
Informe mensual Septiembre

Renta Fija

6 de octubre de 2017

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Deuda Pública

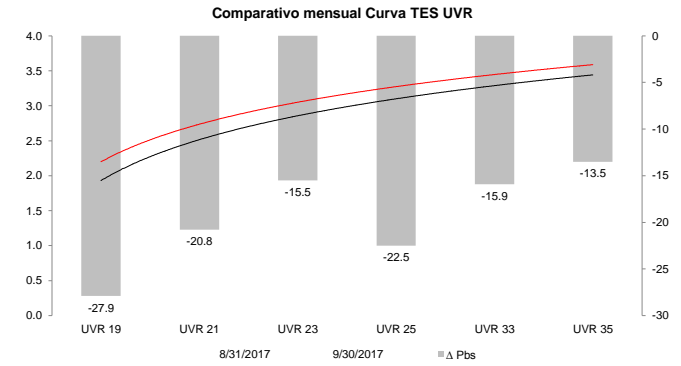
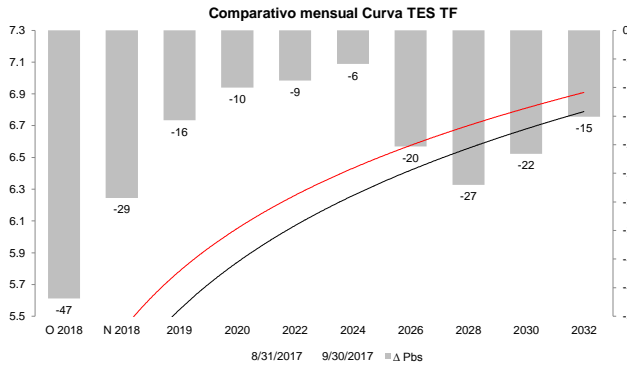
Variación mensual TES COP, UVR

Durante el mes de septiembre el mercado de deuda pública en pesos se desplazó a la baja en promedio 20 pbs. La mayor contribución fue por parte de los TES con vencimiento a octubre de 2018 que cayeron 47 pbs; lo anterior atribuido a que estos títulos pronto empezarán a ser parte del "money market", lo que los hace atractivos para el fondeo. Cabe destacar que la parte media comprendida entre los TES de 2020 a 2024 fueron los menos valorizados. En cuanto a los TES indexados en UVR se vio una valorización de toda la curva en promedio de 19 pbs, donde el activo que más cayó tasa fue el UVR de 2019 con 28 pbs. Lo anterior atribuido al inicio del ciclo de inflaciones mensuales altos.

Variación mensual TES COP				
Referencia	8/31/2017	9/30/2017	Δ Pbs	
O 2018	5.15	4.68	-48.90	
N 2018	5.31	5.02	-29.30	
2019	5.46	5.30	-16.70	
2020	5.74	5.64	-10.00	
2022	6.09	6.00	-8.90	
2024	6.33	6.27	-6.90	
2026	6.73	6.52	-21.30	
2028	6.87	6.60	-27.00	
2030	6.91	6.69	-21.60	
2032	7.11	6.96	-15.10	
Promedio				-20.06 Pbs

Variación mensual TES UVR				
Referencia	8/31/2017	9/30/2017	Δ Pbs	
UVR 19	2.27	1.991	-27.9	
UVR 21	2.758	2.55	-20.8	
UVR 23	2.921	2.766	-15.5	
UVR 25	3.037	2.812	-22.5	
UVR 33	3.645	3.486	-15.9	
UVR 35	3.665	3.53	-13.5	
Promedio				-19.35 Pbs

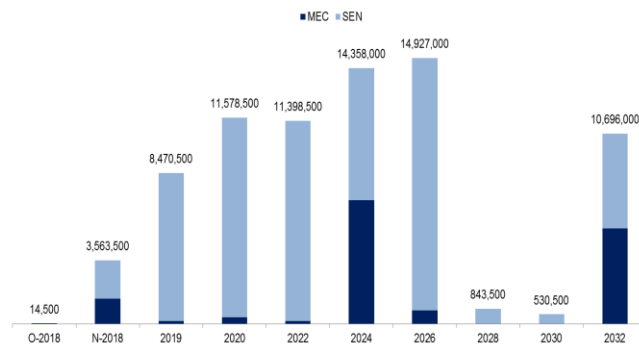
*Fuente: Bloomberg datos SEN, cálculos CasB



Volúmenes de negociación

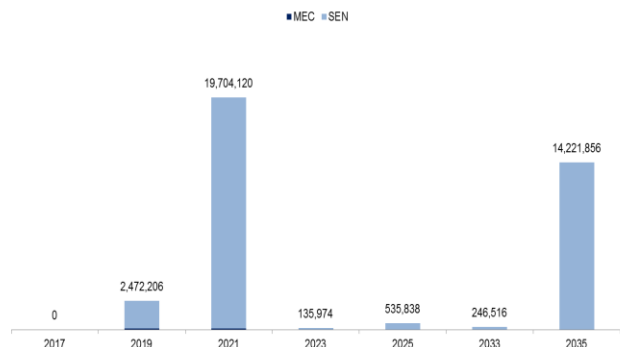
El volumen de negociación de TES en pesos durante el mes de septiembre se ubicó en \$113 BN para el agregado MEC-SEN, representando una caída del 6% frente al mes previo. Lo anterior dada la estabilización del volumen negociado en UVR de 2021, el cual cayó de 51 BN a 19.7 BN. Sin embargo, en la gran mayoría de referencias se vio un aumento del volumen negociado, donde destaca el considerable aumento en los TES de 2026 pasando de 6.7 BN a 14.9 BN, superando lo negociado por los TES de 2024. En el desagregado por plataforma, en el MEC se vio una leve disminución del volumen negociado pasando de 15.9 BN a 15.3 BN, mientras que en el SEN la disminución fue de 7 BN, pasando de 105 BN en agosto hasta 98.3 en el mes de septiembre.

Volúmenes negociación por referencia de TES TF - Sep



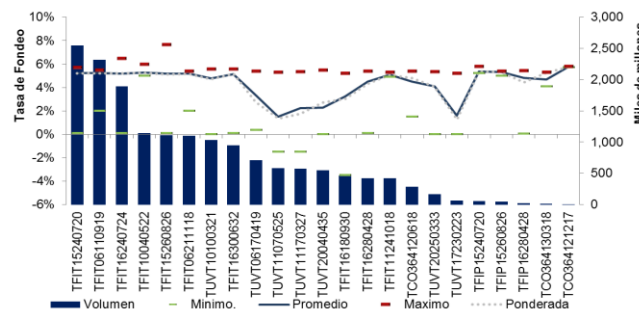
*Fuente: Bloomberg, cálculos CasB

Volúmenes negociación por referencia de TES UVR - Sep



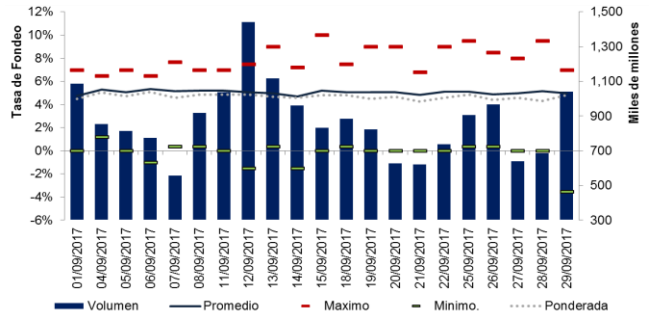
Operaciones de liquidez: Simultáneas TES

Evolución simultáneas por referencia September



*Fuente: BVC (MEC), cálculos CasB

Evolución diaria simultáneas



Deuda Corporativa

Volúmenes de negociación

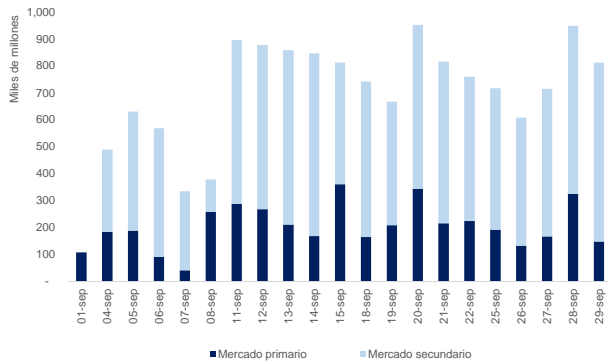
Para el mes de septiembre, el volumen total negociado en el mercado de deuda corporativa se ubicó en 15.03 billones de pesos, mostrando una disminución del 4% respecto al mes de agosto. Por el lado del mercado secundario, hubo un aumento de 0.3 BN de pesos equivalentes a una variación positiva del 2.85%. Así mismo, el mercado primario negoció 4.29 BN, disminuyendo 18.20% comparándolo contra el mes de agosto. En lo que respecta a la indexación por títulos, se presentó una caída en el volumen de tasa fija, negociando entre ambos mercados 7.2 BN de pesos, por el contrario se vio un aumento en volumen de títulos IPC en 1.2 BN; es importante recalcar que se evidenció un aumento en la negociación y captación de títulos indexados a la DTF, indicador que se había visto rezagado en el año. Sumado a lo anterior, se muestra una concentración especial en títulos con plazo entre 274-365 y 366-549 días, en el mercado primario como en el secundario.

Volúmenes negociados Aug/Sep (billones COP)

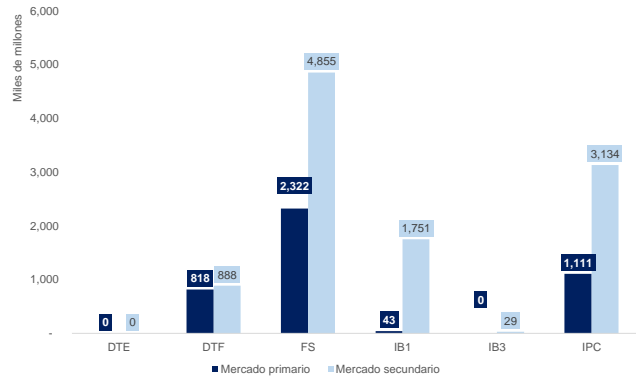
	Aug	Sep	Var.
Mercado secundario	10.44	10.74	2.85%
Mercado primario	5.25	4.29	-18.20%
Total	15.69	15.03	-4.19%

*Fuente: BVC (MEC), cálculos CdB

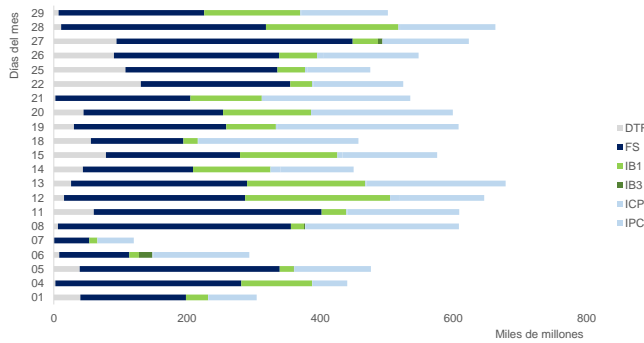
Volumen diario de Negociación por mercado



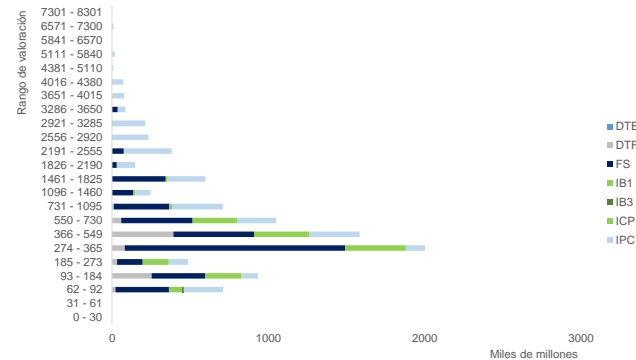
Volúmen mensual de Negociación deuda corporativa por indicador



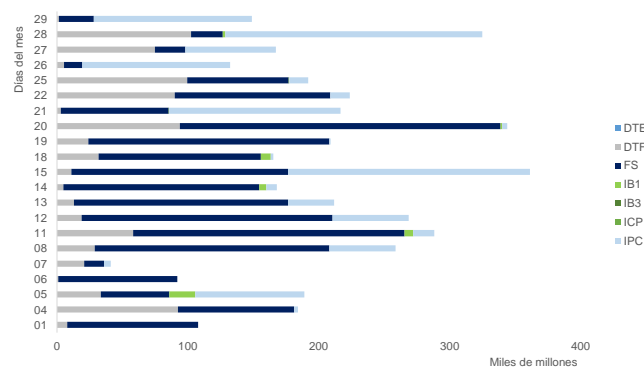
Volúmen diario de Negociación deuda corporativa Mercado Secundario



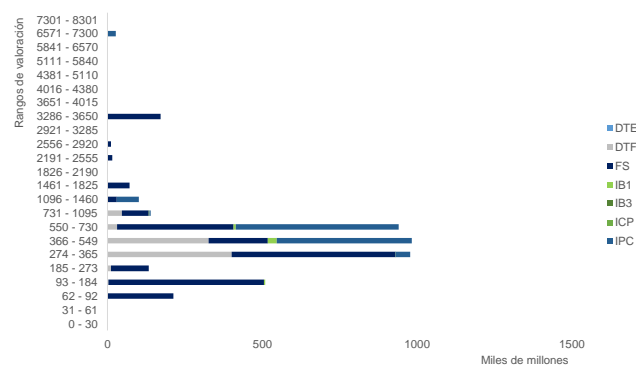
Volúmen mensual de Negociación deuda corporativa por plazo Mercado Secundario



Volúmen diario de Negociación deuda corporativa Mercado Primario



Volúmen mensual de Negociación deuda corporativa por plazo Mercado Primario

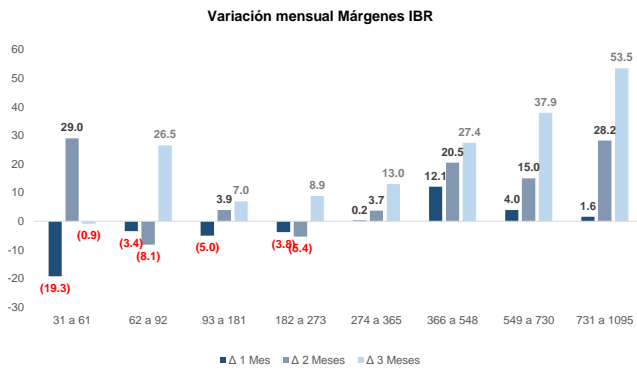
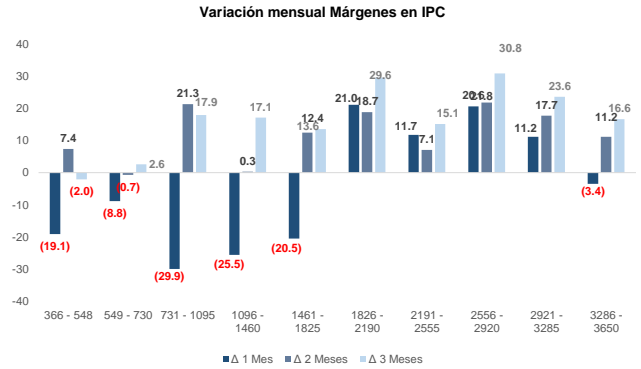
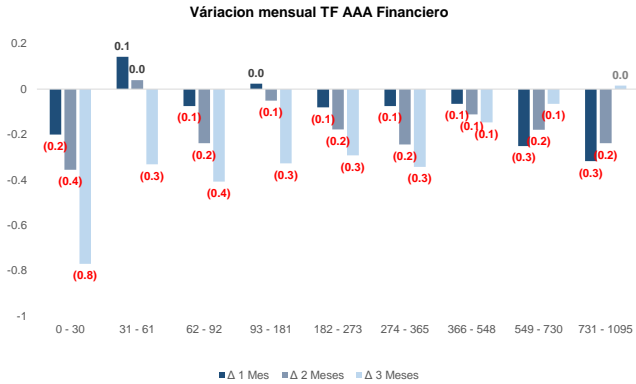


*Fuente: BVC (MEC), cálculos CdB

Deuda Corporativa

Variación mensual márgenes

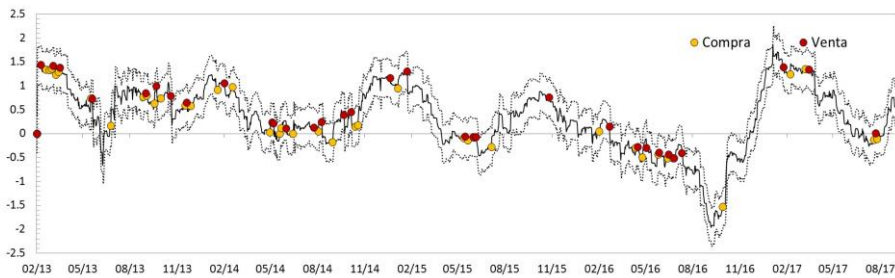
De acuerdo con la disminución en la tasa de intervención por parte del Banrep del mes de agosto, el mercado de tasa fija durante septiembre evidenció un desplazamiento hacia niveles inferiores de la curva de rendimientos, donde destaca que la variación de los últimos 3 meses en todos los plazos es negativa evidenciando que el mercado sigue al comportamiento del ciclo de política monetaria por parte del Banco de la República. En cuanto a los márgenes en títulos IPC se vio un aplanamiento de la curva, dada la caída en los plazos cortos y medios, sumado a un incremento en margen de los títulos de largo plazo, lo anterior en respuesta al ciclo de inflaciones altas que se darían en lo que resta del año y que hacen más atractivos los activos con vencimientos cercanos.



*Fuente: BVC, cálculos CIB

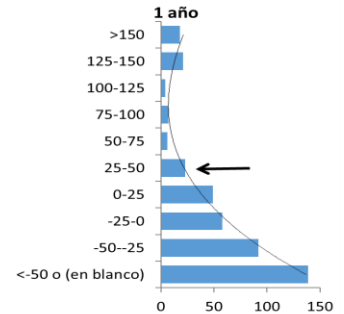
Modelo Rich & Cheap

IPC - Spread (366 - 548 días) vs CC TES UVR

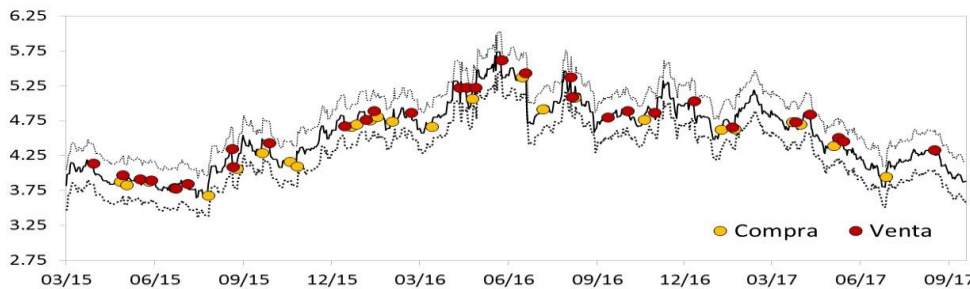


*La señal de compra corresponde a una posición larga en título indexado IBR y una posición corta en TES TF

Histograma Spread CC UVR



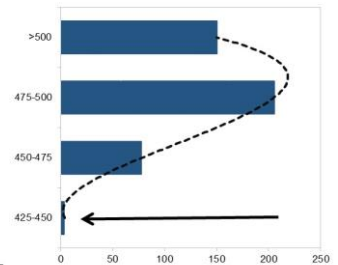
IBR - Spread (549 - 730 días) vs CC TES TF



*La señal de compra corresponde a una posición larga en TES UVR y una posición corta en el título indexado IPC
*Fuente: Infovalmer, cálculos CIB

Histograma Spread CC TF

366 a 548 Días

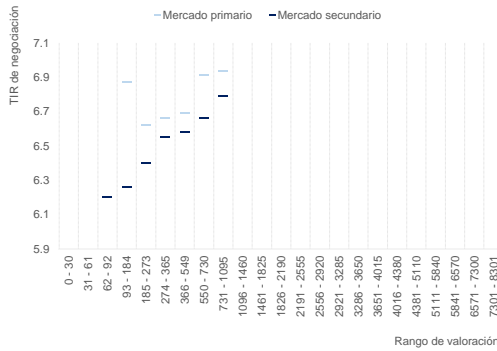


Deuda Corporativa

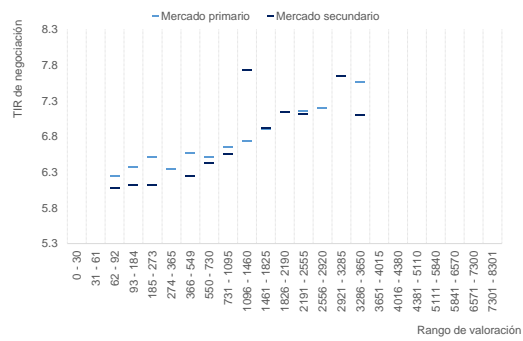
Tasas de negociación y captación

Para el mes de septiembre se evidenció un leve aumento en la cantidad de captaciones en el mercado primario como de negociaciones del secundario. Para el caso de títulos en tasa fija, es importante destacar que se evidencia que las tasas de captación son mayores a las negociaciones en el mercado secundario, sin embargo, se mantienen en los mismos niveles vistos durante el mes de agosto. Para el caso de títulos IPC, en este mes se vio una mayor estabilidad en las tasas de captación, las cuales se encuentran en línea con las negociaciones que se vieron en el mercado secundario. En lo que respecta a emisores, para esta oportunidad el banco Davivienda fue la entidad que más hizo captaciones, las cuales fueron en títulos tasa fija e IPC. Por otro lado, en el mercado secundario el emisor que tuvo mayores volúmenes de negociación fue Bancolombia, seguido por BBVA.

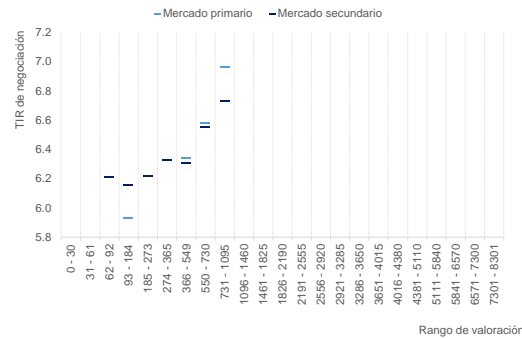
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



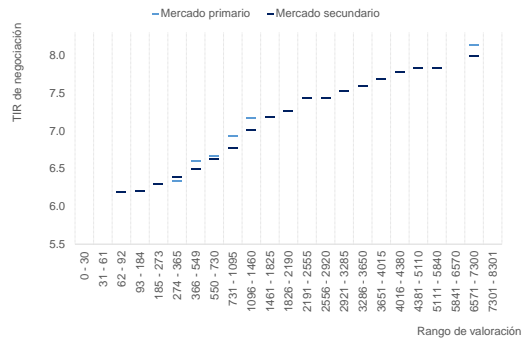
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



Promedio tasa captación/negociación IBR por plazo

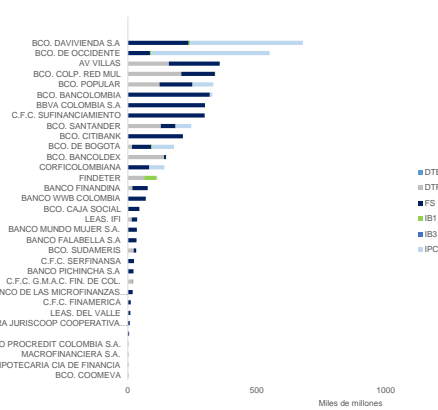


Promedio tasa captación/negociación IPC por plazo

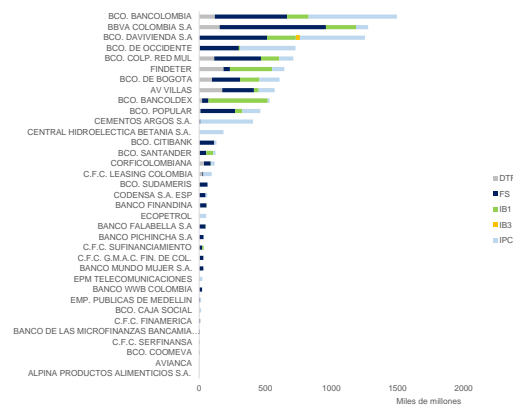


*Fuente: BVC (MEC), cálculos CdtB

Captación primaria mensual por emisor



Negociación en el mercado secundario por emisor



*Fuente: BVC (MEC), cálculos CdtB

TIR estimada según plazos de tendencia

	90 días			180 días			360 días		
	Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto
UVR 19	4.13%	4.68%	9.66%	5.66%	6.25%	11.10%	5.13%	5.74%	9.40%
UVR 21	4.67%	5.22%	10.22%	6.18%	6.78%	11.65%	5.66%	6.27%	9.95%
UVR 23	4.86%	5.41%	10.43%	6.36%	6.96%	11.84%	5.85%	6.47%	10.15%
UVR 25	4.96%	5.51%	10.53%	6.49%	7.09%	11.98%	5.97%	6.58%	10.27%
UVR 27	5.16%	5.72%	10.75%	6.69%	7.30%	12.18%	6.16%	6.78%	10.47%
UVR 33	5.67%	6.23%	11.28%	7.21%	7.82%	12.74%	6.68%	7.30%	11.01%
UVR 35	5.69%	6.24%	11.30%	7.24%	7.84%	12.76%	6.70%	7.32%	11.04%

*Fuente: Bloomberg, Ifovarmes, cálculos CdtB

Contáctenos

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon
Gerente de Inversiones
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén
Director Investigaciones económicas
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Jorge Bernal
Analista de Renta Fija
jorge.bernal@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22631

Angela Pinzón
Analista de Renta Fija
angela.pinzon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23626

Omar Suarez
Estratega Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Roberto Paniagua
Analista renta Variable
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Tatiana Cuellar
Analista renta Variable
lina.cuellar@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Mesa Institucional

Enrique Fernando Cobos
Gerente Mesa Institucional
enrique.cobos@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

Ivette Cepeda
Gerente Comercial
icepeda@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22624

Adda Padilla
Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Inversiones

Carlos E. Castro Leal
Gerente Fondos Multiplus
ccastro@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22614

Diana Patricia Serna
Gerente de APTs
diana.serna@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22772

Oscar Lopez
Gerente Mercados Globales
oscar.lopezz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22972

Andrés Angarita
Gerente Divisas y Derivados
andres.angarita@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22726

Distribución

Ricardo Herrera
Vicepresidente Comercial
ricardo.herrera@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22626

John Alexander Jimenez
Gerente Comercial Mesa Bogotá
jjimenez@casadebolsa.com.co
Tel: (572) 898 06 00 Ext. 22721

Juan Pablo Vélez
Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Guillermo A. Magdalena Buitrago
Gerente Comercial Cali
gmagdalena@casadebolsa.com.co
Tel: (572) 898 06 00 Ext. 3881

ADVERTENCIA

Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura.

Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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.

La valoración de los títulos presentada en este documento es de carácter informativo, ya que Casa de Bolsa no es un proveedor oficial de precios. Cada entidad debe obtener la información del proveedor oficial que haya contratado.

En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos.

Certificación del analista

El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.