



Renta Fija

Informe Mensual

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



5 de junio de 2020

Deuda Pública TES

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

Continúa la buena racha en los TES en Pesos

En el mes de mayo el monto de negociación en TES respecto a abril tuvo una recuperación de **+49,1%** y se negociaron **\$23.1 billones**. Sin embargo, el monto transado se mantiene por debajo del promedio del último año que se ubica en \$42 billones.

El monto negociado de TES COP ascendió a **\$19.6 billones**, lo que refleja una recuperación de **+36,8%** respecto al mes de abril y un descenso de **-64,2%** respecto al mismo mes del año previo. Los TES COP más negociados fueron los TES con vencimiento a 2022 y 2024 con \$4.4 y \$4.5 billones respectivamente. **La curva de TES COP presentó valorizaciones en promedio de 102 pbs**, siendo la parte corta-media la más beneficiada luego de los tres recortes que ha llevado a cabo el Banco de la República, ubicado la tasa de intervención en niveles nunca antes vistos (2.75%).

Por otro lado, los TES UVR presentaron una recuperación de **193,5%** respecto al mes de abril, alcanzado un nivel de negociación de **\$3.6 billones**, donde las referencias más negociadas fueron los TES UVR 2021 y 2023 con un monto de \$1.1 y \$1.0 billones respectivamente. **La curva de TES UVR presentó un comportamiento mixto.**

Es importante destacar que durante el mes de mayo con la subasta de TES de corto plazo por **\$250.000 millones se definió la tasa de rendimiento de los Títulos de Solidaridad (TDS) en 3,05%**. Además, como parte del programa de subastas se colocaron \$600.000 millones en TES denominados en pesos a 7 y 14 años con demandas de más de 4 veces, las altas demandas han contribuido a que las tasas de corte en TES COP se reduzcan. Adicionalmente, el gobierno realizó el segundo canje de deuda con la tesorería nacional por \$ 2 billones de pesos en TES UVR 2021, contribuyendo a la mejora en el perfil de la deuda colombiana, por lo que la vida media de la deuda pasó de 7.14 años a 7.2 años. Por otro lado, para el mes de junio se tomó la decisión de incluir dentro de las subastas de TES UVR la referencia a 2049, dando paso a la referencia en pesos a 2050 que se podría emitir en los próximos meses.

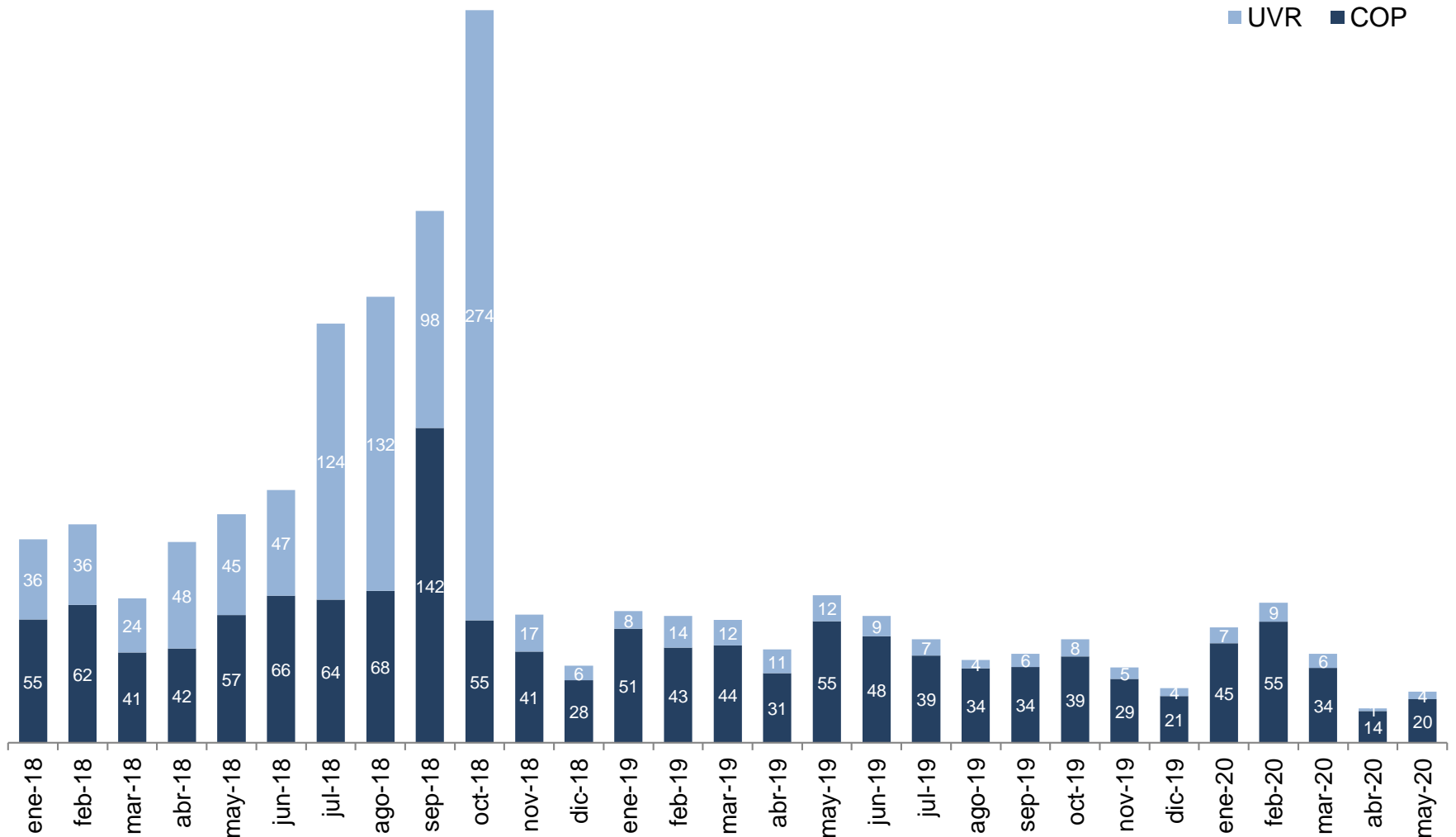
Destacamos que para finales del mes de junio se dará a conocer el **Marco Fiscal de Mediano Plazo donde se podría anunciar un aumento en la emisión de TES en respuesta al mayor déficit que se presentaría** dadas las necesidades de atención a la emergencia ocasionada por el Covid-19. Respecto al mercado internacional, es importante resaltar que el **riesgo país medido por el CDS a 5 años se ha estabilizado y ha descendido levemente**, lo que contribuyó a que se diera la emisión del primer bono en dólares a 2051, junto con otra colocación a 2031, en total se adjudicaron USD \$2.500 millones con una demanda superior a 7 veces el monto subastado.

Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

Aumentó 49,1% M/M hasta COP \$23.1 billones

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 mayo TES COP se valorizaron en promedio 102 pbs

Variación mensual TES COP

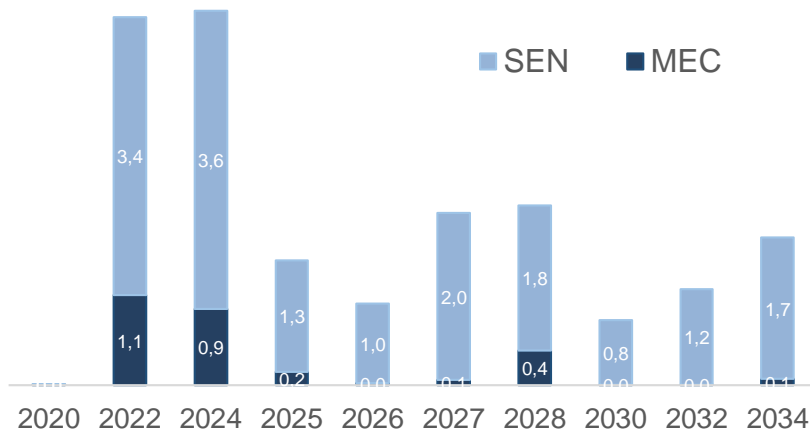
Referencia	30/04/2020	29/05/2020	Δ Pbs
2020	3,70	3,20	-50
2022	4,15	3,39	-77
2024	5,21	3,95	-126
2025	5,90	4,50	-140
2026	6,09	4,81	-128
2027	6,64	5,40	-124
2028	6,70	5,50	-120
2030	6,98	6,05	-93
2032	7,11	6,24	-87
2034	7,20	6,45	-75

Variación mensual TES UVR

Referencia	30/04/2020	29/05/2020	Δ Pbs
UVR 21	1,87	2,05	18
UVR 23	2,31	1,90	-41
UVR 25	2,40	2,26	-14
UVR 27	2,66	2,68	2
UVR 29	2,10	3,06	96
UVR 33	3,20	3,24	3
UVR 35	3,29	3,19	-10
UVR 37	3,33	3,33	0
UVR 49	2,74	2,74	0

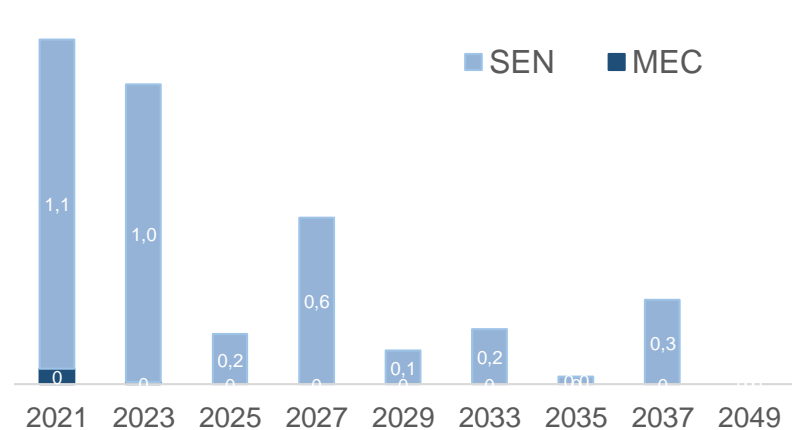
Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, *spot



Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, *spot

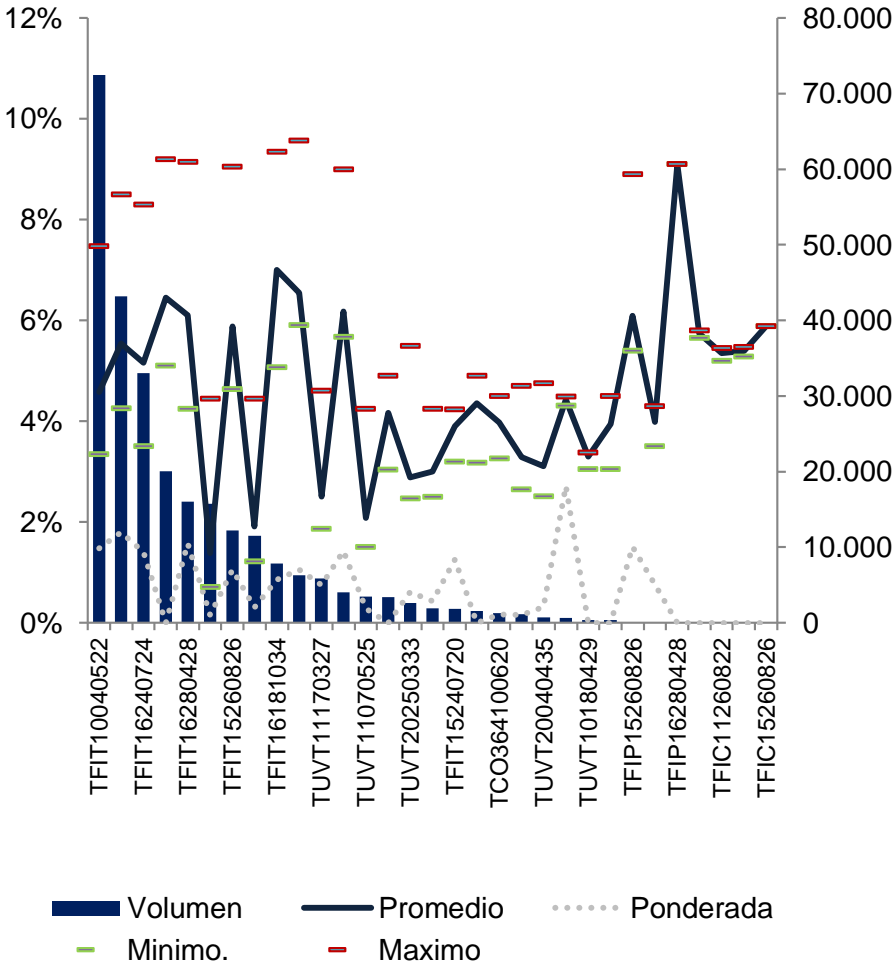


Operaciones de liquidez, simultáneas TES

Tasas de fondeo sugieren posiciones cortas en TES UVR 2025

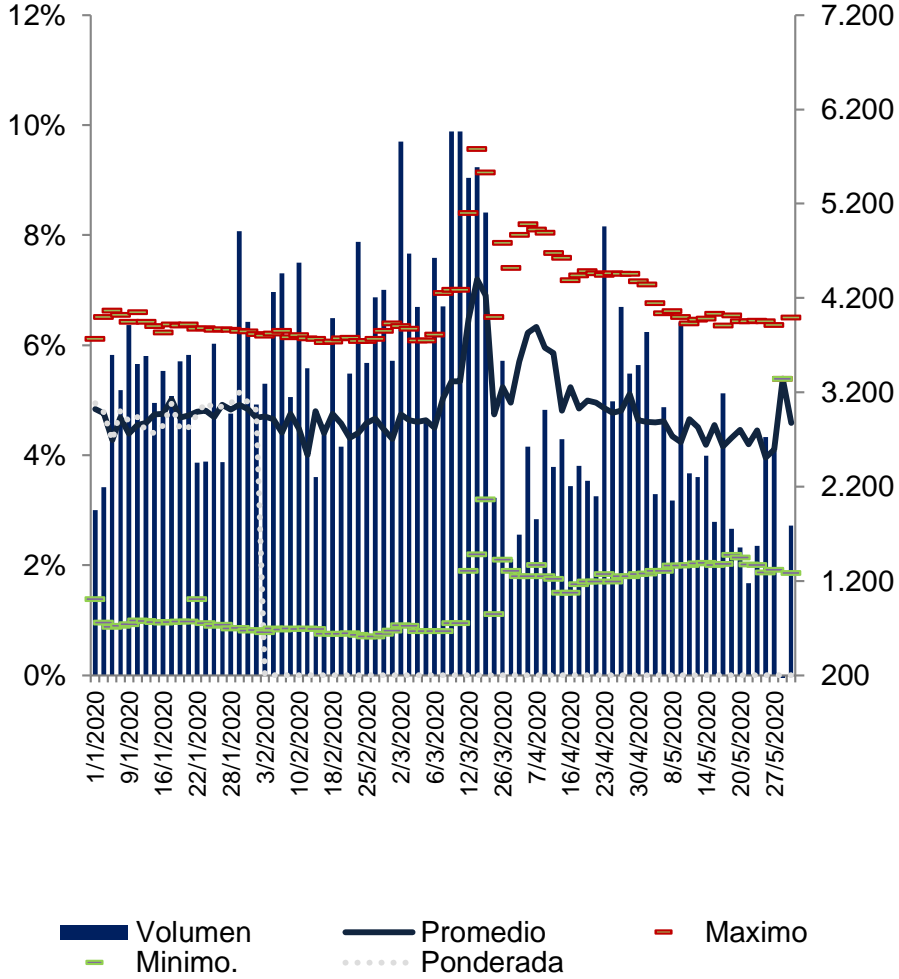
Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Deuda Privada

Flujos mensuales

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

Captaciones primarias vuelven al ruedo

En línea con la expansión que registró el volumen transado de Deuda Pública, **en el quinto mes del año, el monto negociado de Deuda Privada ascendió a COP 13.1 billones lo que representó un crecimiento del +31.1% respecto a abril**, mes que en el que se observó en volumen más bajo de los últimos 7 meses dadas las medidas de cuarentena adoptadas por el gobierno, no obstante, la recuperación de la dinámica de negociación no se ha consolidado y en términos anuales se contrajo -30.6%.

En cuanto al desempeño de las negociaciones por tipo de mercado, **se destaca el repunte de que presentó el mercado primario gracias a la reactivación de las captaciones, las cuales se ubicaron en COP 5.6 billones en mayo aumentando +42.5% frente abril**. Por su parte, el mercado secundario también registró un incremento sobre el monto negociado de +23.8% en el quinto mes del año.

Entretanto, es importante mencionar que, **las captaciones primarias estuvieron concentradas en el plazo a un año y en su totalidad en títulos de tasa fija, por otro lado, en el mercado secundario las negociaciones se concentraron en los plazos hasta 3 años**, de igual manera, en su mayoría en títulos en tasa fija y secundados por los títulos en IPC.

Al desagregar el comportamiento por tipo de instrumento, es **importante destacar la recuperación que presentó el monto transado en el mercado secundario de bonos al ser el más alto en lo corrido de 2020 con COP 1.38 billones, logrando expandirse +60.9% frente al incremento de +17.7% que presentó el volumen de negociación del mercado secundario de CDT** en términos mensuales, sin embargo, en términos anuales mientras el volumen del mercado de bonos aumentó 28.1%, el de CDT cayó 42.6%.

Respecto al comportamiento por emisor, **el Banco Davivienda fue el más activo en cuanto a captaciones primarias se refiere, al captar más de COP 988 mil millones, todos en títulos en tasa fija**. Por su parte, los emisores más negociados en el mercado secundario de CDT fueron Bancolombia y Davivienda cuyos títulos fueron transados por montos de COP 1.5 billones y 375 mil millones respectivamente. Finalmente, Davivienda también pasó a liderar el mercado de bonos con un monto negociado de COP 252 mil millones.

En lo que refiere al mercado de TIDIS, el volumen negociado se situó en COP 2.2 billones lo cual implicó un importante incremento tanto en términos mensuales como anuales del 288% y 228% respectivamente. Con este monto **el total**

Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

A los en tasa fija cada ves se les agota más la gasolina

negociado durante los cinco primeros meses del año se ubicó en COP 5.0 billones frente a los COP 3.2 billones de 2020, reflejando un incremento del +53.7% en el uso del instrumento.

Con relación al **comportamiento de las tasas**, en mayo por segundo mes en línea las **valorizaciones fueron lideradas por los títulos en tasa fija y secundadas por los papeles indexados al IPC al presentar valorizaciones en casi todos los nodos de la curva, en especial los de corto y mediano plazo, asimismo, los títulos indexados a la IBR presentaron valorizaciones, no obstante, mucho más moderadas**. Los títulos en tasa fija alcanzaron una valorización en promedio de 129 pbs, al verse favorecidos por los recortes en la tasa de intervención que ha efectuado el Banco de la República, no obstante, es relevante mencionar que el ciclo de recortes estaría llegando a su fin y en ese orden de ideas, las valorizaciones tenderían a moderarse, por su parte, los títulos en IPC se valorizaron en promedio 48 pbs incluso con una expectativa de inflación a la baja, gracias al atractivo de sus márgenes frente a la rentabilidad ofrecida por los títulos en tasa fija que cada ves es menor (ver [Estrategia deuda privada | Interés por IPC](#)).

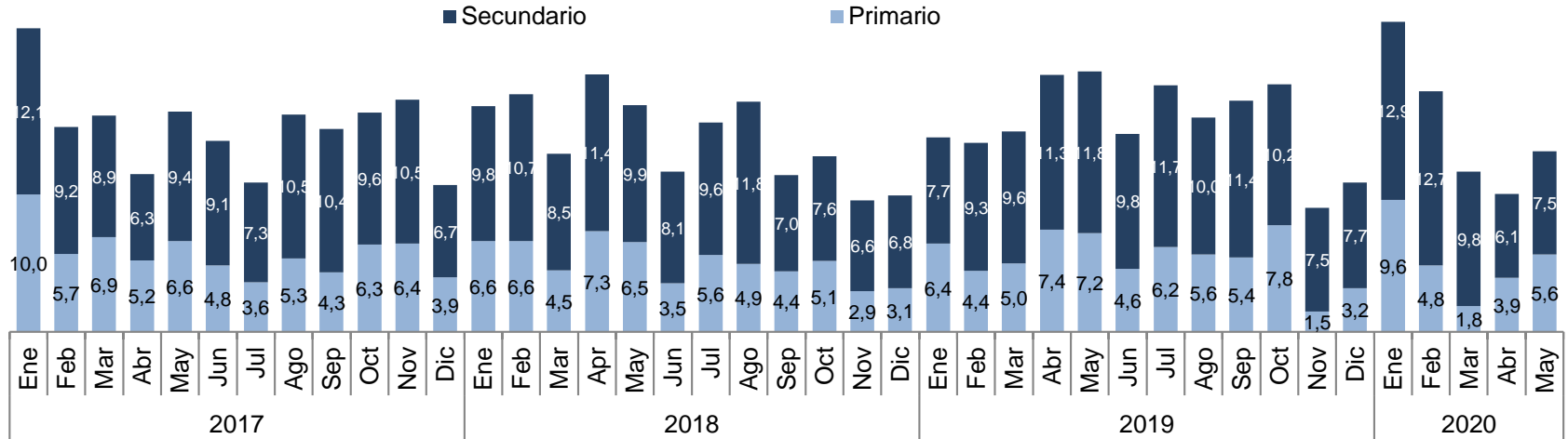
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volumen de negociación mensual de Deuda Corporativa

En mayo se negociaron \$13 bill, presentando un incremento de 31.1% M/M

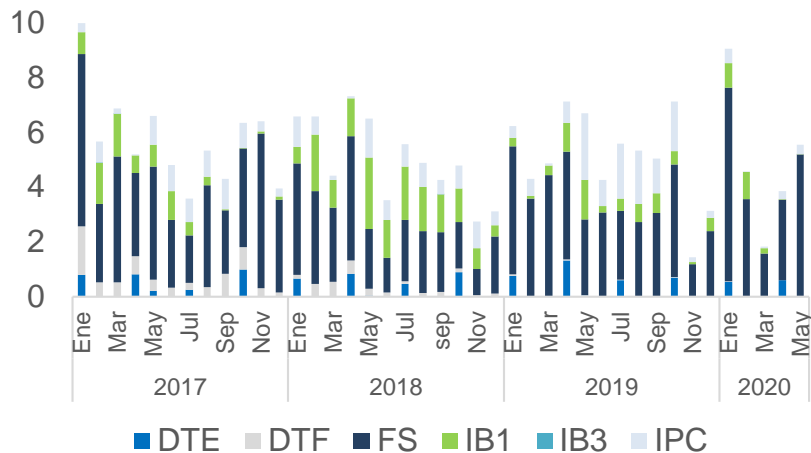
Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



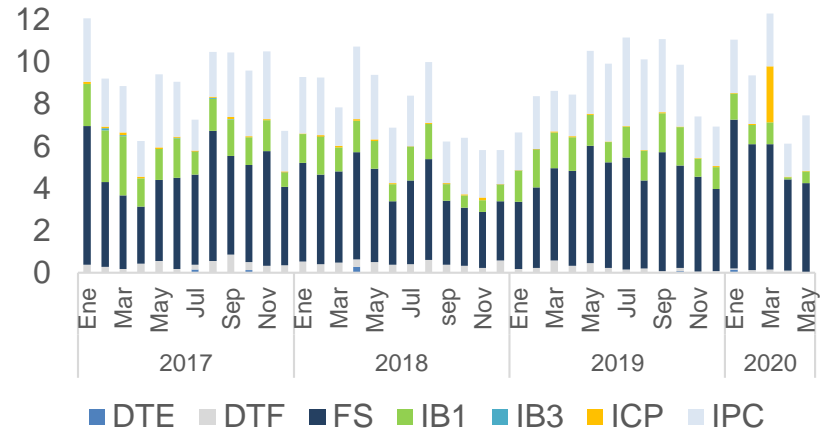
Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

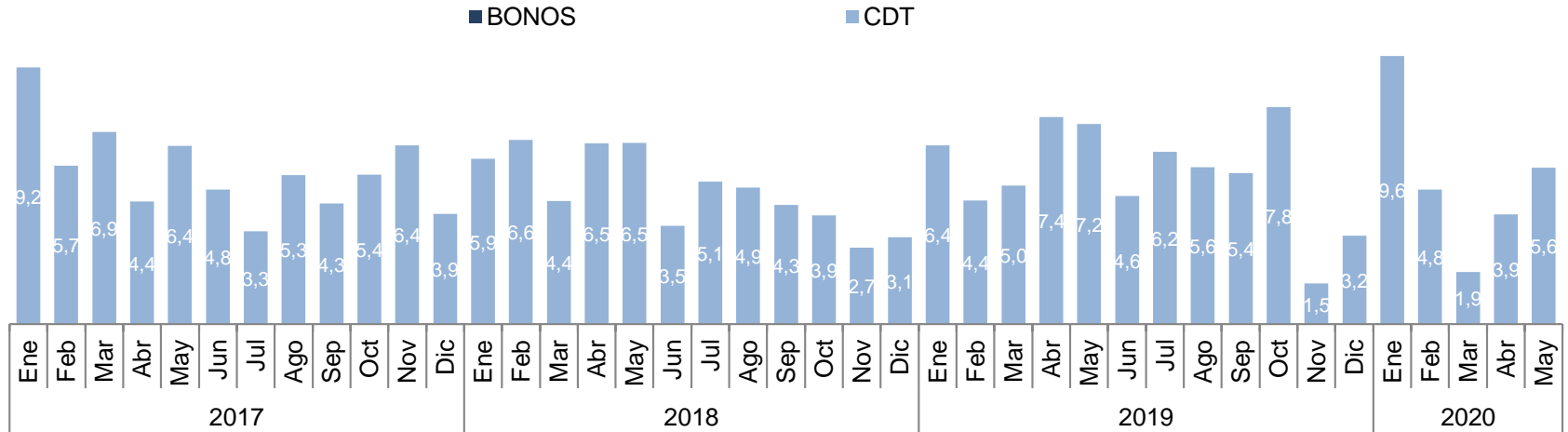


Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

En mayo se registró el mayor monto negociado de bonos en lo corrido de 2020

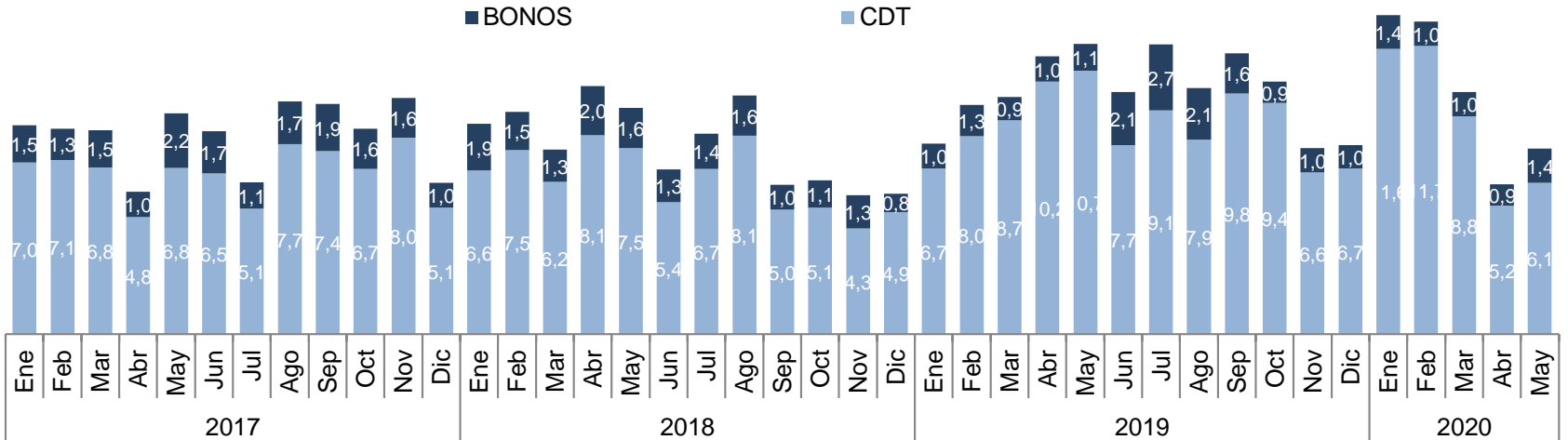
Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

Plazo a 1 año el más negociado del primario

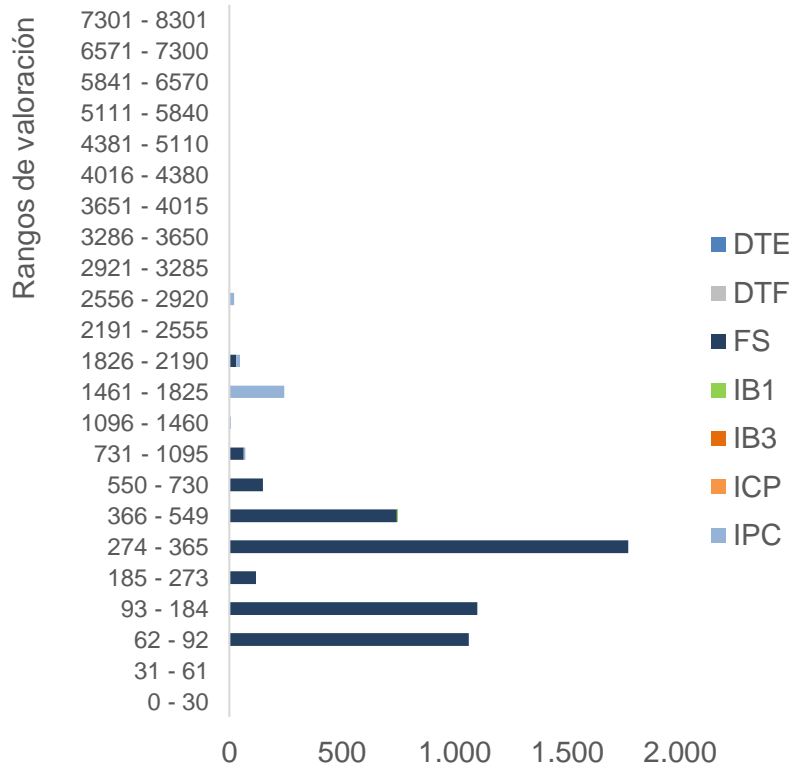
Negociaciones del secundario se concentran hasta 3 años

Volumen mensual de Negociación por mercado

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

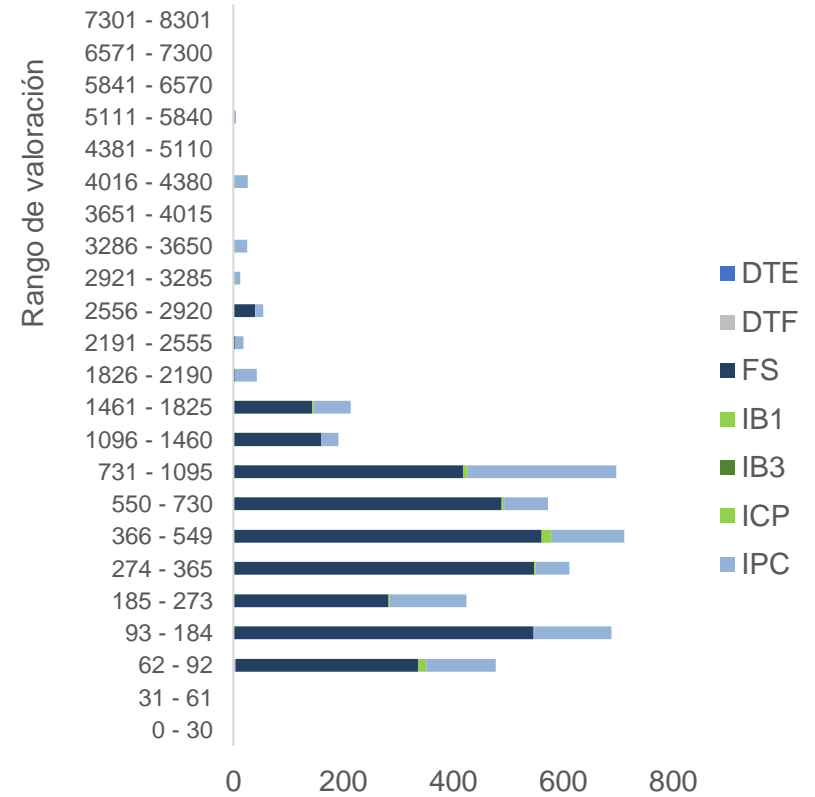
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

CDT de Bancolombia y Bono de Cemargos los más transados del mercado

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	20/05/2020	20/11/2020	FS	4,30	576.000.000.000
FINDETER	8/05/2020	8/05/2021	FS	5,05	205.500.000.000
BCO. DE BOGOTA	19/05/2020	19/05/2021	FS	4,76	178.000.000.000
BCO. DE OCCIDENTE	22/05/2020	22/08/2020	FS	3,94	170.000.000.000
BCO. BANCOLDEX	27/05/2020	27/05/2021	FS	4,33	155.000.000.000
BCO. BANCOLOMBIA	27/02/2019	27/02/2029	IPC	3,65	140.000.000.000
BCO. BANCOLOMBIA	11/05/2020	11/11/2021	FS	5,25	112.000.000.000
BANCO FALABELLA S.A	15/05/2020	15/08/2020	FS	4,23	100.000.000.000
BCO. POPULAR	18/05/2020	18/11/2020	FS	4,43	100.000.000.000
AV VILLAS	8/05/2020	8/11/2021	FS	5,20	90.000.000.000

Bonos más negociado en el mes

Cifras en millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

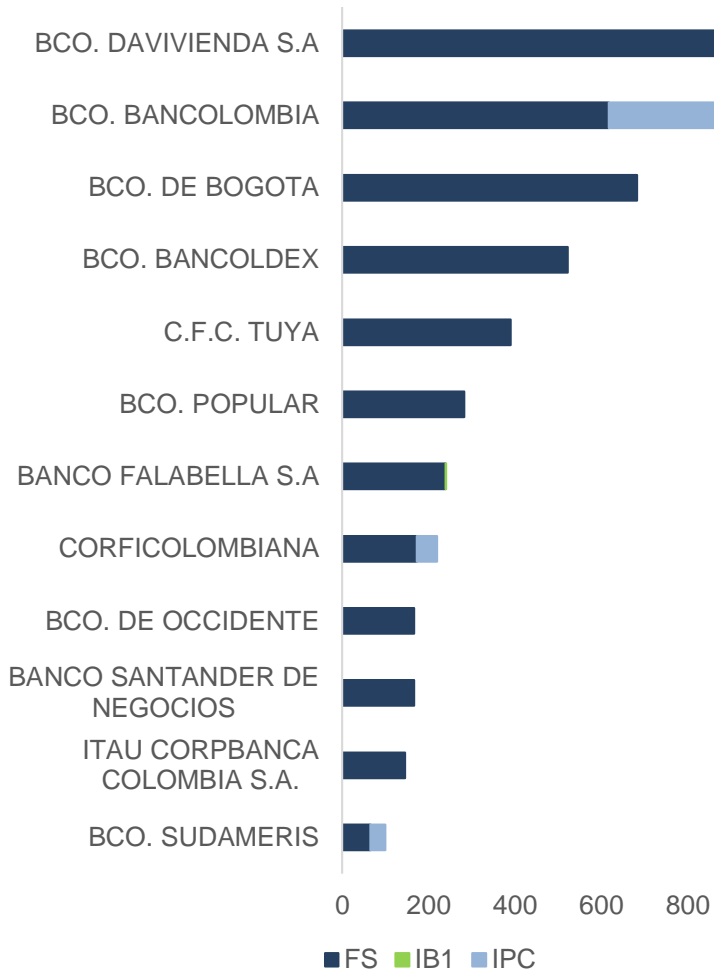
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
CEMENTOS ARGOS S.A.	27/11/2014	27/11/2029	IPC	4,21	92.000.000.000
BCO. DAVIVIENDA S.A	16/07/2019	16/07/2022	IPC	2,04	73.000.000.000
BCO. BANCOLOMBIA	2/11/2011	2/11/2023	IPC	4,45	56.000.000.000
CEMENTOS ARGOS S.A.	24/05/2017	24/05/2030	IPC	3,64	51.400.000.000
SURAMERICANA DE INVERSIONES	7/05/2014	7/05/2030	IPC	4,15	50.000.000.000
BOGOTA D.C.	24/10/2019	24/10/2024	FS	5,94	49.000.000.000
ISAGEN	6/06/2019	6/06/2027	FS	6,98	44.000.000.000
BCO. DAVIVIENDA S.A	7/06/2017	7/06/2024	IPC	3,13	44.000.000.000
COLOMBIA TELECOMUNICACIONES	29/05/2019	29/05/2024	FS	6,65	42.000.000.000
BCO. POPULAR	4/02/2020	4/02/2025	FS	6,12	38.500.000.000

Ranking negociación mensual de CDT's por emisor

Davivienda pasa a liderar el primario y Bancolombia se apodera del secundario

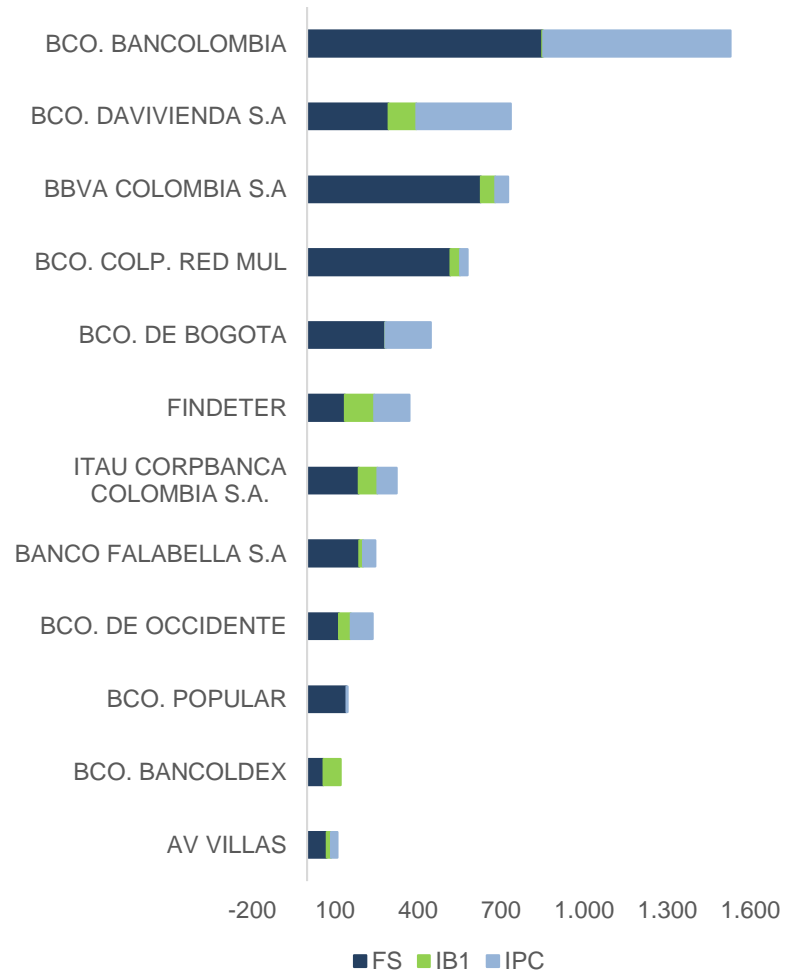
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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



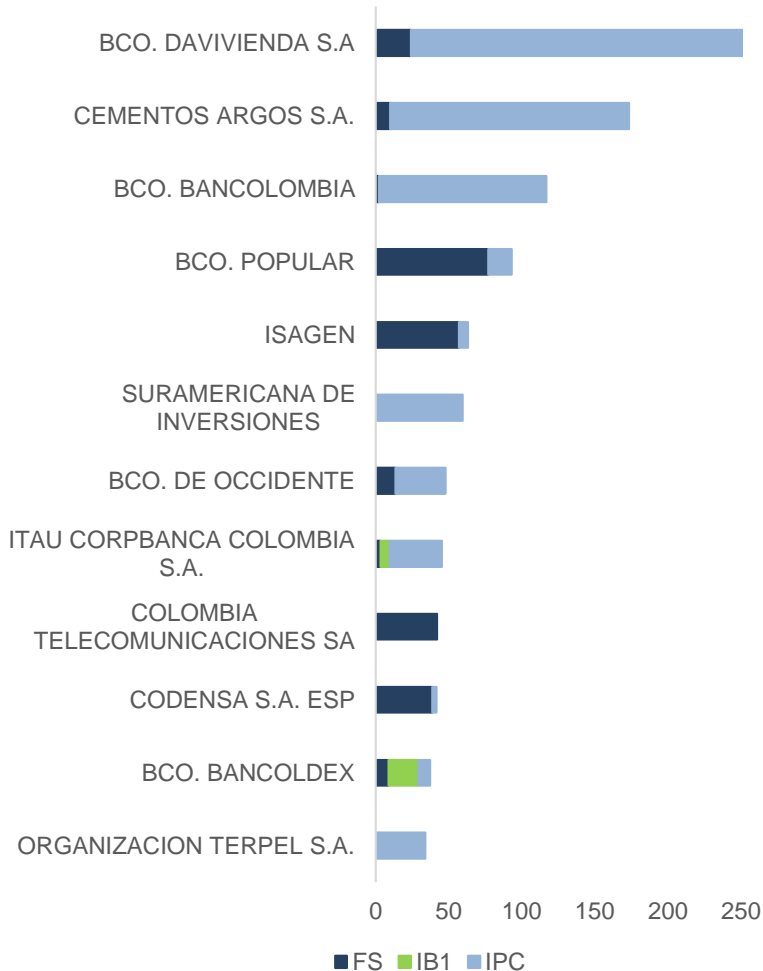
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking negociación mensual por emisor

Bonos de Davivienda los más transados del mercado en el quinto mes del año

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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

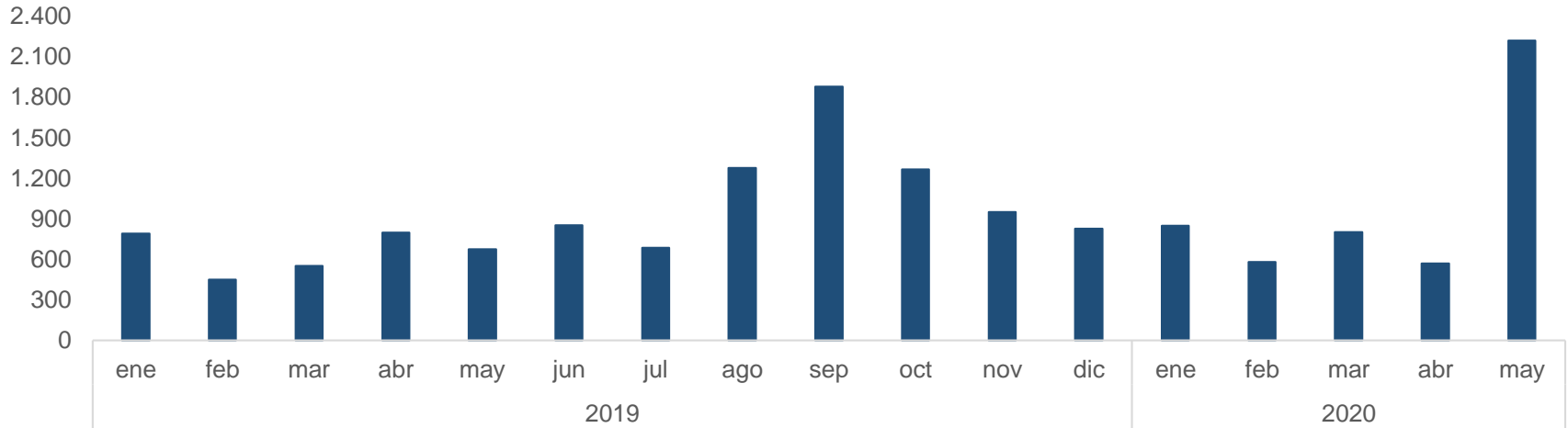


Volumen de negociación de TIDIS

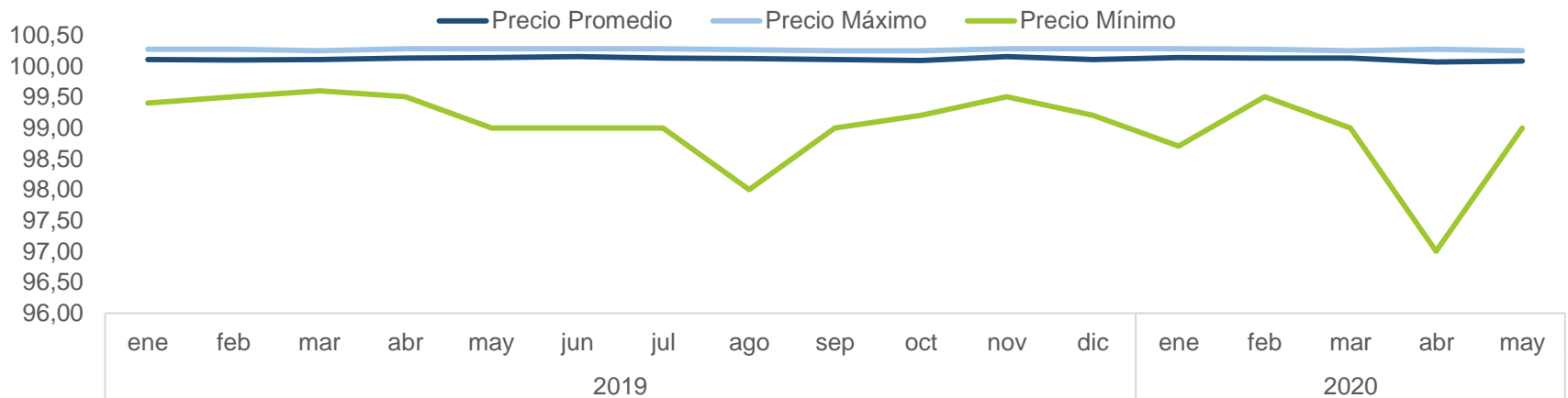
Crece 228% en términos anuales llegando a niveles máximos

Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



Precios de negociación de TIDIS

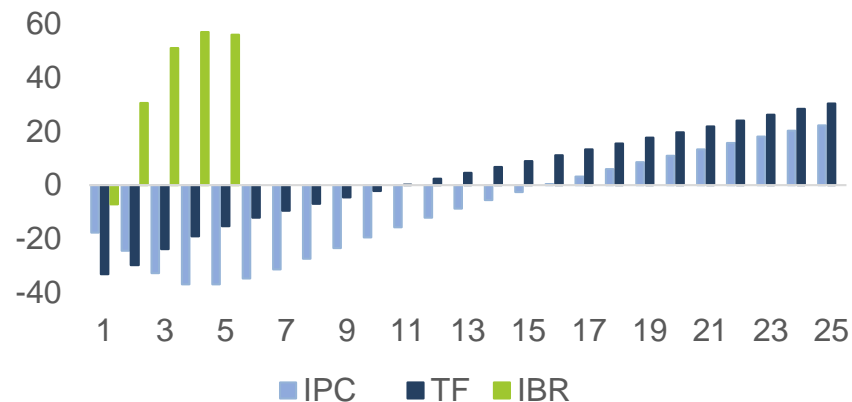


Variación semanal, mensual, semestral y anual deuda privada

Tasa Fija, IPC e IBR

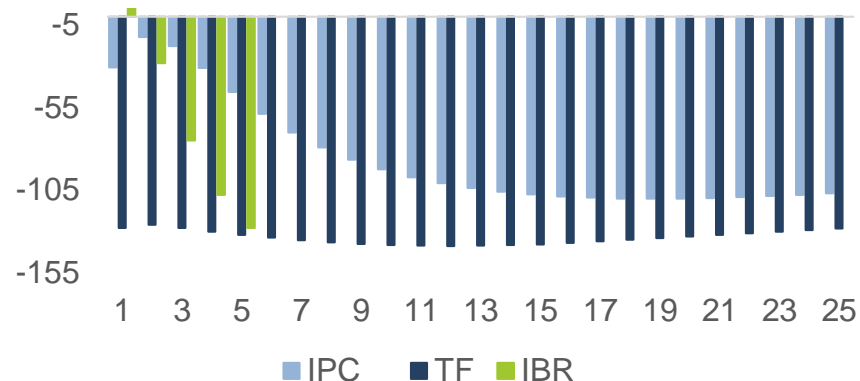
Variación semanal deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



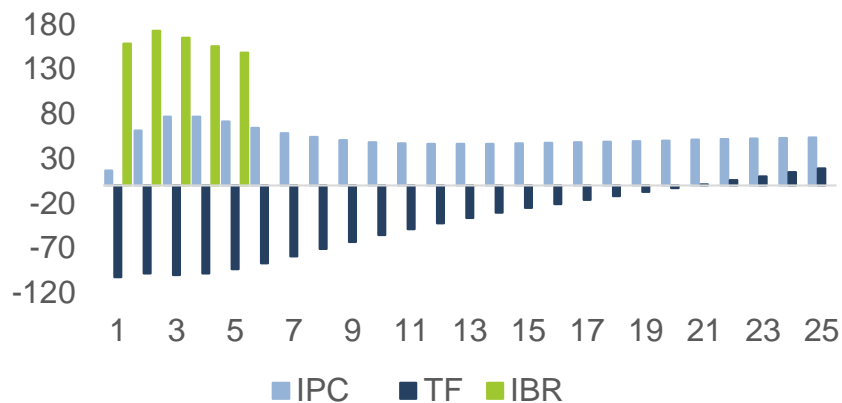
Variación mensual deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



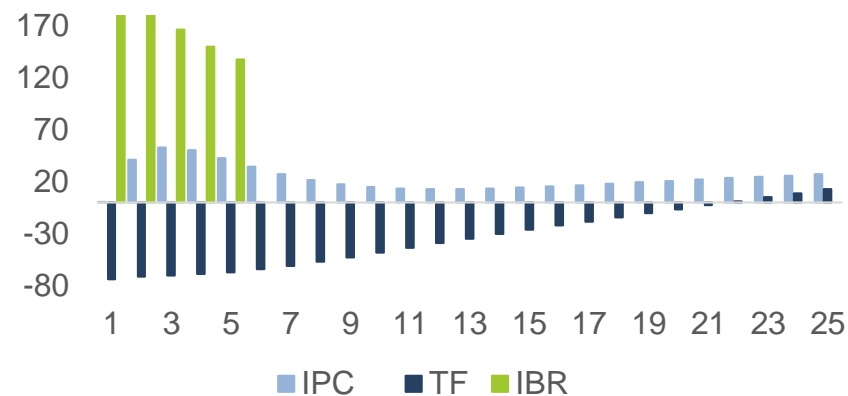
Variación semestral deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



Variación últimos 12 meses deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



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	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.

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.