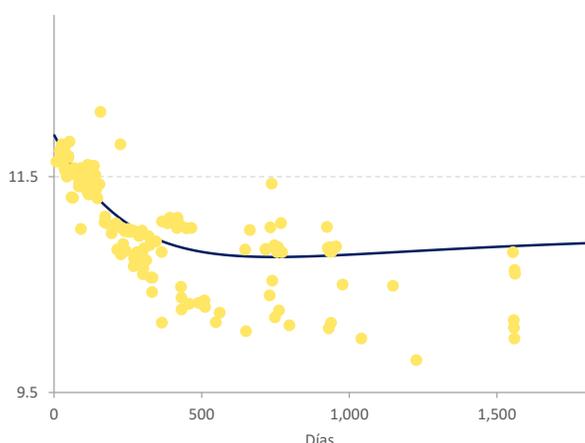


**Tasas de valoración al alza en fuerte corrección de mercados de renta fija local.** Los montos administrados por los FICs comienzan a reducirse y se espera una migración de recursos a CDTs que se benefician por tasas más altas.

Volumen Negociación Semana (8 al 15 de abril)

| Descripción                       | COP (\$MM)     | %    |
|-----------------------------------|----------------|------|
| Bonos Deuda Pública Externa (USD) | 408.3          | 6.9  |
| Bonos Deuda Pública Interna       | 3.1            | 0.1  |
| CDT Bancario                      | 4,004.5        | 67.5 |
| Otros CDT                         | 826.2          | 13.9 |
| Bonos Ordinarios                  | 166.4          | 2.8  |
| Bonos Subordinados                | 0.0            | 0.0  |
| Bonos Pensionales (ICP)           | 0.2            | 0.0  |
| Títulos Participativos            | 0.7            | 0.0  |
| Otros títulos                     | 521.4          | 8.8  |
| <b>Total</b>                      | <b>5,930.7</b> |      |

Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)



- En la última semana los volúmenes operados en el mercado de captaciones y en el mercado secundario de CDTs repuntó frente a la última semana, aunque los volúmenes en el mercado primario siguen siendo muy bajos. Las entidades del sector bancario sumaron \$4.04B (+\$1.6B frente a la semana anterior), mientras que los CDTs de otras entidades diferentes a bancos ascendieron a \$0.83B (+\$0.5B frente a una semana atrás), siendo éstas mucho más activas en comparación a semanas previas.
- Recientemente se ha experimentado una corrección importante para los activos de renta fija local, con desvalorizaciones tanto para la deuda pública como para la deuda privada, incluyendo los CDTs. Las tasas de valoración han subido de manera muy fuerte especialmente al final de la semana, y esto se explica en gran medida a un efecto contagio desde los TES hacia los títulos corporativos.
- Así, la curva de CDTs Bancaria AAA en Tasa Fija sufrió un fuerte desplazamiento al alza de +41pb en toda la curva, pero que fue menor para los títulos de menor plazo (nodos de 60 días a 180 días), los cuales subieron +20pb en sus tasas. Por su parte, los nodos de la parte media de la curva de rendimientos de los CDTs Bancarios AAA (nodos de 1, 1.5 y 2 años) se movieron +58pb al alza, mientras que los títulos entre 3 y 5 años se desvalorizaron +73pb en promedio. A lo largo de la semana anterior y al inicio de esta se sigue observado un mayor apetito por instrumentos en tasa fija, principalmente los títulos de muy corto plazo. En estos días, el volumen operado para CDTs en tasa fija en el primario concentró cerca del 80% del total, mientras que en el secundario concentró el 87% del total negociado. El plazo a un año ha sido el nodo preferido por los inversionistas, pero se observa un mayor interés por acortar duración por parte de los administradores de FICs.
- Por su parte, la curva de CDTs Bancos AAA IBR fue la que menos se vio afectada en la última semana con los nodos entre 30 y 90 días siendo los de mayor subida de las tasas que sumaron +12pb, mientras que los nodos entre 180 días y 2 años subieron +3pb.
- En el TOP 5 de captaciones de las últimas dos semanas se destaca la emisión de Findeter en IBR que fue la que mayores recursos recibió, mientras que BBVA y Banco de Occidente se destacaron por sus captaciones en Tasa Fija.

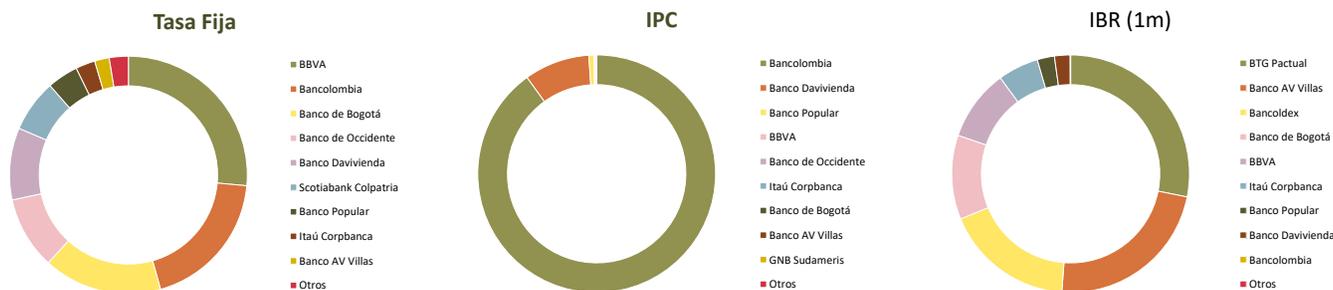
| Ref. (años)                | IBR |     |     | Tasa Fija (TF) |      |      | IPC  |      |      |
|----------------------------|-----|-----|-----|----------------|------|------|------|------|------|
|                            | 1   | 2   | 3   | 1              | 2    | 3    | 1    | 2    | 3    |
| Tasa/Margen (%) observada  | 0.7 |     |     | 10.7           | 10.7 | 10.1 |      |      | 5.1  |
| Tasa/Margen (%) valoración | 0.6 | 1.4 | 2.0 | 10.9           | 10.8 | 10.8 | 4.0  | 4.6  | 5.0  |
| Variación Semanal (pb)     | 2   | 2   | 4   | 59             | 68   | 75   | 47.4 | 51.5 | 56.8 |

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA. Bolsa de Valores de Colombia.

\* Corresponde a la tasa observada promedio en el rango específico (negociación en el mercado primario y secundario)

\*\* Corresponde a la tasa de valoración del 14/abr

Negociación de CDT Bancario por Emisor

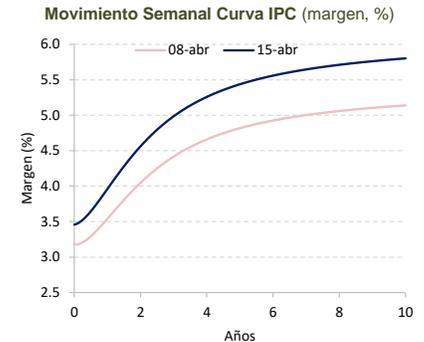
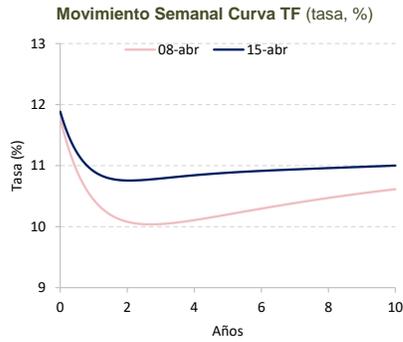
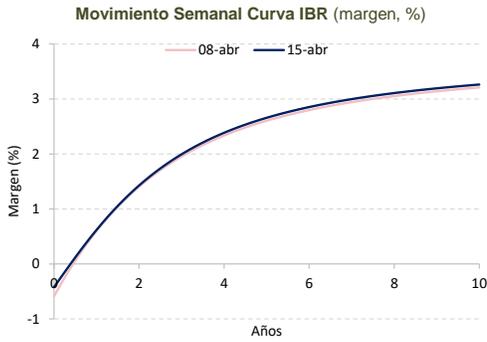


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Top 5 Captaciones CDT Bancario

| Top | Entidad            | Tasa      | Vencimiento | Monto \$MM | Tasa/Margen* % |
|-----|--------------------|-----------|-------------|------------|----------------|
| 1   | Findeter           | IBR (1m)  | 180 días    | \$ 196.7   | 0.36           |
| 2   | BBVA               | Tasa Fija | 1 año       | \$ 149.4   | 10.46          |
| 3   | Banco de Occidente | Tasa Fija | 1.5 años    | \$ 123.0   | 10.30          |
| 4   | Findeter           | Tasa Fija | 1 año       | \$ 117.6   | 10.55          |
| 5   | Tuya               | Tasa Fija | 180 días    | \$ 62.7    | 10.36          |

Fuente: Precia, Bolsa de Valores de Colombia. \*Promedio simple



Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

Variación Semanal Corto Plazo (pb)

| Ref (días)             |
|------------------------|
| Tasa/Margen (%) obs*   |
| Tasa/Margen (%) val**  |
| Variación Semanal (pb) |

| IBR  |      |      |     |     |
|------|------|------|-----|-----|
| 30   | 60   | 90   | 180 | 360 |
| 0.2  | 0.3  | 0.7  |     |     |
| -0.3 | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.6 |
| 14.2 | 12.0 | 10.1 | 5.9 | 2.2 |

| Tasa Fija (TF) |      |      |      |      |
|----------------|------|------|------|------|
| 30             | 60   | 90   | 180  | 360  |
| 11.6           | 11.4 | 11.4 | 10.9 | 10.7 |
| 11.7           | 11.6 | 11.5 | 11.2 | 10.9 |
| 14.2           | 17.6 | 20.8 | 30.4 | 46.9 |

| IPC  |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|
| 30   | 60   | 90   | 180  | 360  |
| 3.5  |      | 3.6  | 3.8  |      |
| 3.5  | 3.5  | 3.5  | 3.6  | 4.0  |
| 29.2 | 30.4 | 31.6 | 35.2 | 41.9 |

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

Variación Semanal Mediano Plazo (pb)

| Ref (años)             |
|------------------------|
| Tasa/Margen (%) obs*   |
| Tasa/Margen (%) val**  |
| Variación Semanal (pb) |

| IBR |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 1.5 | 2   | 3   | 4   | 5   |
| 1.1 | 1.4 | 2.0 | 2.4 | 2.7 |
| 1.6 | 2.1 | 3.8 | 4.9 | 5.4 |

| Tasa Fija (TF) |      |      |      |      |
|----------------|------|------|------|------|
| 1.5            | 2    | 3    | 4    | 5    |
| 10.6           | 10.7 | 10.1 | 10.4 | 10.4 |
| 10.8           | 10.8 | 10.8 | 10.8 | 10.9 |
| 59.3           | 67.6 | 74.7 | 73.5 | 68.4 |

| IPC  |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|
| 1.5  | 2    | 3    | 4    | 5    |
|      |      | 5.1  | 5.3  |      |
| 4.3  | 4.6  | 5.0  | 5.3  | 5.4  |
| 47.4 | 51.5 | 56.8 | 59.9 | 61.9 |

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

Variación Semanal Largo Plazo (pb)

| Ref (años)             |
|------------------------|
| Tasa/Margen (%) obs*   |
| Tasa/Margen (%) val**  |
| Variación Semanal (pb) |

| IBR |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 6   | 7   | 8   | 9   | 10  |
| 2.9 | 3.0 | 3.1 | 3.2 | 3.3 |
| 5.5 | 5.5 | 5.5 | 5.4 | 5.3 |

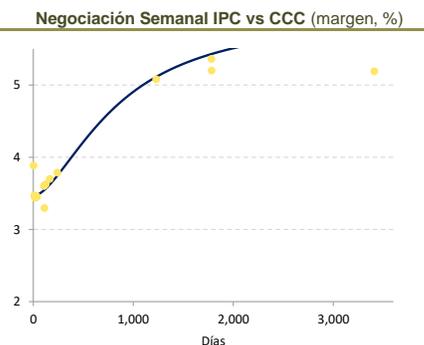
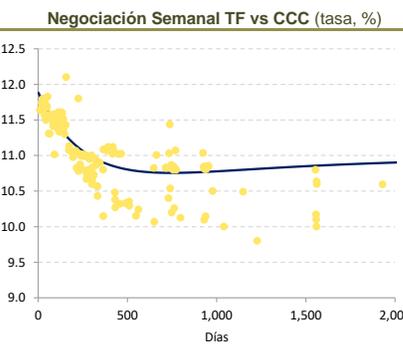
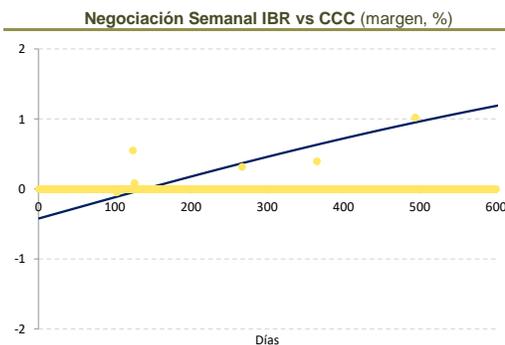
| Tasa Fija (TF) |      |      |      |      |
|----------------|------|------|------|------|
| 6              | 7    | 8    | 9    | 10   |
| 10.5           |      |      |      |      |
| 10.9           | 10.9 | 11.0 | 11.0 | 11.0 |
| 61.9           | 55.1 | 48.9 | 43.4 | 38.7 |

| IPC  |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|
| 6    | 7    | 8    | 9    | 10   |
|      |      |      | 5.19 |      |
| 5.6  | 5.6  | 5.7  | 5.8  | 5.8  |
| 63.3 | 64.3 | 65.1 | 65.8 | 66.3 |

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

\* Corresponde a la tasa observada promedio en el rango específico (negociación en el mercado primario y secundario)

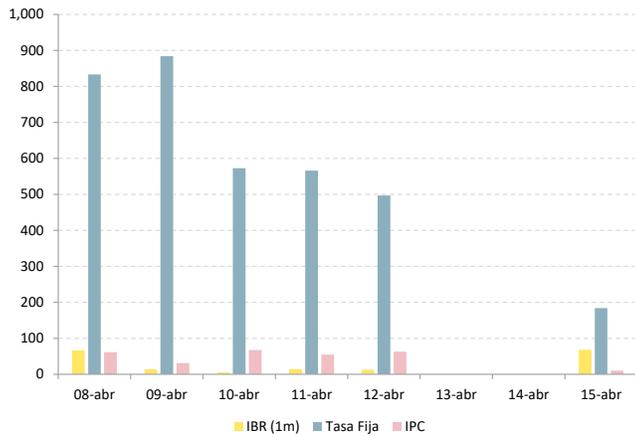
\*\* Corresponde a la tasa de valoración del 14/abr



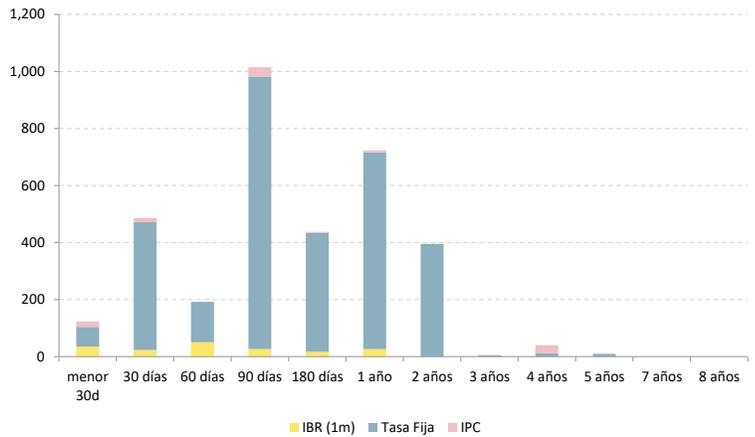
Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA. Bolsa de Valores de Colombia.

\* Corresponde a las curvas cero cupón del 14/abr

Volumen Semanal Negociaciones CDT Bancario por fecha (\$MM)



Volumen Semanal Negociaciones CDT Bancario por plazo (\$MM)



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Volumen Semanal Negociaciones CDT Bancario por Banco y Tasa de Referencia (\$MM)

| Banco                | IBR (1m) | Tasa Fija | IPC   |
|----------------------|----------|-----------|-------|
| BBVA                 | 17.5     | 925.2     | 0.5   |
| Bancolombia          | 0.1      | 671.4     | 259.3 |
| Banco de Bogotá      | 20.7     | 564.2     |       |
| Findeter             | 218.9    | 326.9     |       |
| Banco Davivienda     |          |           |       |
| Banco de Occidente   |          | 344.9     | 0.5   |
| Scotiabank Colpatría |          | 249.3     |       |
| Banco Popular        | 4.2      | 148.0     | 2.0   |
| Banco AV Villas      | 41.6     | 69.7      |       |
| Itaú Corpbanca       | 10.0     | 92.5      | 0.0   |
| Tuya                 |          | 93.2      |       |
| Corficolombiana      | 15.0     | 19.6      | 51.8  |
| Banco Serfinanza     | 20.2     | 35.5      |       |
| Bancoldex            | 31.8     | 4.0       |       |
| Falabella            |          | 35.1      |       |
| FDN                  | 30.0     |           |       |
| Banco Santander      |          | 20.2      |       |
| GNB Sudameris        |          | 15.3      |       |
| Banco W              |          | 14.5      |       |
| Banco 100            |          | 12.4      |       |
| GMAC                 |          | 10.0      |       |
| Bancamía             |          | 5.0       |       |

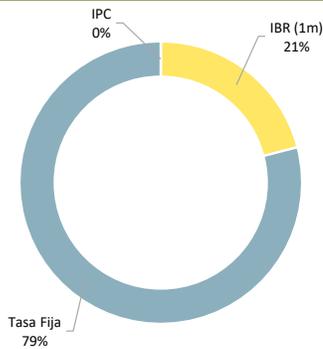
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Volumen Semanal Negociaciones CDT Bancario por Mercado y Plazo (\$MM)

| Plazo     | Primario |           |     | Secundario |           |       |
|-----------|----------|-----------|-----|------------|-----------|-------|
|           | IBR (1m) | Tasa Fija | IPC | IBR (1m)   | Tasa Fija | IPC   |
| menor 30d |          |           |     | 35.2       | 69.1      | 18.8  |
| 30 días   |          |           |     | 23.1       | 449.0     | 14.3  |
| 60 días   |          |           |     | 50.8       | 141.6     |       |
| 90 días   |          | 103.8     |     | 26.8       | 891.0     | 32.3  |
| 180 días  | 224.0    | 136.9     |     | 13.8       | 394.6     | 3.9   |
| 1 año     | 12.3     | 331.4     |     | 14.2       | 499.6     | 2.0   |
| 1.5 años  | 30.0     | 176.2     |     | 0.6        | 151.4     | 0.5   |
| 2 años    |          | 2.7       |     |            | 393.0     |       |
| 3 años    | 2.5      | 115.0     |     |            | 4.1       | 2.0   |
| 4 años    |          | 141.0     |     |            | 12.2      | 27.7  |
| 5 años    |          | 6.0       |     |            | 9.7       |       |
| 6 años    |          |           |     |            | 64.7      |       |
| 7 años    |          |           |     |            |           |       |
| 8 años    |          |           |     |            |           |       |
| 9 años    |          |           |     |            |           | 4.5   |
| 10 años   |          |           |     |            |           |       |
| más 10a   |          |           |     |            |           | 177.0 |

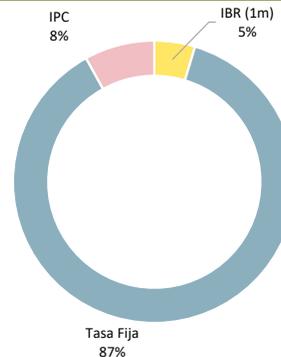
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Primario (%)

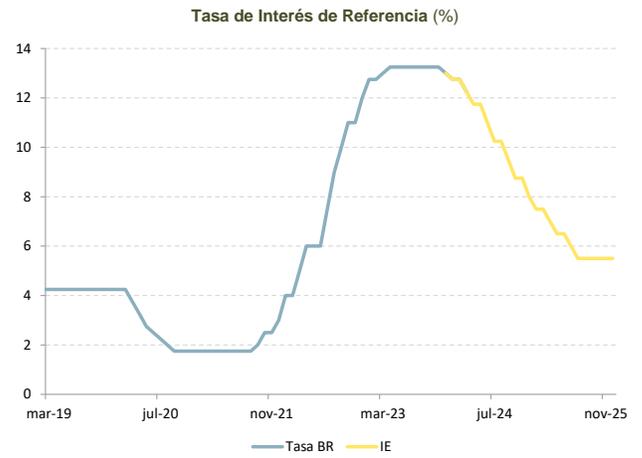
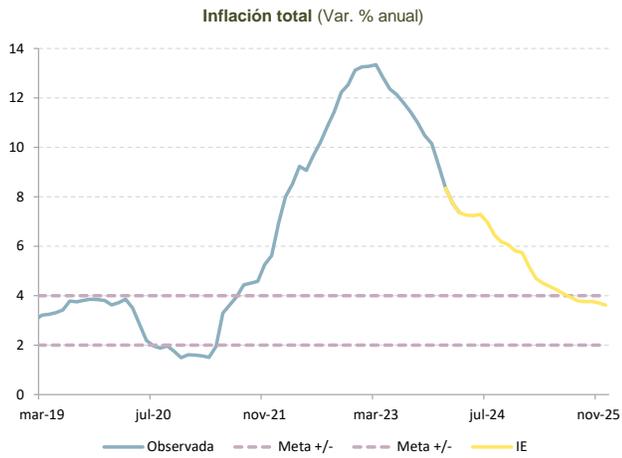


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Secundario (%)



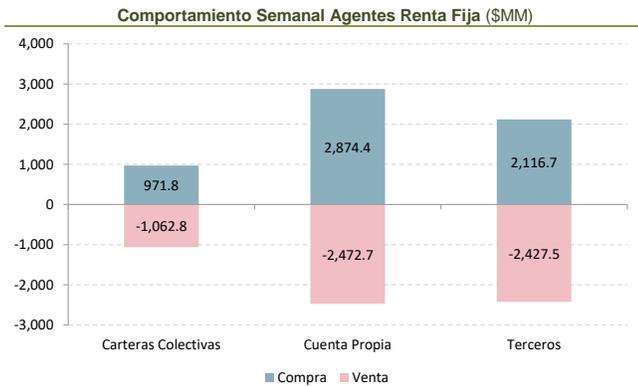
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

6



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

**Agentes Renta Fija Compradores/Vendedores netos (semanal, \$MM)**

| Descripción                       | Carteras Colectivas | Cuenta Propia | Terceros      |
|-----------------------------------|---------------------|---------------|---------------|
| Bonos Deuda Pública Externa (USD) | -14.9               | 59.3          | -44.4         |
| Bonos Deuda Pública Interna       | 0.0                 | -3.1          | 3.1           |
| CDT Bancario                      | -97.5               | 376.5         | -279.0        |
| Otros CDT                         | 5.0                 | -18.0         | 12.9          |
| Bonos Ordinarios                  | 16.3                | -35.2         | 18.8          |
| Bonos Subordinados                | 0.0                 | 0.0           | 0.0           |
| Bonos Pensionales (ICP)           | 0.0                 | 0.2           | -0.2          |
| Títulos Participativos            | 0.0                 | 0.0           | 0.0           |
| Otros títulos                     | 0.0                 | 19.1          | -19.1         |
| <b>Total</b>                      | <b>-91.0</b>        | <b>398.8</b>  | <b>-307.9</b> |

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Informe realizado por: Francisco Chaves  
Gerente Análisis de Mercados