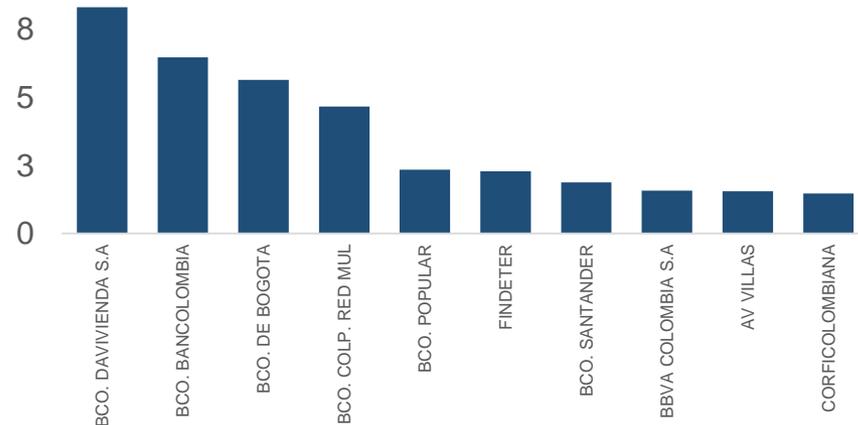
### Vencimiento mensual CDT en 2020

Cifras en billones, información consolidada desde 2016 a la fecha



### Vencimiento mensual CDT en 2020 por entidad

Cifras en billones, información consolidada desde 2016 a la fecha

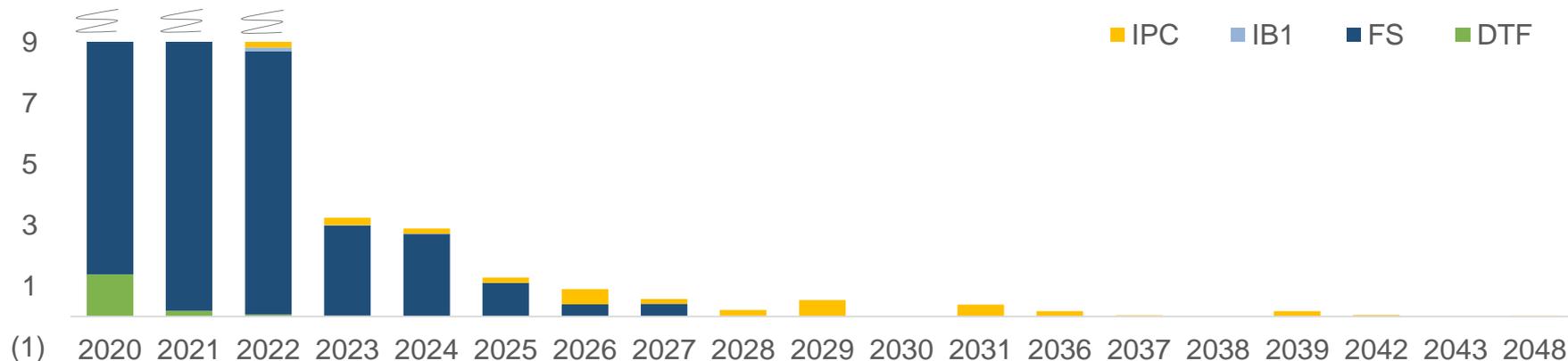


# Perfil de vencimientos de CDT

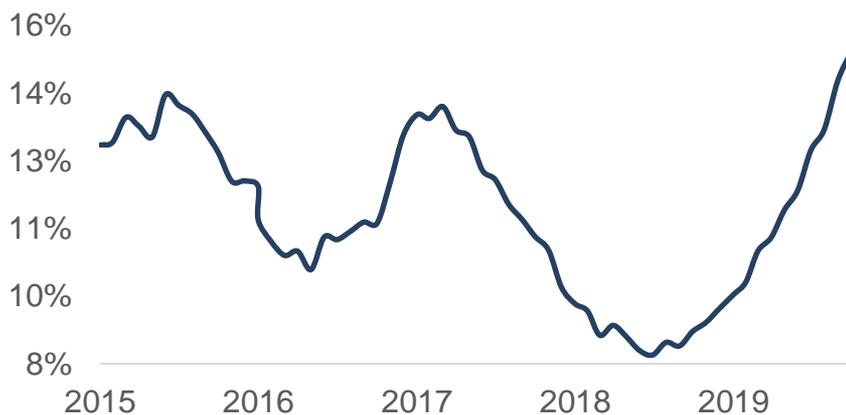
## Concentración en Tasa Fija, escasa oferta de IBR e IPC

### Perfil de vencimiento de CDT

Cifras en billones, excluye money market, información consolidada desde 2016 a la fecha



### Crecimiento de la cartera consumo



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ¿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 de 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
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>	6062100
Practicante Análisis y Estrategia	Daniel Jimenez	<a href="mailto:daniel.jimenez@casadebolsa.com.co">daniel.jimenez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632

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.