
Renta Fija

Informe Mensual

3 de marzo de 2020

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

Febrero con en volumen de negociación más alto de los últimos 8 meses

Durante el primer mes del año se negociaron **COP \$63.1 billones de TES**, lo que representó un aumento de **21,2% en el nivel de negociación respecto al mes de enero** donde se transaron COP 52 billones y un aumento de 10,3% respecto al mismo mes del año previo. Este nivel de negociación no se observaba desde el mes de mayo de 2019.

Para el mismo periodo los TES COP registraron un volumen de negociación de COP \$54.5 billones con un aumento de 21,6% respecto a enero, los TES COP 2024 fue la referencia más negociada con COP \$12.2 billones. Por otro lado, se transaron COP \$8.5 billones de TES UVR, lo que representó un aumento de 18,8% M/M y la referencia más negociada fue los TES UVR 2023 con COP \$4.2 billones.

Durante el mes de febrero la negociación de los TES COP 2027 aumento en un 246,2% pasando de COP 1.72 billones a COP 5.97 billones, secundado por los TES UVR 2033 que aumento en 200% su negociación respecto al mes de enero. Por otro lado, los TES UVR 2021 fueron los títulos que más redujeron su transabilidad al pasar de un monto negociado de COP \$2.68 billones a COP \$1.53 billones, generando una caída de 42,9% en el segundo mes del año, seguido por los TES COP 2026 que dejaron de negociarse en un 26,5% respecto al mes previo.

Los TES COP presentaron una desvalorización promedio de 13.5 pbs en febrero. La parte larga de la curva fue la que más se vio afectada con correcciones de 25 pbs para los papales con vencimientos a 2030, 2032 Y 2034, esto ocasionó que la curva COP presentara un empinamiento.

Por su parte, los TES UVR registraron valorizaciones en todos los tramos de la curva a excepción del vencimiento a 2021 que presentó una desvalorización de 17 pbs. La parte media de la curva fue la que resulto más beneficiada con una valorización de 11 pbs, seguido por los vencimientos a 2035 y 2049 que tuvieron valorizaciones de 8 y 7 pbs respectivamente. Estos movimientos ocasionaron que la curva presentara un aplanamiento.

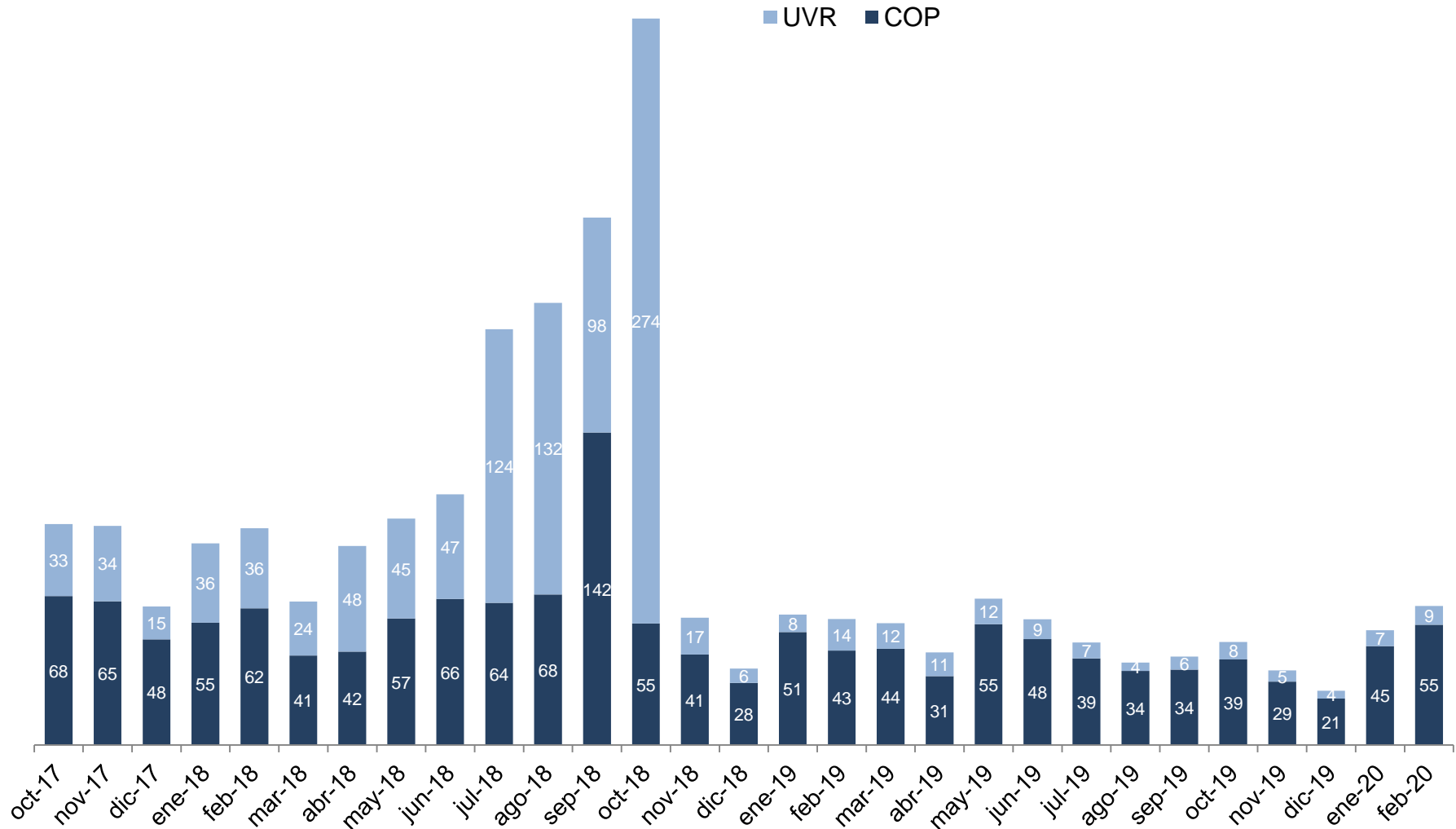
Es importante destacar que el 28 de febrero inicio el rebalanceo del índice GBI-EM, donde la participación de Colombia se reduciría hasta 5,54%, lo que implicaría una venta de TES por USD 2 mil millones. Respecto al volumen promedio negociado, los títulos más perjudicados serian los TES COP 2030, seguido de los TES COP 2026 y TES COP 2032 (ver [El Oráculo | China ingresa al indice GBI-EM GD](#))

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Aumentó 10.3% A/A hasta COP 63.1 Bill entre febrero de 2019 y 2020

Volumen mensual de Negociación TES COP y UVR

Cifras en billones COP, SEN + MEC, fuente Bloomberg (Mercado Spot)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Variación mensual en tasa y volúmenes de negociación

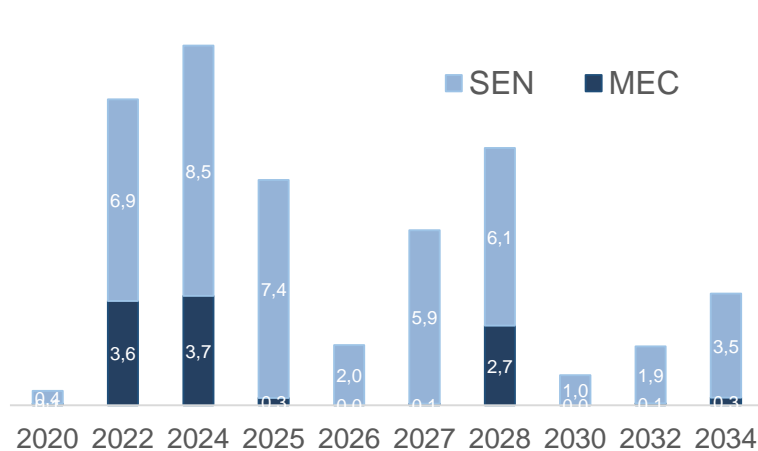
En febrero TES COP se desvalorizaron en promedio 13.5 pbs

Variación mensual TES COP

Referencia	31/01/2020	29/02/2020	Δ Pbs
2020	4.00	4.00	0
2022	4.70	4.69	-1
2024	5.04	5.10	6
2025	5.34	5.44	10
2026	5.43	5.54	11
2027	5.63	5.77	14
2028	5.64	5.84	20
2030	5.82	6.07	25
2032	6.00	6.25	25
2034	6.15	6.40	25
Promedio			13.5

Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot

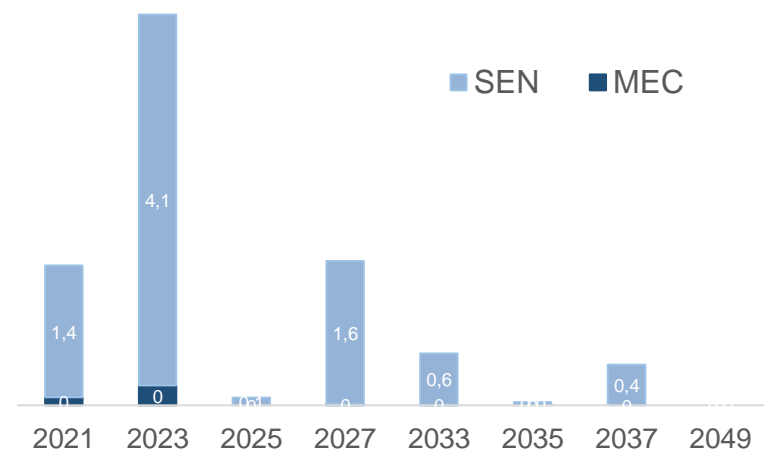


Variación mensual TES UVR

Referencia	31/01/2020	29/02/2020	Δ Pbs
UVR 21	0.79	0.96	17
UVR 23	1.26	1.32	5
UVR 25	1.70	1.59	-11
UVR 27	2.01	2.00	-1
UVR 33	2.65	2.64	-1
UVR 35	2.75	2.67	-8
UVR 37	2.67	2.67	1
UVR 49	2.77	2.70	-7
Promedio			-0.6

Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

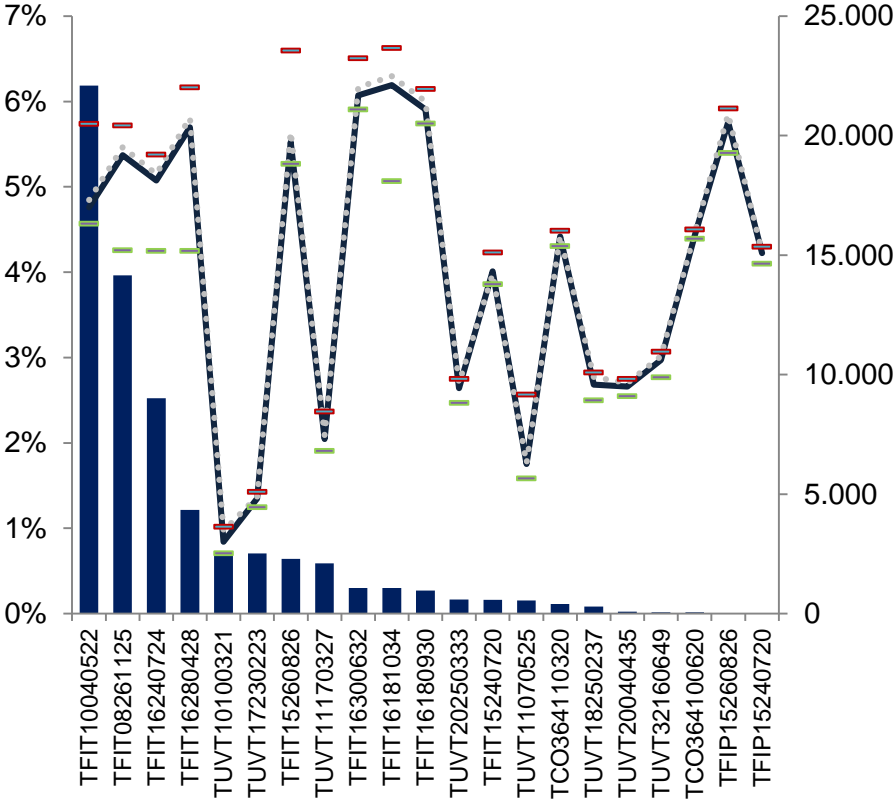


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas mínimas de fondeo sugieren posiciones cortas en TES UVR 2021 y 2023

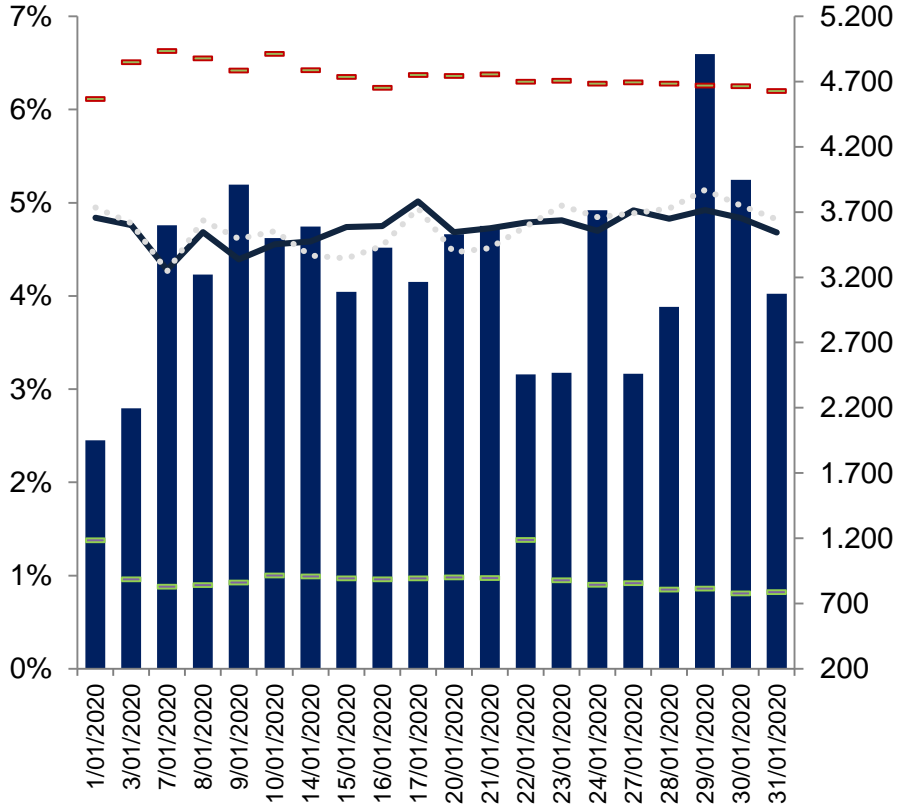
Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

■ Volumen — Promedio ⋯ Ponderada
— Minimo. — Maximo

■ Volumen — Promedio — Maximo
— Minimo. ⋯ Ponderada

Deuda Privada

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

En febrero el volumen de negociación del mercado primario se desinfló

En febrero se negociaron **COP 17.5 billones en Deuda Privada**, lo que representó una caída de 22.3% respecto a enero, no obstante, **en términos anuales el volumen se elevó 27.5% respecto al mismo mes del año anterior.**

Al desagregar las negociaciones por tipo de mercado se evidencia que, si bien **en el mercado secundario se presentó una estabilidad en el volumen transado, en el mercado primario se registró una importante caída respecto al mes anterior, sin embargo, es importante mencionar que en términos anuales ambos mercados presentaron un incremento de 36.2% y 9% respectivamente.** En el mercado secundario el volumen se ubicó en COP 12.7 billones, registrando una leve disminución de 2% respecto a enero, por su parte, en el mercado primario se negociaron COP 4.8 billones, lo que representó una importante caída de 49.7% M/M.

En cuanto al **comportamiento por tipo de instrumento, se observó una contracción en los volúmenes del mercado secundario de bonos**, el cual continúa registrando una baja dinámica de negociación, cuya caída ascendió a 28.1% en términos mensuales y a 22.8% en términos anuales. En contraste, **en el mercado secundario de CDT se registraron negociaciones equivalentes a COP 11.7 billones, lo que significó un leve incremento de 1.1% respecto a enero, y un importante aumento de 45.6% respecto a febrero de 2019.**

En el segundo mes del año **las negociaciones tanto del mercado primario como secundario se concentraron en el plazo a 1.5 años por quinto mes consecutivo**, los montos se ubicaron en 1.5 y 1.6 billones respectivamente, los cuales estuvieron mayormente condensados en títulos en tasa fija e IBR para el mercado primario y en títulos en tasa fija e IPC para el mercado secundario.

Respecto a **los emisores más activos en la captación de recursos a través del mercado primario de CDT se destaca a Bancolombia quien lideró las captaciones con COP 943 mil millones todos en tasa fija, seguido por el Banco BBVA cuyo monto ascendió a COP 851 mil millones, de igual manera en tasa fija.** Por otro lado, las negociaciones del mercado secundario de CDT fueron lideradas por Bancolombia cuyos títulos fueron transados por un monto superior a los COP 2.2 billones, mientras que el mercado secundario de bonos Davivienda pasó a liderar el ranking de negociación con COP 221 mil millones.

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

Títulos en tasa fija e IBR con desempeño positivo frente a los IPC

Entretanto en el segundo mes en el **mercado de TIDIS** el volumen negociado se situó en COP 580 mil millones lo cual implicó incremento de 28.94% en términos anuales, reflejando un incremento en el uso del instrumento, no obstante en términos mensuales presentó un descenso del 31.7%. Con este monto el volumen total negociado en los últimos doce meses se ubicó en COP 11.1 billones.

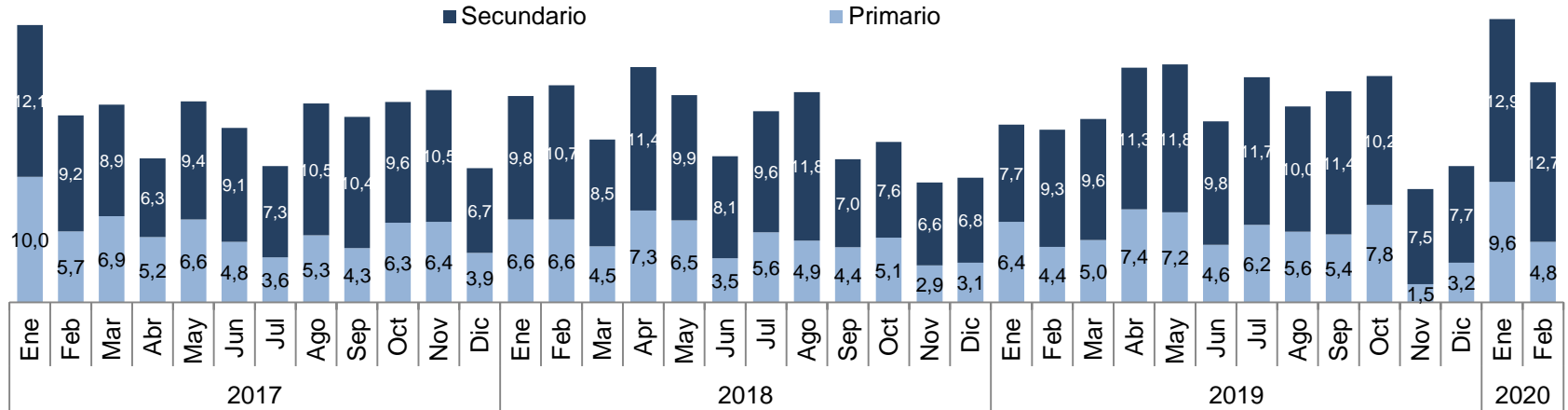
En lo que se refiere al comportamiento de las tasas, **durante febrero las valorizaciones fueron lideradas por los títulos en tasa fija seguido por los títulos indexados a la IBR**, los cuales registraron valorizaciones en promedio de 16 y 10 puntos básicos respectivamente. Por su parte, los títulos indexados al IPC presentaron desvalorizaciones en promedio de 10 puntos básicos. Este desempeño favorable para los títulos en tasa fija se dio gracias a que cerraron parte del rezago que tenían respecto al rally de valorización de los TES COP, en cuanto al comportamiento negativo de los títulos en IPC se debió a una caída en las expectativas de inflación, la cual en el primer mes del año dio una sorpresa a la baja, restándole atractivo a los títulos indexados a la inflación.

Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Durante febrero se negociaron \$17.5 bill, incrementándose 27.5% A/A

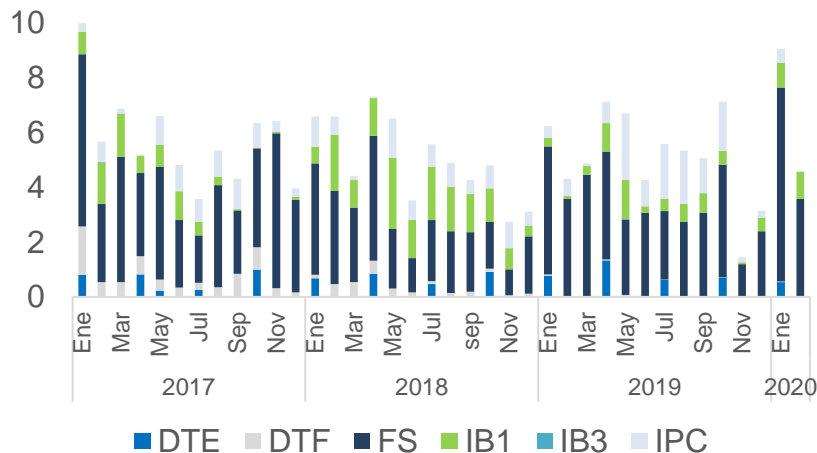
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



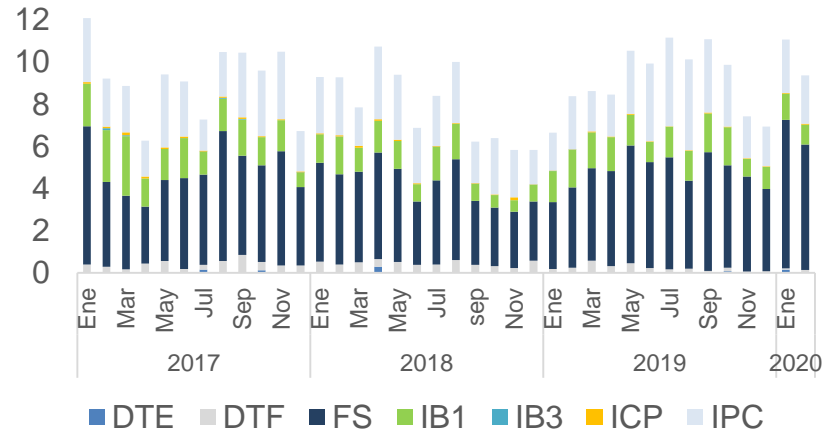
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

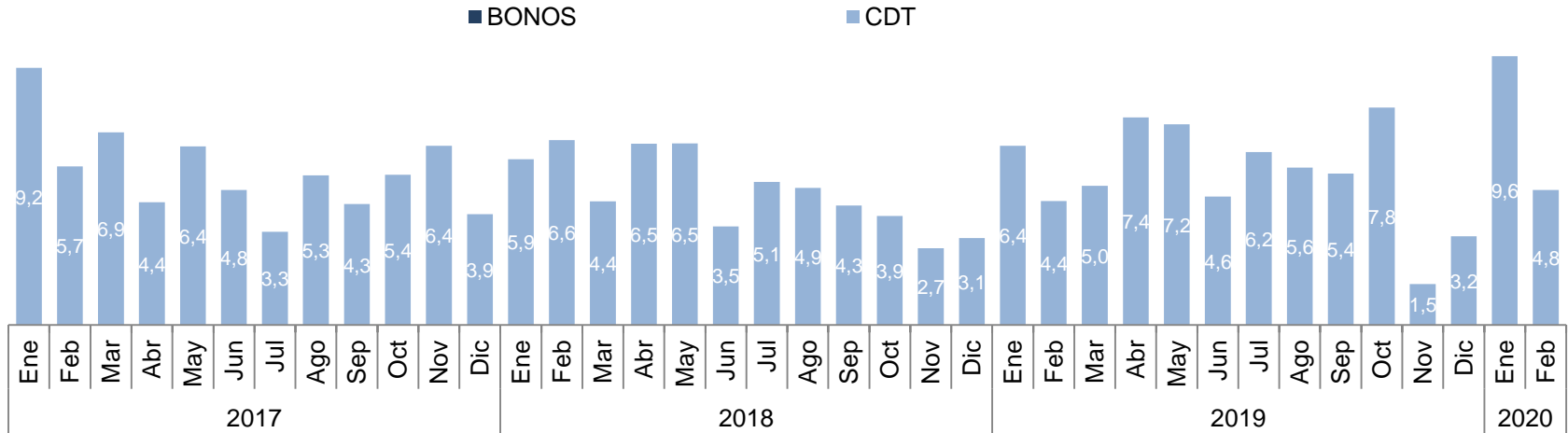


Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Mercado secundario con comportamiento positivo por segundo mes

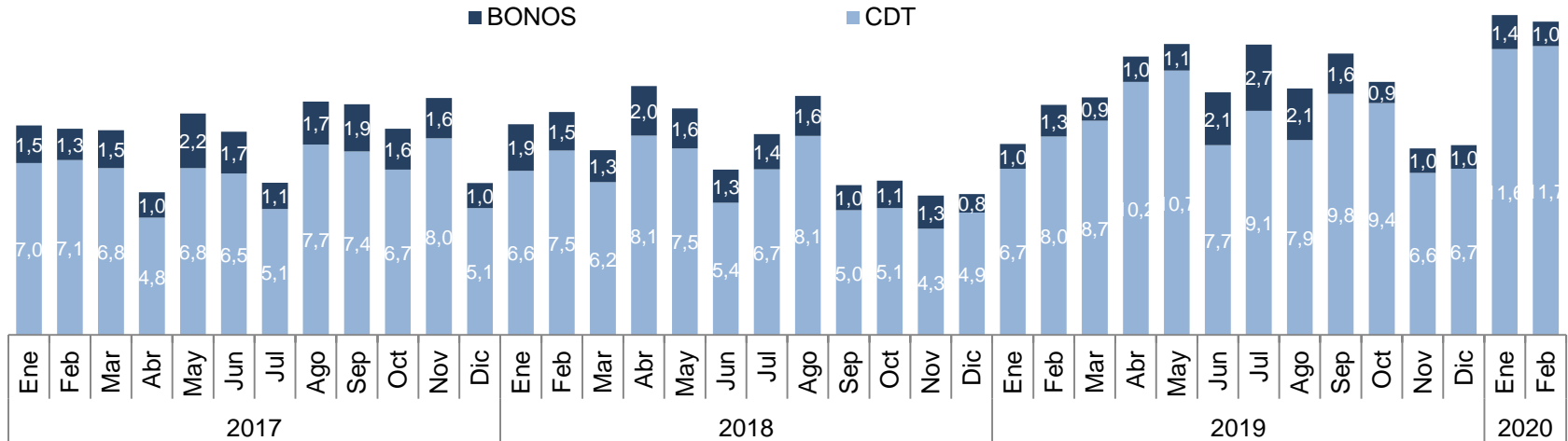
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



Volumen mensual de Negociación en mercado secundario CDT's y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

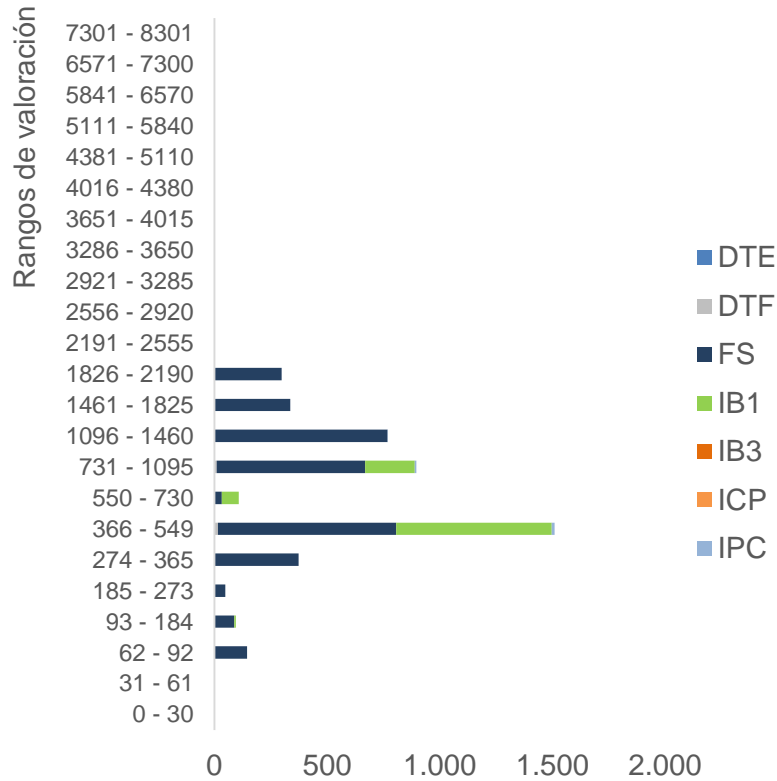
Plazo a 1.5 años se consolida como el más negociado por quinto mes en línea

Volumen mensual de Negociación por mercado

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

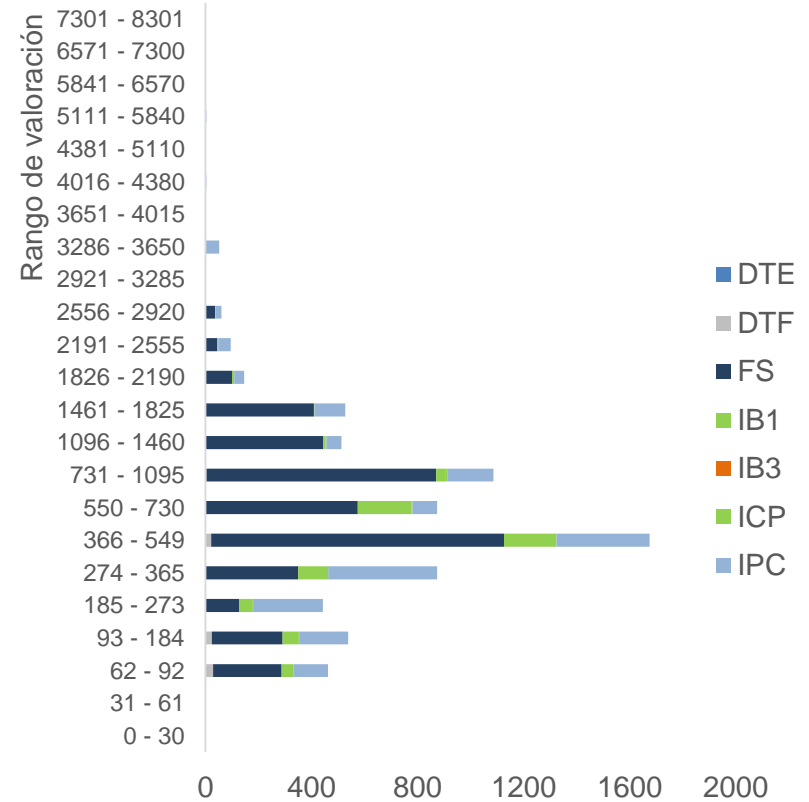
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

Títulos de Bancolombia encabezan tanto en CDT's como en bonos

CDT's más negociado en el mes

Cifras en millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. BANCOLOMBIA	17/05/2016	17/05/2021	FS	8.66	356,000
BCO. DE BOGOTA	21/02/2020	21/02/2024	FS	5.73	324,500
BBVA COLOMBIA S.A	6/02/2020	6/02/2023	FS	5.73	318,190
BCO. BANCOLOMBIA	25/02/2020	25/02/2022	FS	5.44	316,500
BBVA COLOMBIA S.A	24/02/2020	24/02/2025	FS	5.87	267,500
BBVA COLOMBIA S.A	24/02/2020	24/02/2023	FS	5.58	177,500
BCO. BANCOLOMBIA	25/02/2020	25/08/2021	FS	5.29	160,500
BCO. BANCOLOMBIA	11/08/2016	11/08/2021	FS	8.52	158,000
BCO. BANCOLOMBIA	19/02/2020	19/11/2020	FS	5.12	150,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	4/02/2020	4/12/2020	FS	5.28	150,000

Bonos más negociado en el mes

Cifras en millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

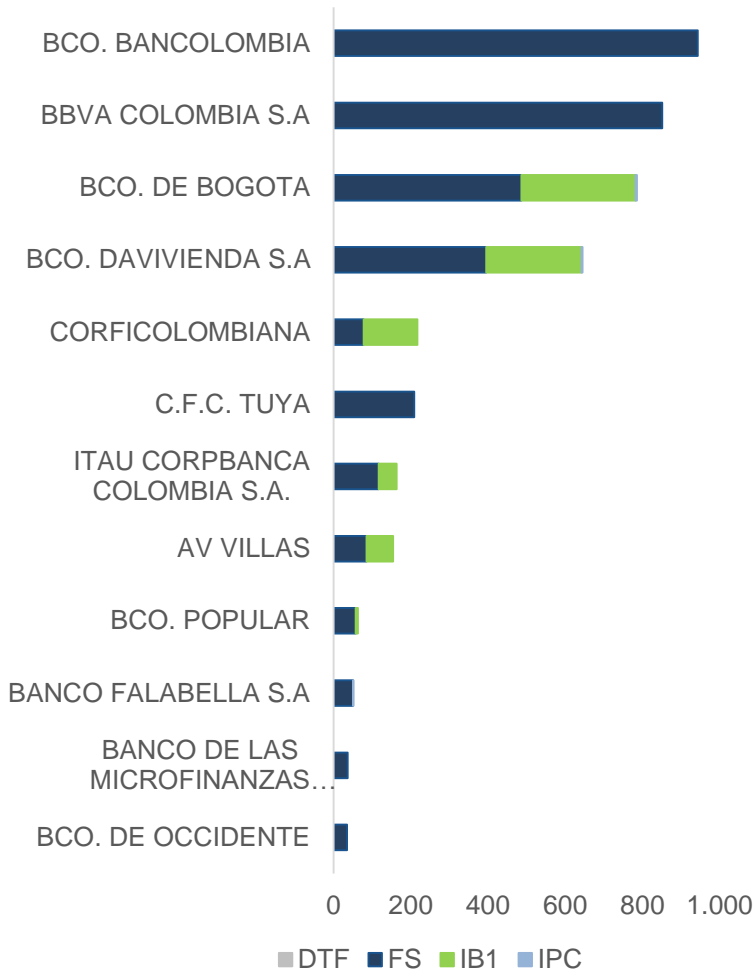
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
BCO. BANCOLOMBIA	18/03/2015	18/03/2020	IPC	2.99	58,000
CARVAJAL INTERNACIONAL	17/03/2010	17/03/2020	IPC	5.67	51,970
BCO. BANCOLDEX	29/11/2018	29/11/2021	IPC	2.2	45,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	16/07/2019	16/07/2029	IPC	3.03	33,500
BCO. DAVIVIENDA S.A	10/03/2011	10/03/2021	IPC	4.19	31,000
C.F.C. SERFINANSA	26/07/2017	26/07/2020	IPC	3.65	27,865
C.F.C. SERFINANSA	26/07/2017	26/07/2020	FS	7.5	24,350
ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A.	22/11/2018	22/11/2022	IPC	2.91	23,000
ORGANIZACION TERPEL S.A.	27/02/2013	27/02/2020	FS	5.65	21,000
ISAGEN	6/06/2019	6/06/2027	FS	6.98	20,050

Ranking negociación mensual por emisor

Bancolombia pasa a liderar en el primario y secundario de CDT's

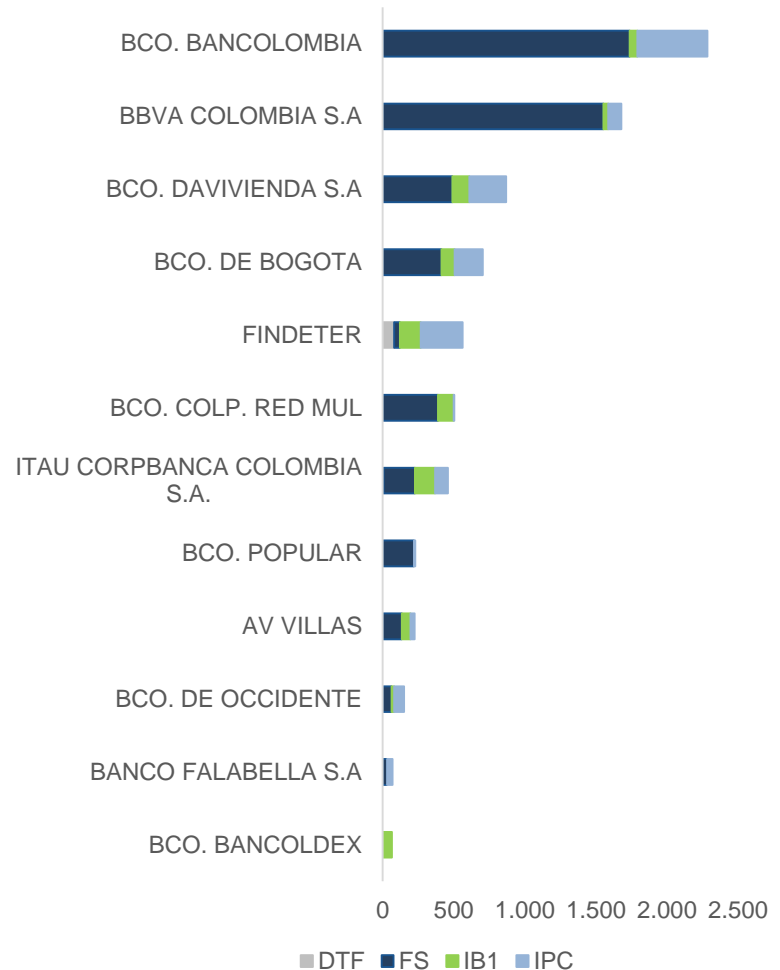
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



Emisores más negociados mercado secundario CDT's

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



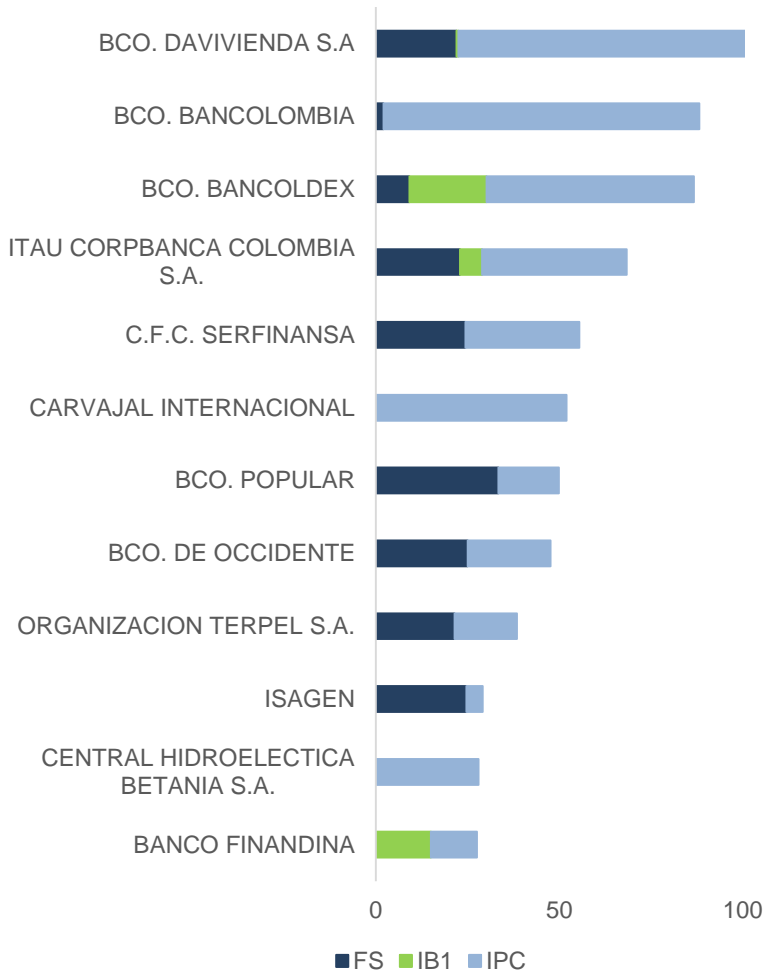
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda en la cima del mercado de bonos

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



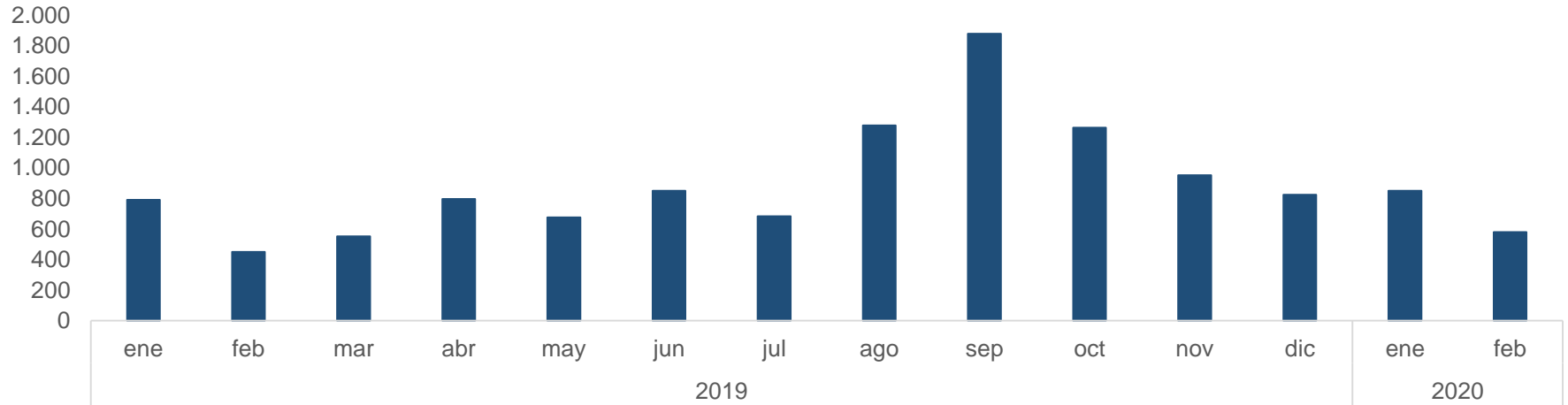
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volúmenes de negociación de TIDIS en febrero caen estacionalmente

Al contraerse 31.73% respecto al primer mes de 2020

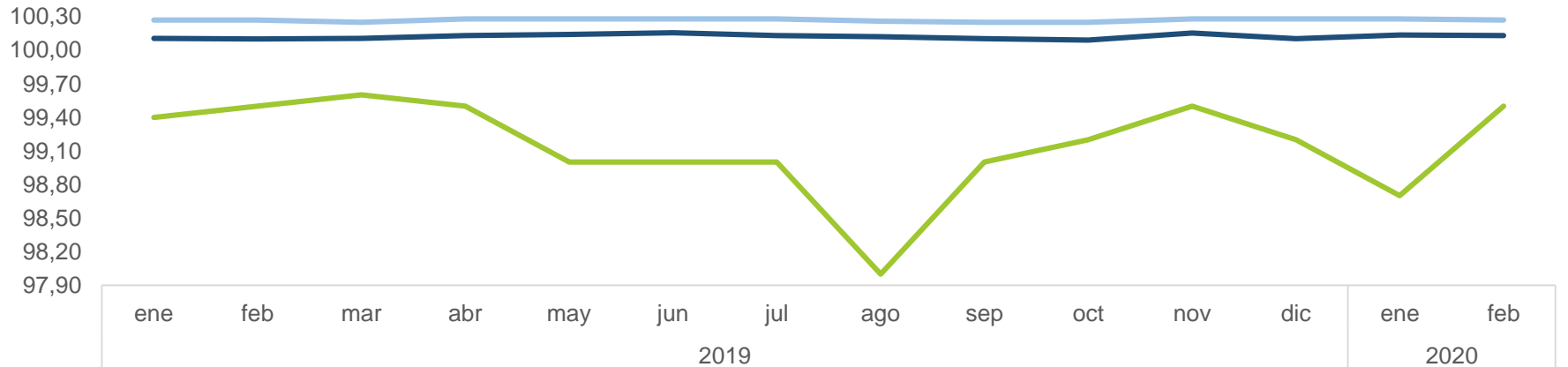
Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



Precios de negociación de TIDIS

— Precio Promedio — Precio Máximo — Precio Mínimo

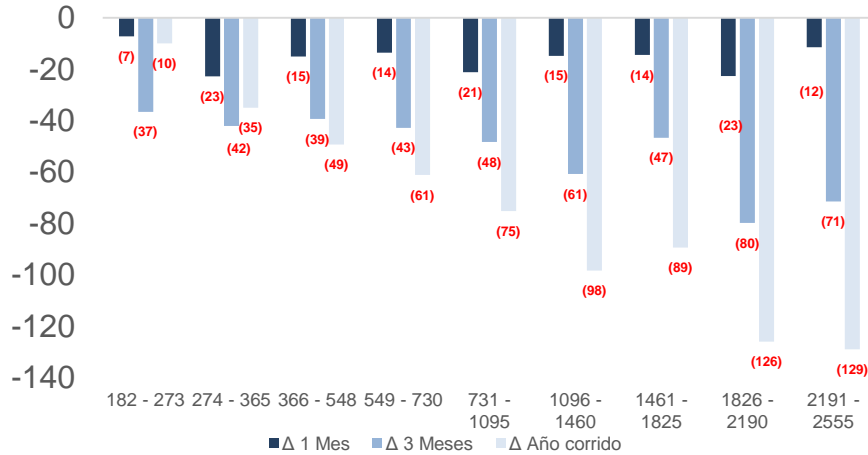


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

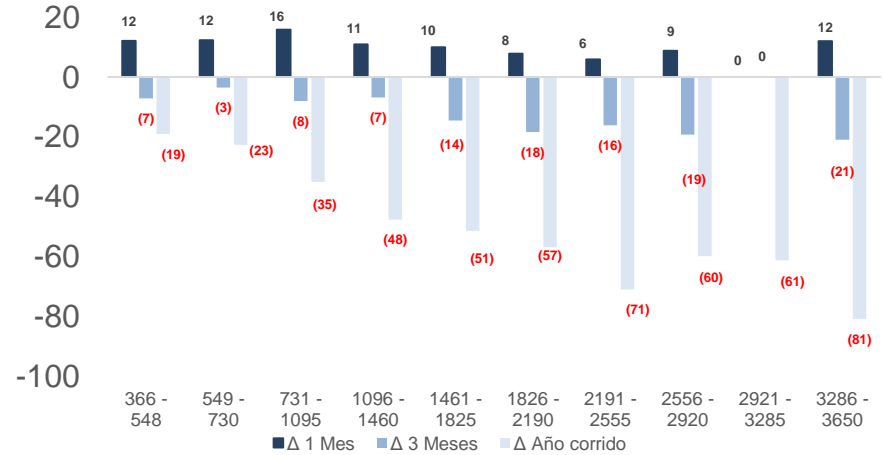
Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

Títulos tasa fija e IBR se valorizan mientras IPC pierde valor en el último mes

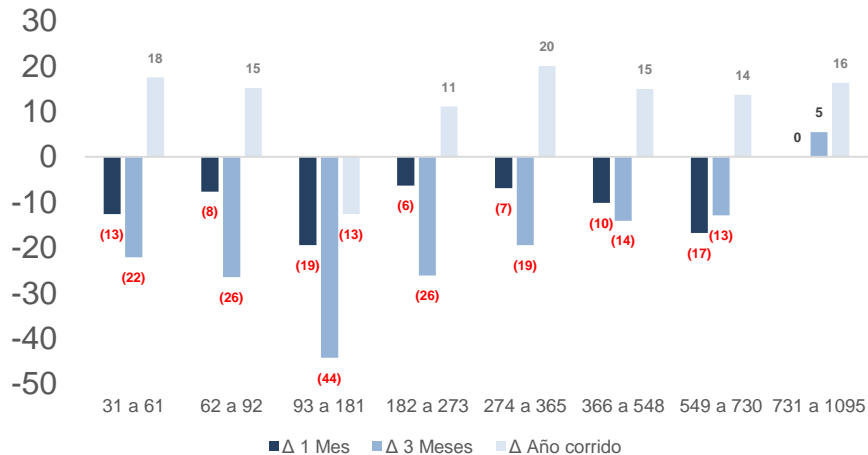
Variación mensual TF AAA Financiero



Variación mensual Márgenes en IPC



Variación mensual Márgenes IBR

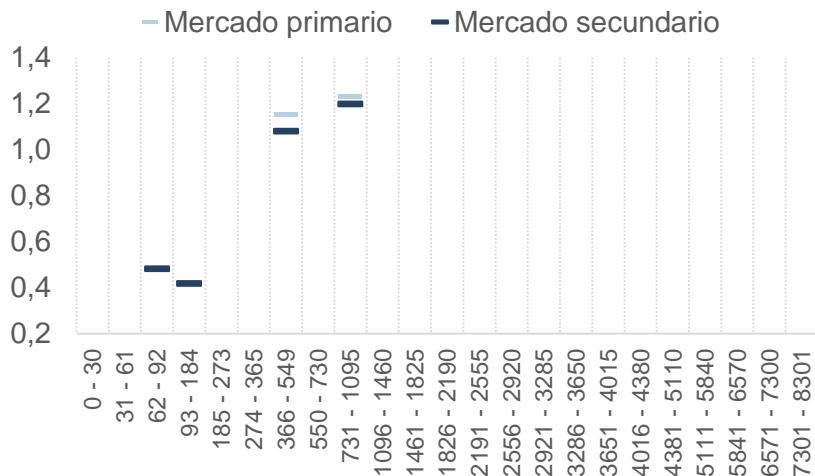


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

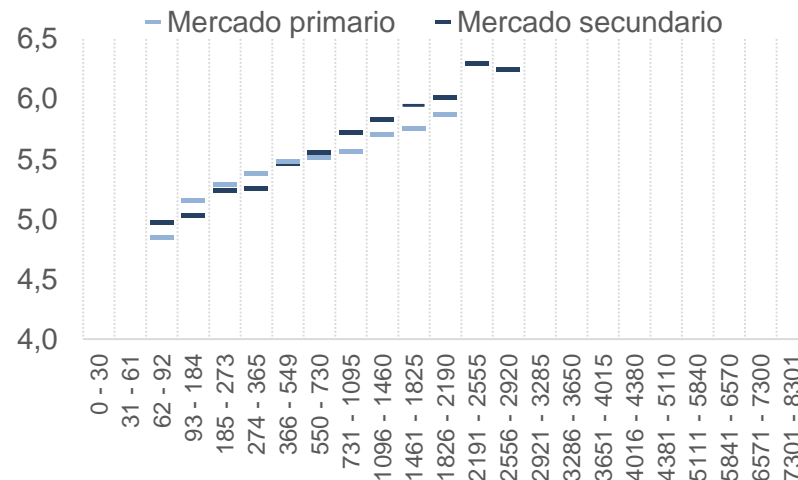
Deuda Corporativa

Márgenes de captación y negociación

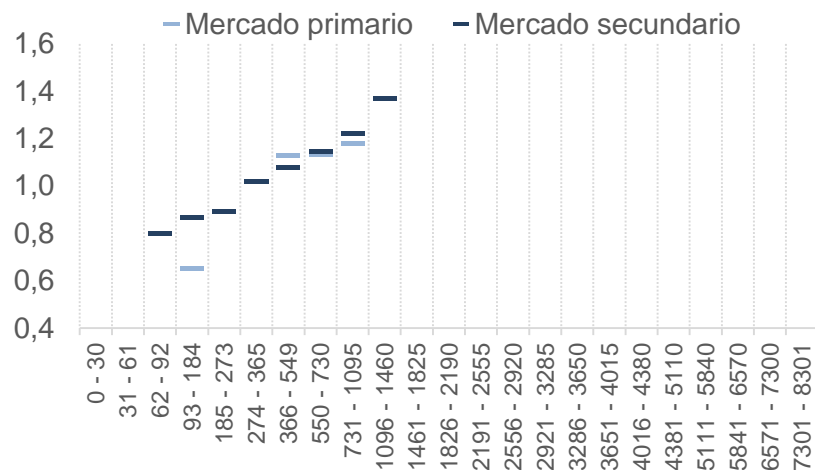
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



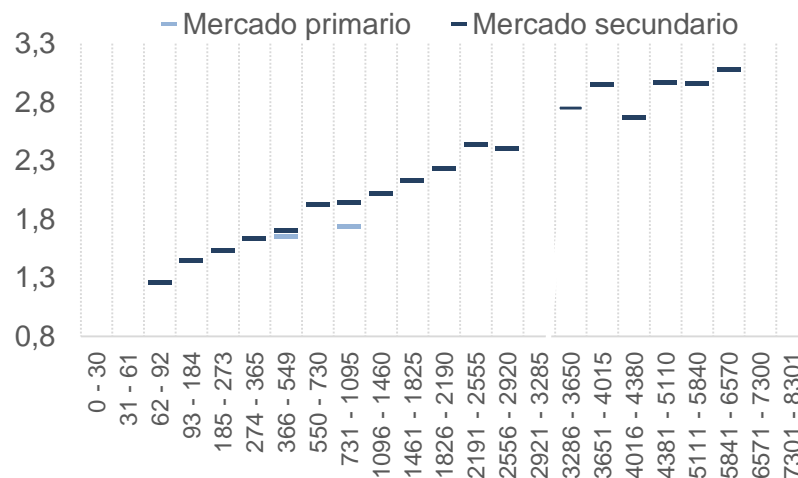
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



Promedio tasa captación/negociación IBR por plazo



Promedio tasa captación/negociación IPC por plazo



¿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.

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



*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.