

---

# Renta Fija

## Informe Mensual

---

9 de enero de 2020

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

---

# Deuda Pública TES

## Flujos mensuales

# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

## En 2019 el nivel de negociación en TES cayó 64,9% respecto al año pasado

Durante el año 2019 se negociaron **COP 565.8 billones en TES**, lo que represento una caída de **64.9%** en el nivel de negociación respecto al año 2018, donde se negociaron COP 1.611 billones.

En el último mes del año se registró el **monto de negociación en TES más bajo del año**. El volumen negociado descendió a **COP 24.6 billones**, lo que representa una caída de **27.3%** respecto al mes de noviembre y **29%** respecto al mismo mes del año pasado. Los TES COP tuvieron una caída en el volumen de negociación de 26.4% y los TES UVR de 32.0% respecto al mes previo.

Durante el mes de diciembre los **TES COP 2028** tuvieron la **variación negativa más grande en el monto de negociación, pasando de COP 3.8 billones a COP 2.3 billones** lo que generó una caída de **40.4%** respecto al mes de noviembre, la negociación en los TES COP 2022 también se vio afectada cayendo alrededor de 33.6% obteniendo un monto negociado de COP 6.6 billones, este plazo se consolido por quinto mes consecutivo como el título más negociado del mercado, seguido por los TES COP 2024 con un monto de COP 4.5 billones.

Por su parte, los plazos que encabezaron el volumen negociado de TES UVR fueron los **TES UVR 2021** y los **TES UVR 2023** cuyos montos transados descendieron a **COP 1.39** y **1.50 billones** respectivamente. El volumen de negociación en estas dos referencias representó el 39.6% y 42.6% de la totalidad del volumen negociado de los títulos indexados a la UVR y el 5.6% y 6.0% respectivamente del total de volumen transado de deuda pública.

Los **TES COP** presentaron una **valorización promedio de 18.6 pbs en diciembre**, la curva tuvo un desplazamiento a la baja presentando un leve empinamiento, debido a una mayor caída en las tasas de corto plazo que en las de largo plazo, siendo los nodos 2020 y 2022 los más beneficiados con valorizaciones de 24 y 20 pbs respectivamente.

En cuanto a los **TES UVR**, se registró una **valorización promedio de 24.9 pbs**, donde el tramo corto fue el que resulto más beneficiado con 38 y 31 pbs de valorización, seguido por los plazos a 33 y 35 años que presentaron una reducción de 24 y 25 pbs en sus tasas.

Es importante resaltar que, la valorización que se vio a lo largo de la curva tanto en la referencia COP como en UVR se dio por diferentes factores relevantes: **(i)** La menor volatilidad que se presentó tras la disminución de las marchas del Paro Nacional y el avance por parte de gobierno con las negociaciones, **(ii)** La aprobación de la Ley de Crecimiento

# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Pública

## En diciembre se evidencio una valorización generalizada en TES

---

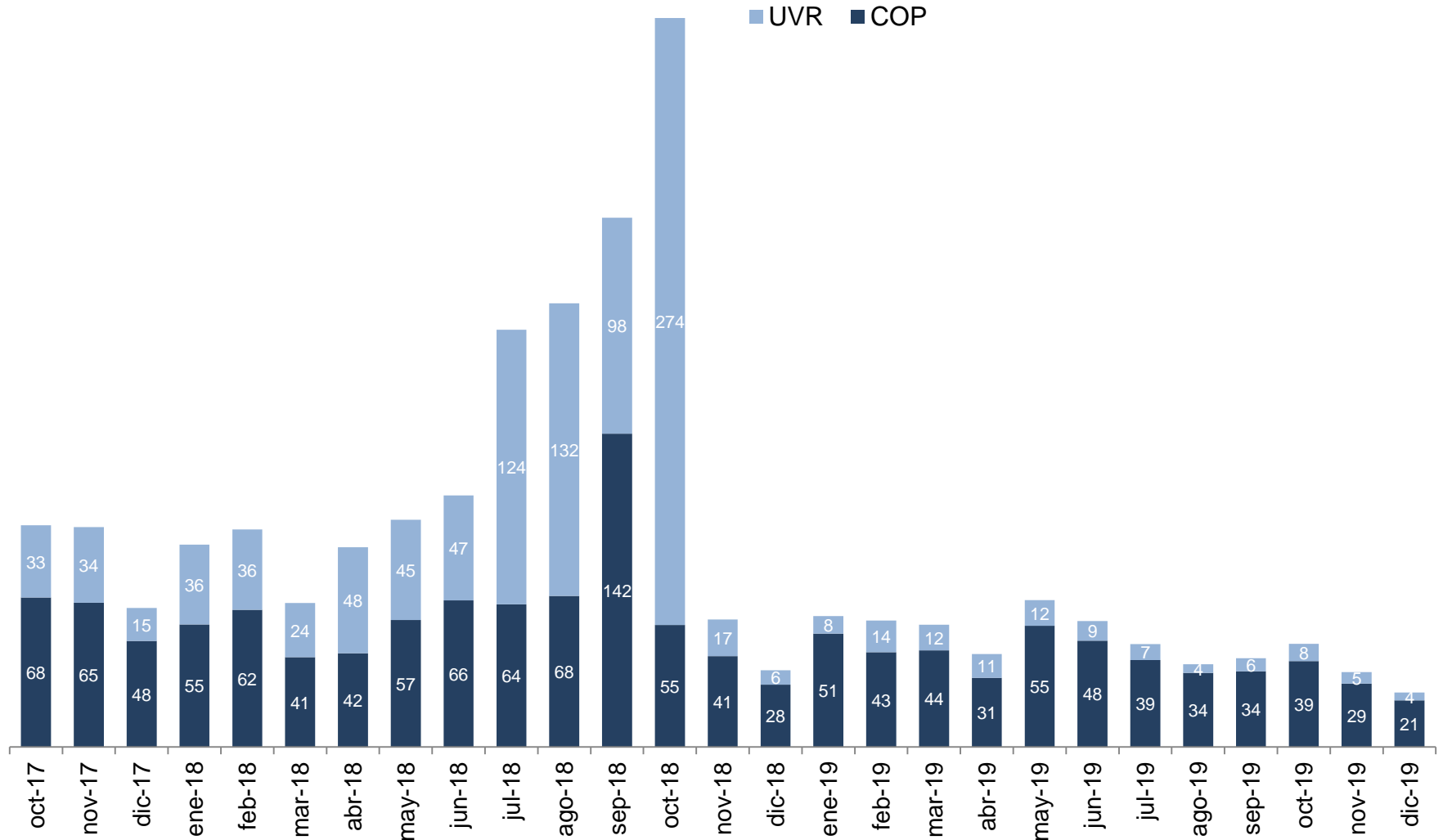
económico por parte del Congreso , **(iii)** la confirmación de la primera fase del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China que se firmara el próximo 15 de enero.

# Volumen de negociación mensual TES COP y UVR

La más baja del año, se ubico en COP 24,6 bill (-29% A/A)

## 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 noviembre TES COP y UVR presentaron significativas desvalorizaciones

## Variación mensual TES COP

Referencia	30/11/2019	31/12/2019	Δ Pbs
2020	4.14	3.90	-24
2022	5.19	4.99	-20
2024	5.52	5.34	-18
2025	5.83	5.66	-17
2026	5.95	5.78	-17
2028	6.25	6.08	-17
2030	6.53	6.35	-18
2032	6.63	6.45	-18
2034	6.70	6.60	-11

**Promedio -18.6**

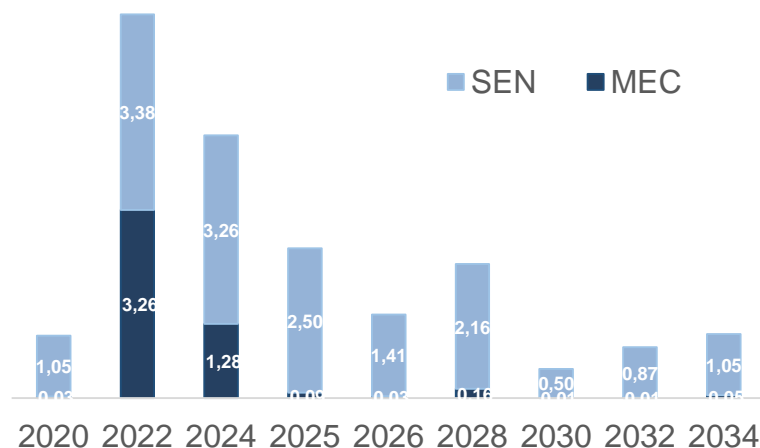
## Variación mensual TES UVR

Referencia	30/11/2019	31/12/2019	Δ Pbs
UVR 21	1.29	0.91	-38
UVR 23	1.67	1.36	-31
UVR 25	2.00	1.79	-21
UVR 27	2.24	2.05	-19
UVR 33	2.97	2.73	-24
UVR 35	2.98	2.73	-25
UVR 37	2.98	2.80	-19
UVR 49	3.12	2.90	-23

**Promedio -24.9**

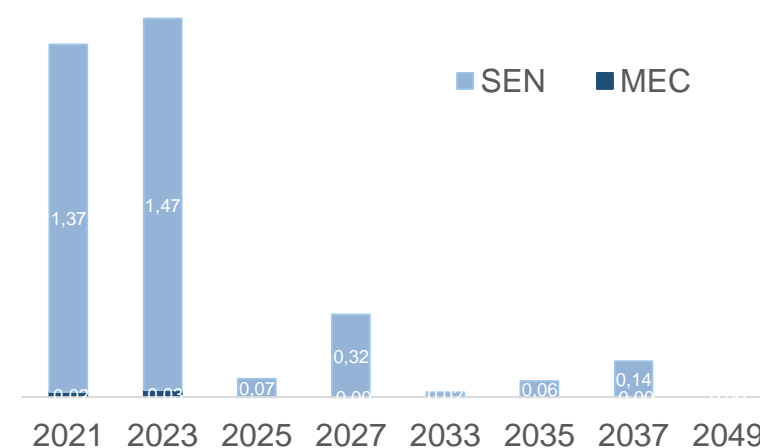
## Volúmenes negociación mensual TES COP

Cifras en billones COP, \*spot



## Volúmenes negociación mensual TES UVR

Cifras en billones COP, \*spot

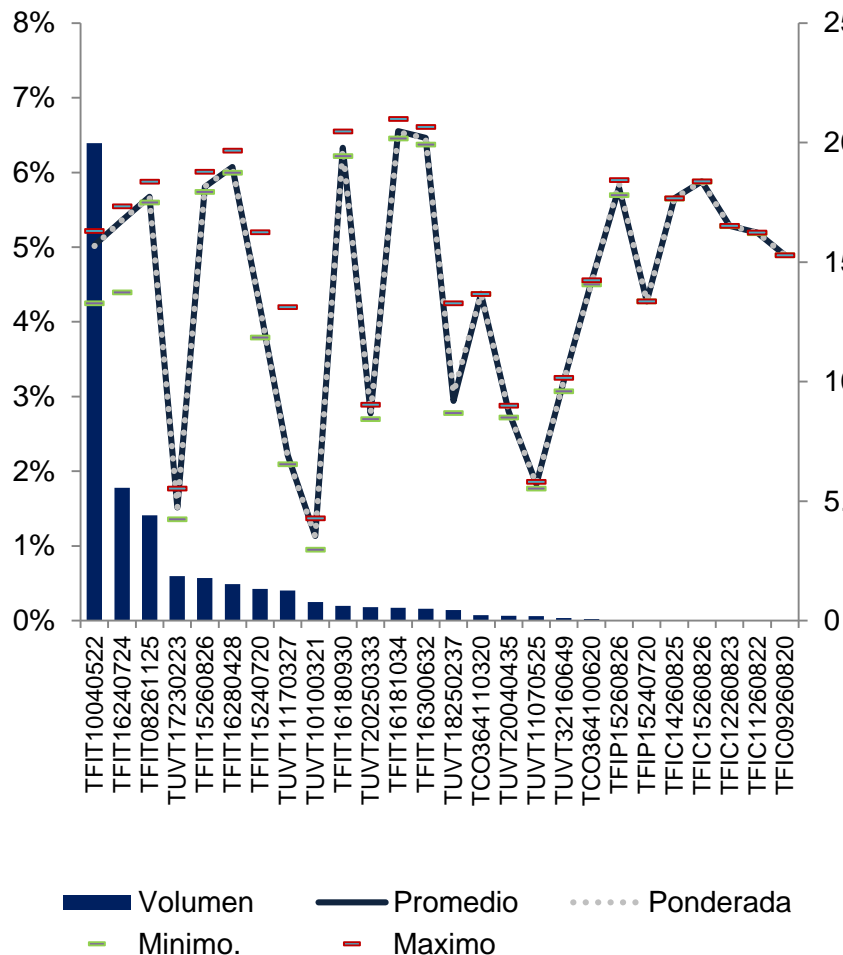


# Operaciones de liquidez, simultáneas TES

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

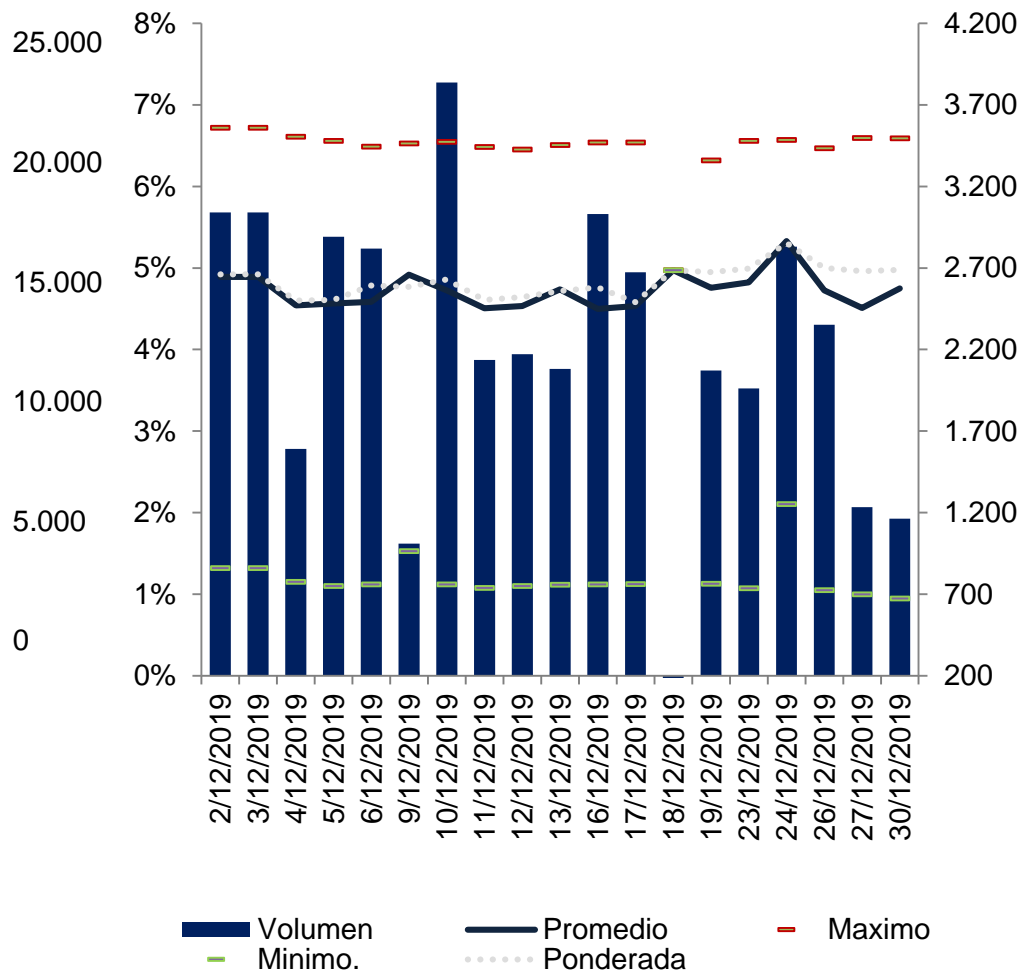
### Evolución simultáneas por referencia

Cifras en miles de MM COP



### Evolución diaria simultáneas

Cifras en miles de MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

---

# Deuda Privada

## Flujos mensuales



# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

En 2019 la negociación en deuda privada aumentó 8,08% respecto al año previo

---

Durante el año 2019 se negociaron **COP 182.5 billones en Deuda Privada**, lo que represento un aumento de **8.08%** en el nivel de negociación respecto al año 2018, donde se negociaron COP 168.9 billones.

**En el último mes del año, el volumen de negociación de deuda privada presentó un incremento, contrastando la baja dinámica de negociación registrada en el mercado de deuda pública.** El monto de negociación para el mes de diciembre se ubicó en COP 10.9 billones, lo cual representó un aumento de 21.1% frente al mes de noviembre; en términos anuales el comportamiento fue igualmente positivo al elevarse 12.4% respecto al mismo mes del 2018.

**Al desagregar por tipo de mercado, tanto el primario como el secundario registraron un desempeño positivo frente al mes anterior.** En el mercado primario es importante resaltar la recuperación presentada en el volumen de negociación, el cual obtuvo incremento de 113% M/M luego del bajo monto transado durante el mes de noviembre.

Al analizar el **comportamiento por tipo de instrumento, tanto en el mercado secundario de bonos como de CDT se evidencia un desempeño estable respecto a noviembre.** Por un lado, el monto transado de bonos se mantuvo en COP 1 billón, por su parte, el volumen negociado en el mercado secundario de CDT ascendió hasta COP 6.7 billones, registrando un leve aumento de 1.5%.

Respecto al **plazo más negociado tanto en el mercado primario como en el secundario, los volúmenes estuvieron concentrados en el plazo a 1.5 años por tercer mes consecutivo** cuyos montos se ubicaron en COP 1.5 billones y COP 957 mil millones respectivamente, mayormente condensados en títulos tasa fija, y secundados por los títulos indexados al IPC.

En cuanto a **los emisores que más captaron recursos a través del mercado primario de CDT se destaca el Banco Colpatria con un monto superior a los COP 984 mil millones**, seguido por la compañía de financiamiento TUYA cuyo monto de captación se ubicó en COP 192 mil millones. Por su parte, el emisor más negociado en el mercado secundario de CDT fue el Banco Bancolombia por segundo mes en línea al haber sido negociado por más de COP 1 billón; finalmente el mercado de bonos continuó siendo liderado por el Banco Davivienda con un monto de COP 147 mil millones.

# Resumen Mensual Renta Fija Deuda Corporativa

## Tasa fija logró presentar valorizaciones

---

Entretanto en el **mercado de TIDIS** en el doceavo mes el volumen negociado se situó en \$826 mil millones lo cual implicó un retroceso del 13.2% en términos mensuales. Con este monto el volumen total negociado durante el 2019 ascendió hasta los \$11.0 billones.

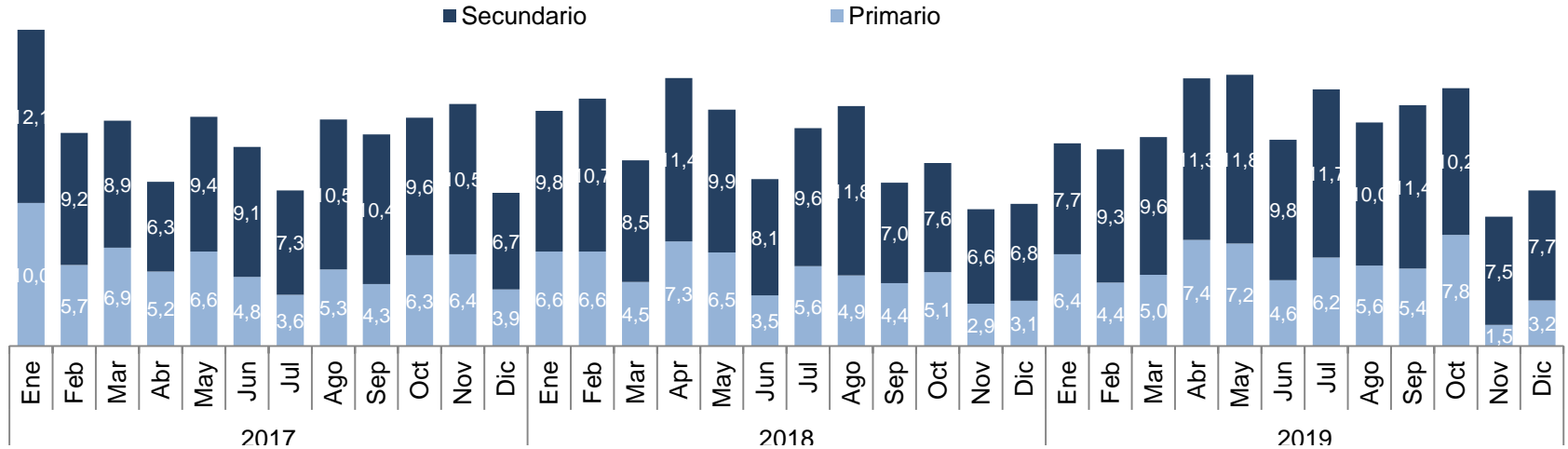
En lo que refiere al comportamiento de las tasas, **durante diciembre tanto los títulos indexados al IPC como los títulos en tasa fija presentaron valorizaciones en diferentes ventanas de tiempo, en contraste, los títulos indexados a la IBR continuaron cediendo terreno.** Las valorizaciones estuvieron lideradas por los títulos en tasa fija, cuya curva presentó un aplanamiento concentrado especialmente en el tramo medio de la curva, por su parte los papeles indexados al IPC presentaron un comportamiento mixto, donde el tramo corto de la curva obtuvo el desempeño más favorable. En cuanto a las especies indexadas a la IBR, estas extendieron las pérdidas por segundo mes consecutivo, la curva registró un empinamiento y desplazamiento al alza.

# Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

Durante diciembre se negociaron \$10.9 bill, incrementándose 21.1% M/M

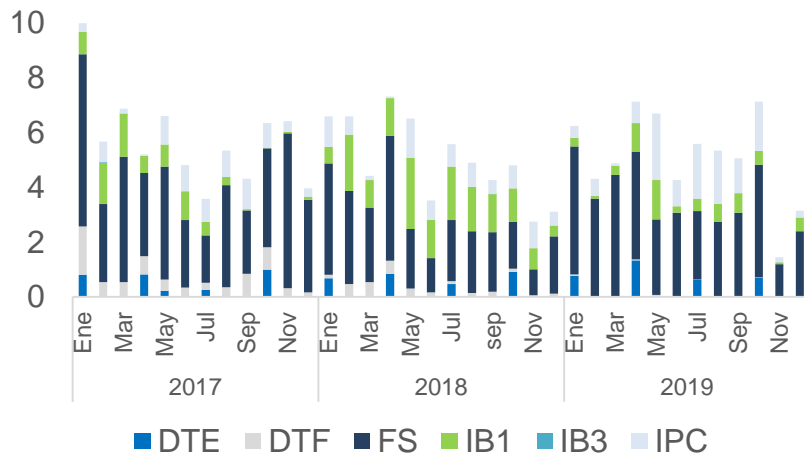
## Volumen mensual de Negociación en mercado primario y secundario entre CDTs y Bonos

Cifras en billones COP, CDTs y Bonos



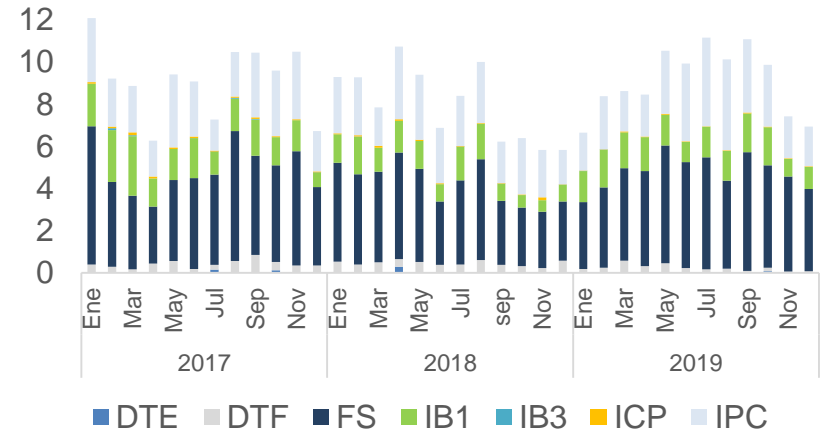
## Volumen negociación mensual mercado primario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos



## Volumen mensual - Mercado Secundario

Cifras en billones COP, CDT's y Bonos

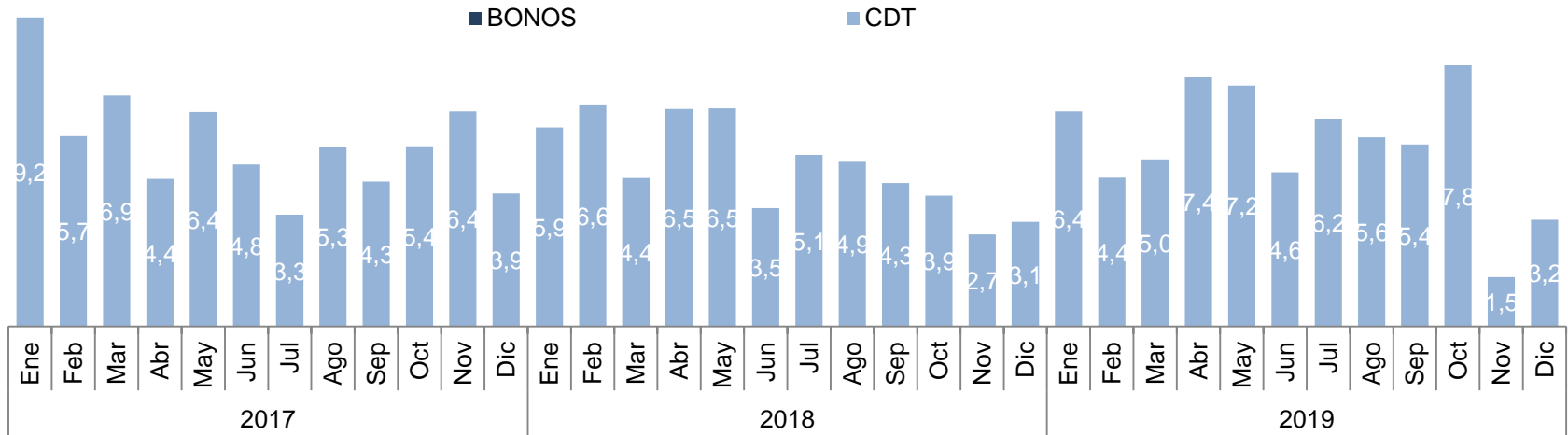


# Volumen de negociación mensual Deuda Corporativa

## Mercado primario presentó incremento de 113.3% M/M

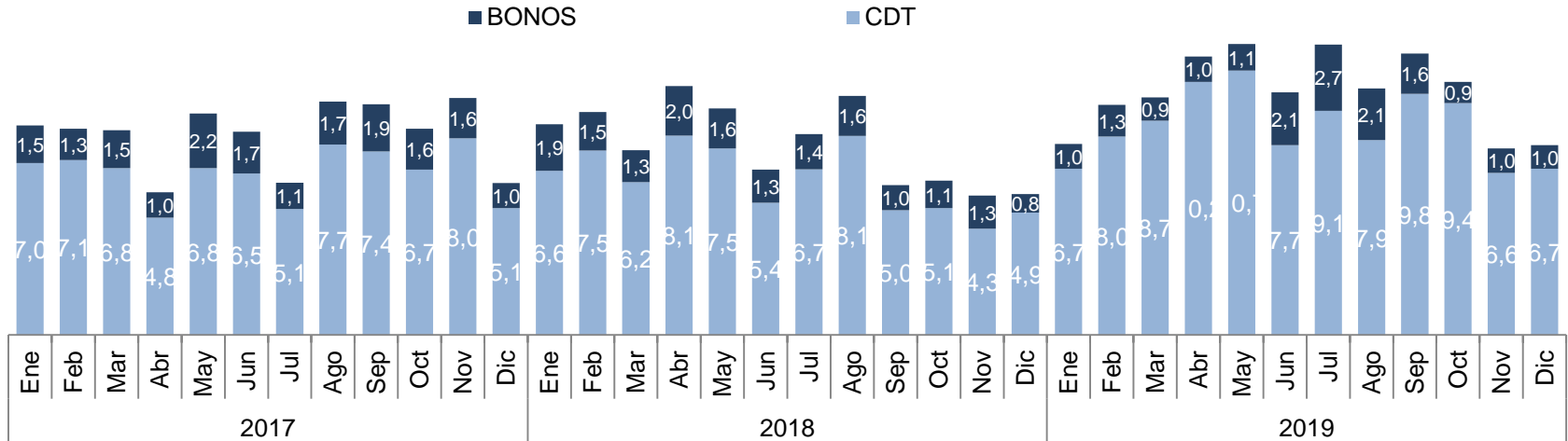
### Volumen mensual de Negociación en mercado primario CDT's y Bonos

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

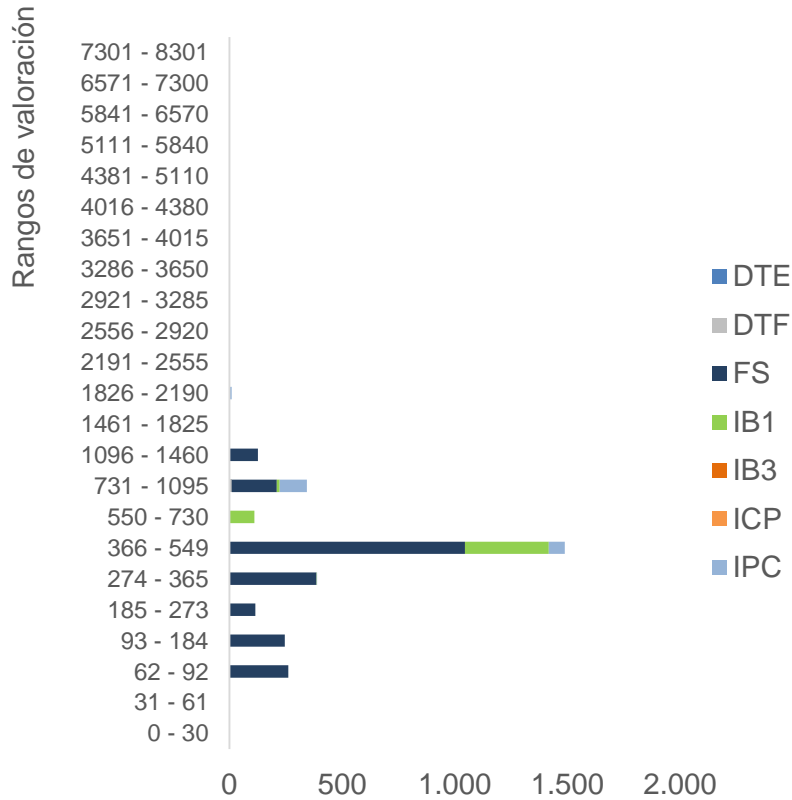
## Plazo a 1.5 años el más negociado por tercer mes consecutivo

### Volumen mensual de Negociación por mercado

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

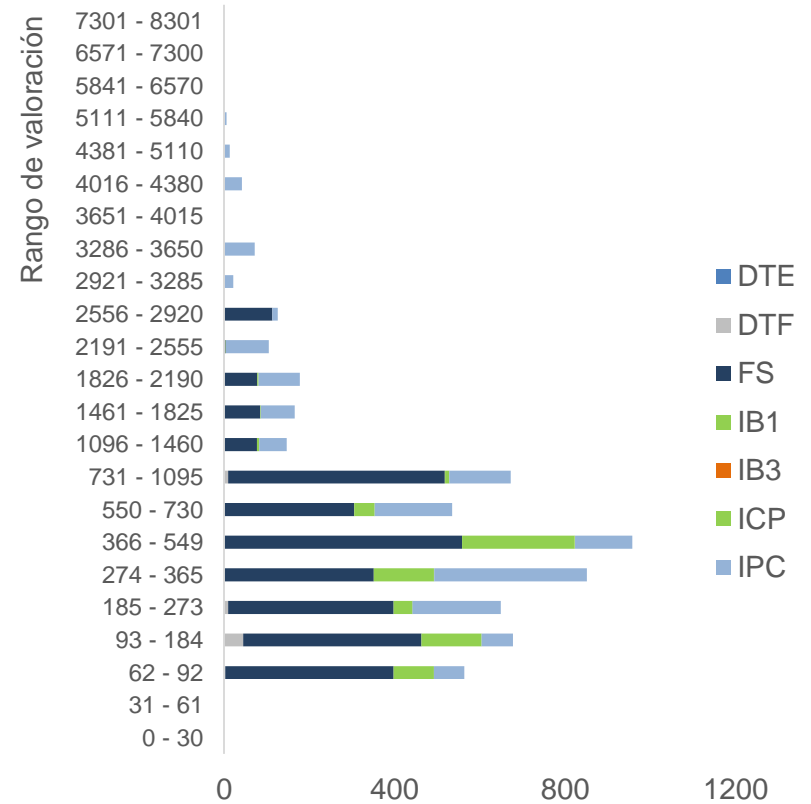
#### Mercado Primario

CDT's y Bonos



#### Mercado Secundario

CDT's y Bonos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Ranking títulos más negociados del mes (CDTs y bonos)

## Banco Colpatria encabeza los CDT's y Betania pasa a liderar 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. COLP. RED MUL	23/12/2019	23/12/2020	FS	5.49	184,600
BCO. COLP. RED MUL	10/12/2019	10/12/2020	FS	5.49	156,400
BCO. COLP. RED MUL	10/12/2019	10/10/2020	FS	5.52	150,000
BBVA COLOMBIA S.A	30/12/2019	30/12/2020	FS	5.49	129,000
BCO. COLP. RED MUL	13/12/2019	13/10/2020		5.52	116,000
BCO. POPULAR	26/12/2019	26/05/2020	FS	5.12	100,750
FINDETER	2/12/2019	2/03/2021	IB1	1.30	100,000
FINDETER	23/12/2019	23/12/2021	IPC	1.86	95,100
BCO. BANCOLDEX	16/12/2019	16/03/2020	FS	4.91	91,000
FINDETER	23/12/2019	23/07/2021	IB1	1.38	78,500

### Bonos más negociado en el mes

Cifras en millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

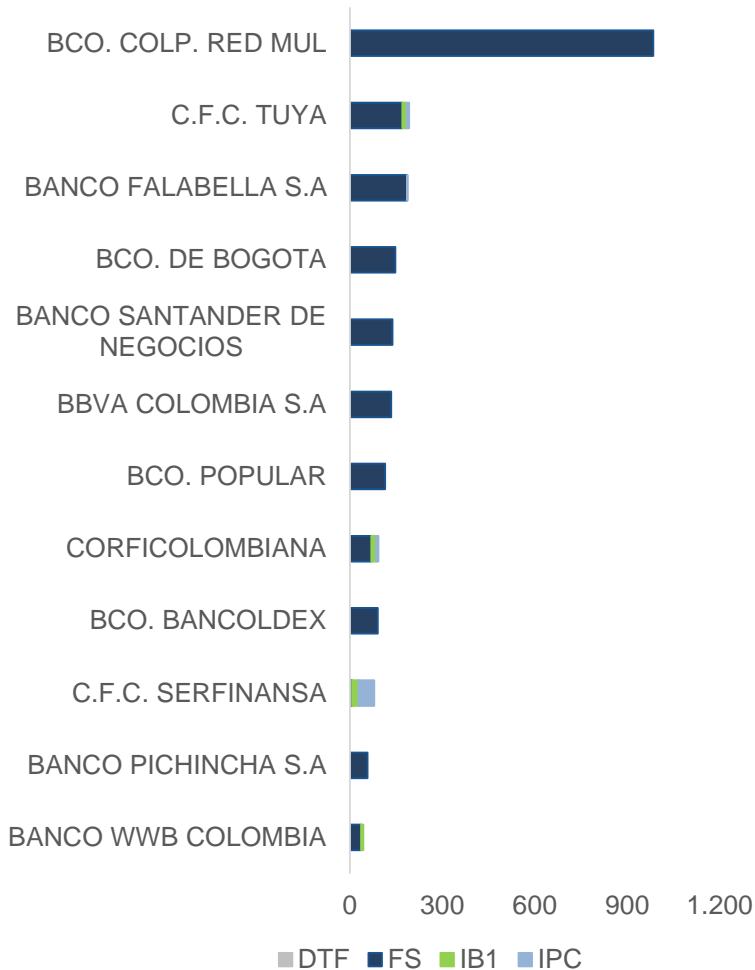
Emisor	Emisión	Vencimiento	Indexación	Cupón	Total Negociado
CENTRAL HIDROELECTICA BETANIA S.A.	11/09/2013	11/09/2025	IPC	5.00	68,500
EPSA S.A. E.S.P.	24/04/2019	24/04/2026	IPC	3.24	54,600
COLOMBINA	17/07/2019	17/07/2024	IPC	2.63	34,000
BCO. DAVIVIENDA S.A	12/02/2015	12/02/2020	IPC	2.84	33,500
BCO. DE OCCIDENTE	27/04/2017	27/04/2029	IPC	3.66	32,000
ISA INTERCONEXION ELECTRICA	1/12/2011	1/12/2023	IPC	4.47	29,000
ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A.	23/11/2016	23/11/2031	IPC	4.20	27,000
BCO. BANCOLDEX	6/09/2012	6/09/2022	IPC	4.02	24,000
BCO. DE OCCIDENTE	21/11/2013	21/11/2020	IPC	4.35	20,300
BCO. DAVIVIENDA S.A	10/03/2011	10/09/2021	IPC	4.23	19,300

# Ranking negociación mensual por emisor

## Colpatria lidera en el primario y pasa Bancolombia pasa a liderar el secundario

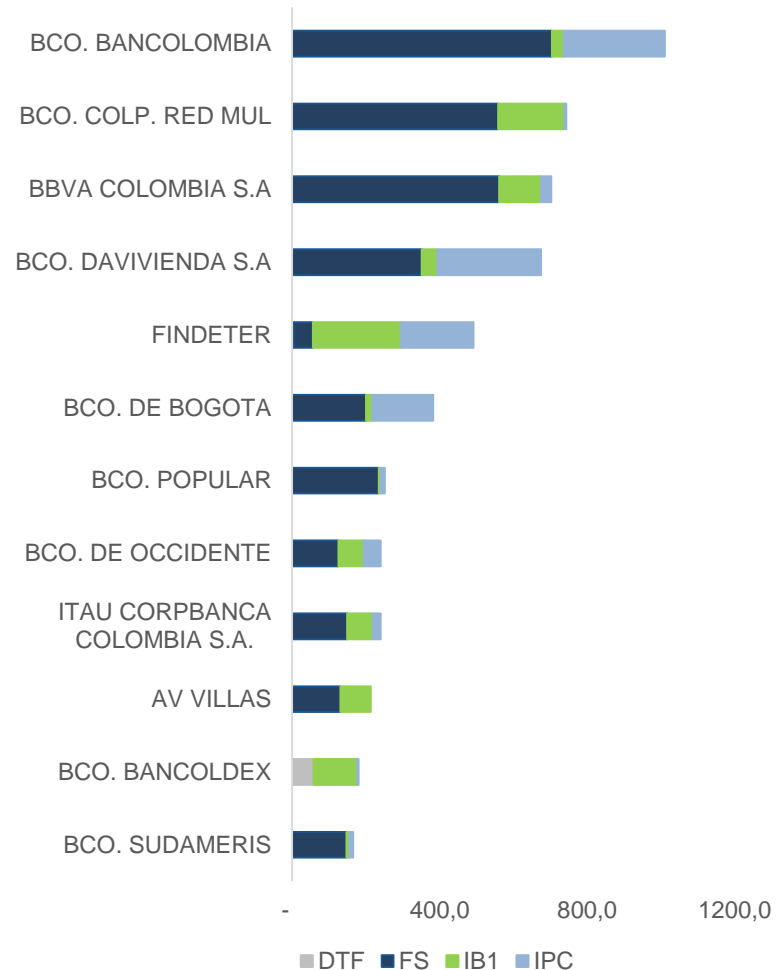
### Emisores con más Captaciones primarias CDT's

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



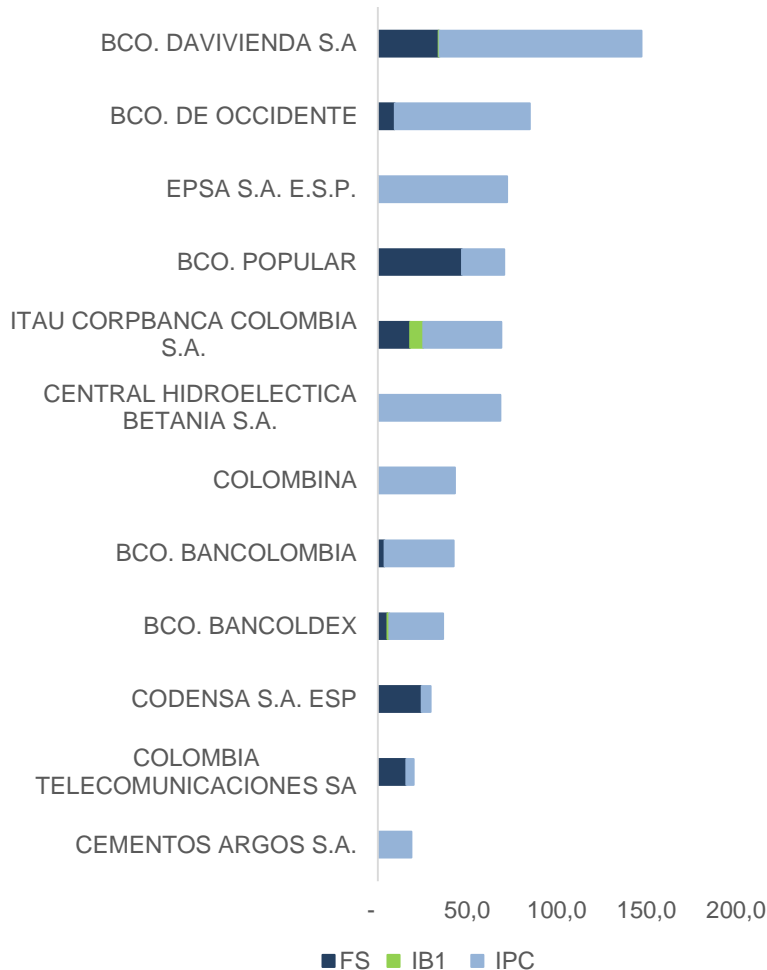
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Ranking negociación mensual por emisor

## Davivienda no permite ser desbancado de la cima del podio de los bonos

### Emisores más negociados mercado secundario Bonos

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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

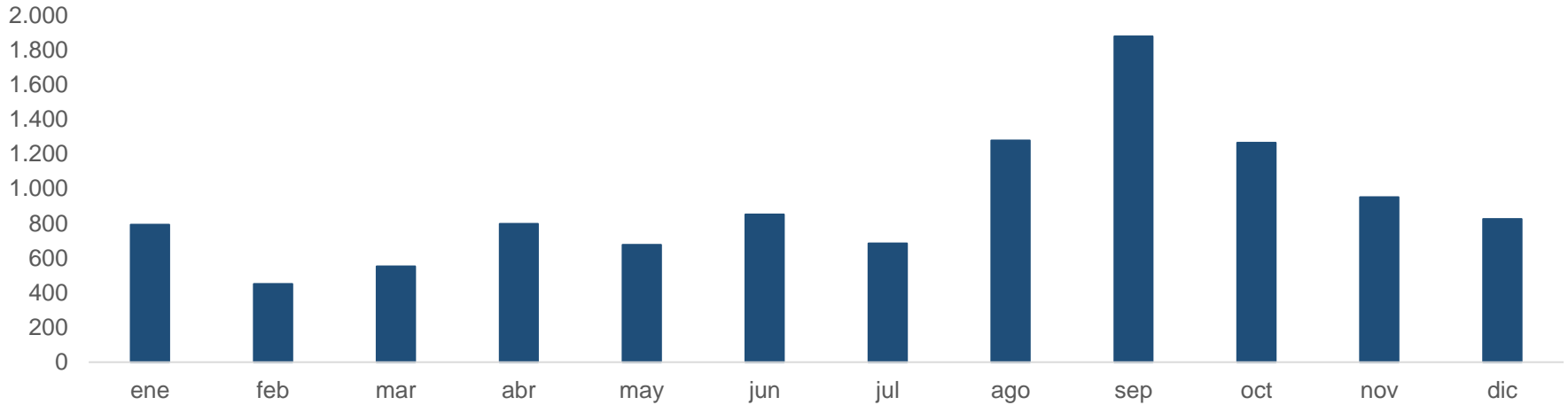


# Volúmenes de negociación de TIDIS

## Se disminuyen en el último mes del año

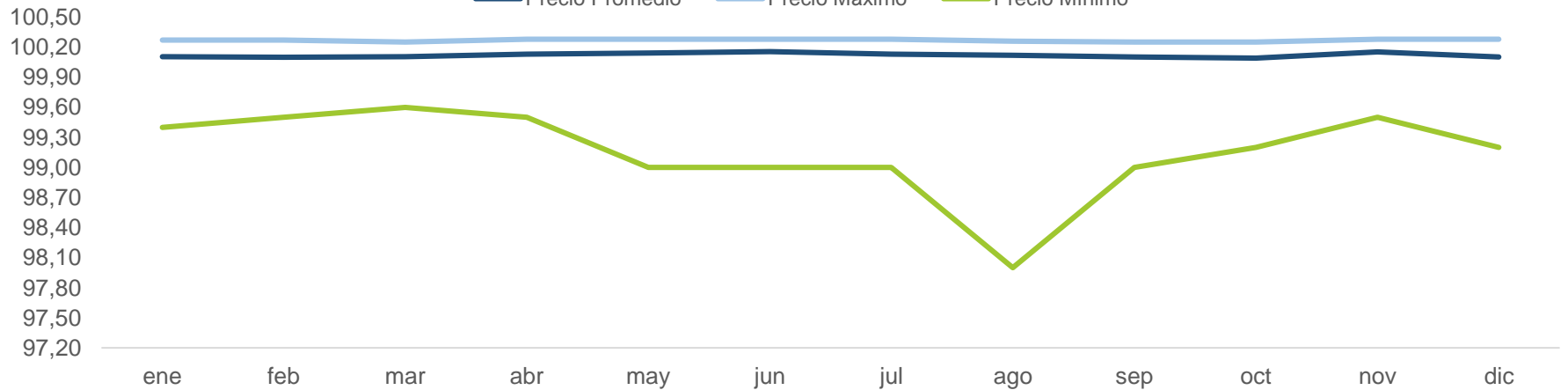
### Volumen mensual de Negociación de TIDIS

Cifras en miles de MM COP



### Precios de negociación de TIDIS

— Precio Promedio — Precio Máximo — Precio Mínimo

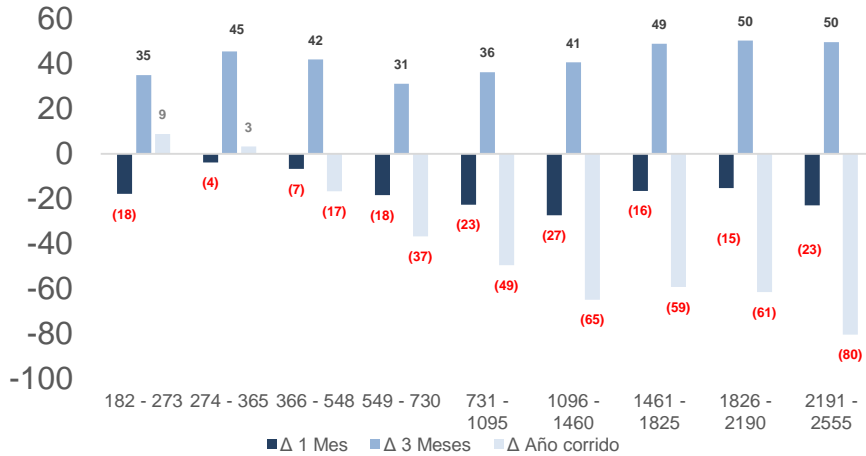


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

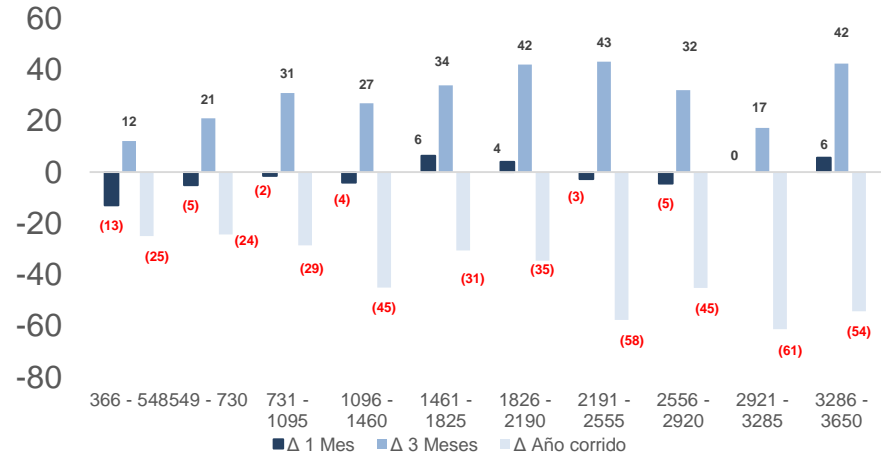
# Variación mensual márgenes IPC,IBR y Tasas Fija

## Tasa fija lidera valorizaciones en el último mes

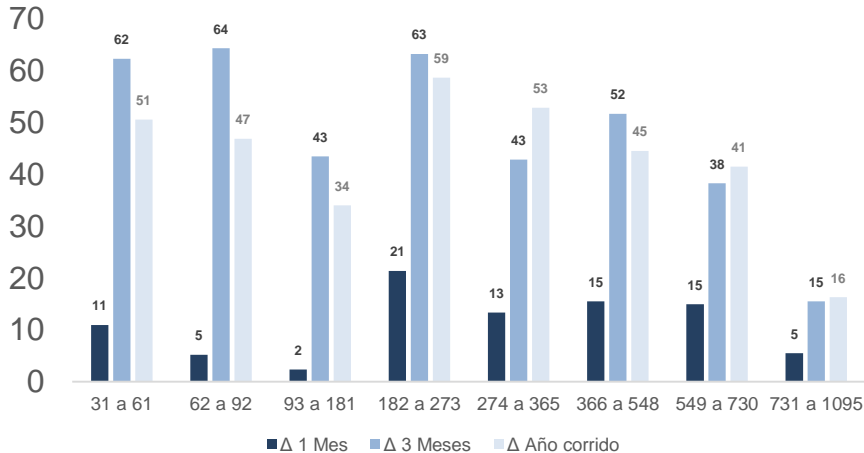
### Variación mensual TF AAA Financiero



### Variación mensual Márgenes en IPC



### Variación mensual Márgenes IBR

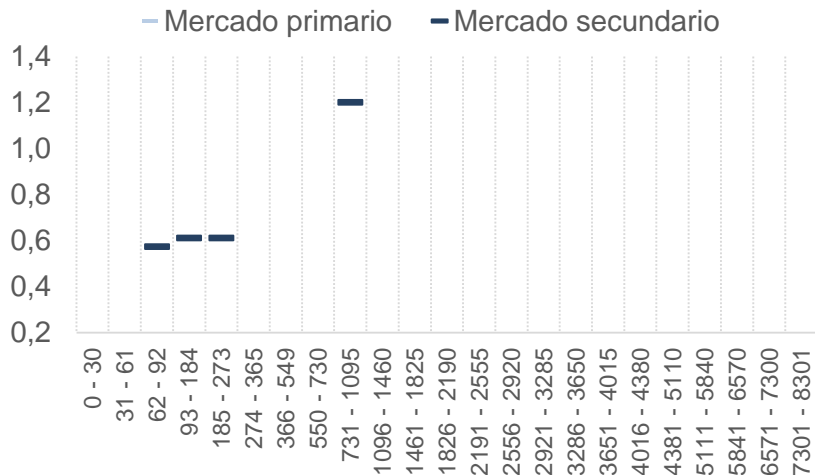


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

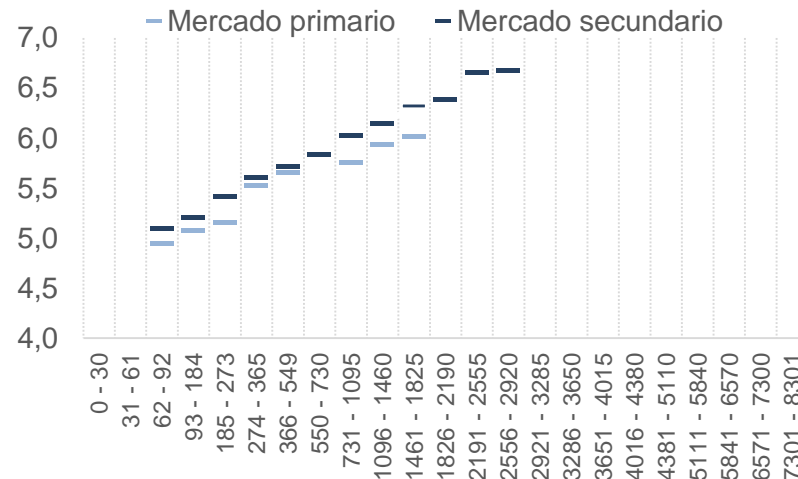
# Deuda Corporativa

## Márgenes de captación y negociación

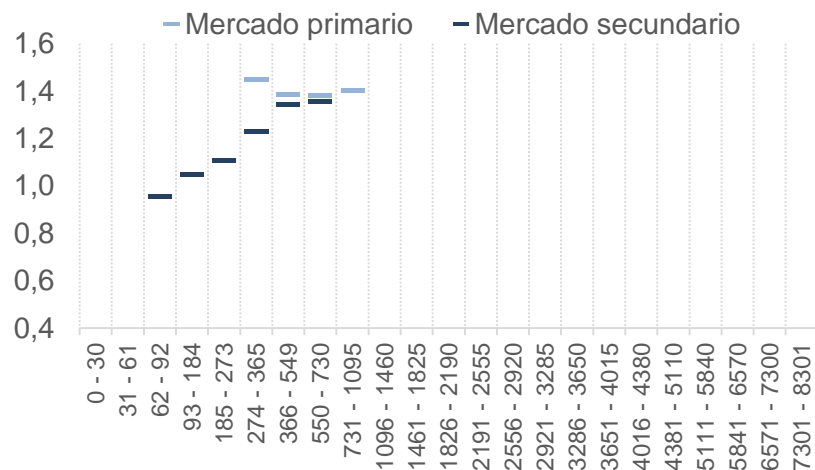
Promedio tasa captación/negociación DTF por plazo



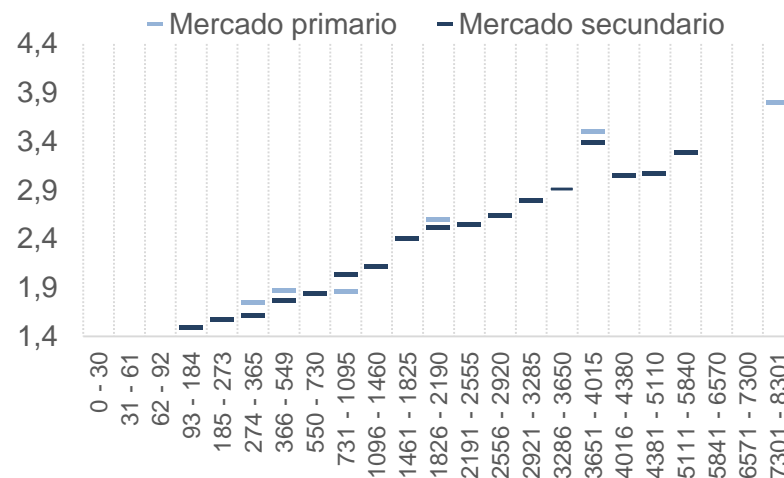
Promedio tasa captación/negociación TF por plazo



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 Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
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 Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Deisi Cañon	<a href="mailto:deisi.murcia@casadebolsa.com.co">deisi.murcia@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext
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

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



---

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.