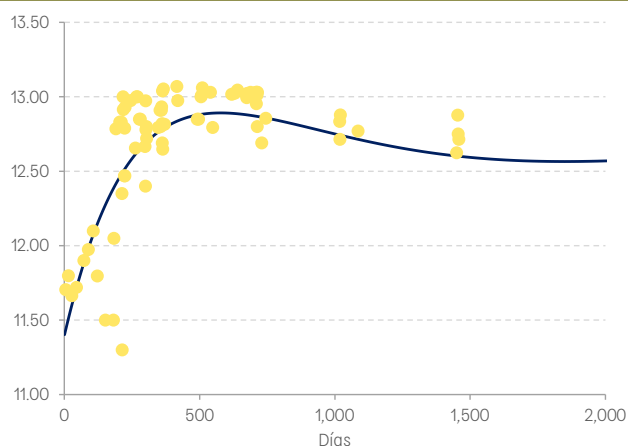


Decisión de Banrep detuvo el buen ritmo de colocación de CDTs que hubo durante julio. La pausa en los incrementos de la tasa de referencia podría jugar a favor de los títulos en tasa fija, y no se descarta una ampliación de spreads en IBR.

Volumen Negociación (28 de julio al 3 de agosto)

Descripción	COP (\$MM)	%
Bonos Deuda Pública Externa (USD)	594.3	7.7
Bonos Deuda Pública Interna	50.3	0.7
CDT Bancario	4,125.4	53.5
Otros CDT	559.2	7.3
Bonos Ordinarios	208.4	2.7
Bonos Subordinados	0.1	0.0
Bonos Pensionales (ICP)	0.0	0.0
Títulos Participativos	0.8	0.0
Otros títulos	2,167.5	28.1
Total	7,705.9	

Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)



- Finalmente, durante el mes de julio, las captaciones de CDTs en el mercado primario sumaron \$10.6B, cifra inferior a la del mes anterior (\$11.8B) pero que superó el promedio de los últimos doce meses (\$8.9B) y que ratificó el mayor apetito por parte de los agentes observado también en junio. El mejor comportamiento de los TES, incluso teniendo en cuenta el rebote de las tasas al final de julio, sumado a la expectativa de un cambio en las condiciones de los mercados locales tras los resultados electorales, permitieron que se reactivara la mayor dinámica de las operaciones, con los agentes del mercado buscando aprovechar el escenario de rendimientos de los títulos aún favorables.
- Durante la última semana e incluyendo las operaciones de hoy, se observó una dinámica relativamente baja en lo que fueron las operaciones en el mercado primario, el cual tan solo concentró el 28% del total operado en CDTs (mercados primario y secundario). En ese sentido, es bastante probable que la reunión de política monetaria del Banco de la República (BR) hubiera sido un factor importante para la prudencia de los operadores y de las entidades.
- Las operaciones en el mercado primario de CDTs promediaron \$260.8 mil millones, cifra bastante baja teniendo en cuenta lo observado en los últimos 45 días donde el volumen promedio de captaciones promedió \$540 mil millones.
- A pesar de que el mercado venía descontando un incremento de la tasa de interés de referencia por parte del BR, en la última semana las operaciones en tasa fija concentraron el 55% del total, por 36% en IBR y 9% en IPC. Cabe recordar que ya los inversionistas venían incrementando sus posiciones en títulos indexados, principalmente después de la reunión de política monetaria de junio donde el BR había sorprendido con un incremento de +75pb.
- En términos de apetito por duración, éste disminuyó hacia el final del mes y en la última semana el promedio de las captaciones de CDTs en el mercado primario fue de 439 días. Incluso, en la curva de CDTs Tasa Fija AAA, los inversionistas concentraron sus demandas en el nodo de 360 días, al igual como ocurrió con los títulos en IBR.
- De las principales emisiones de la semana anterior se destaca la de Davivienda en IPC a 2 años, y las de Banco de Bogotá y AV Villas en IBR y Tasa Fija a 1 año.

Ref. (años)	IBR			Tasa Fija (TF)			IPC		
	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Tasa/Margen (%) observada	0.8	0.9		12.8	12.8	12.8		6.1	
Tasa/Margen (%) valoración	0.3	0.6	0.6	12.6	12.9	12.7	5.7	6.1	6.2
Variación Semanal (pb)	-47	-47	-43	-23	-30	-33	-16.9	-16.5	-15.6

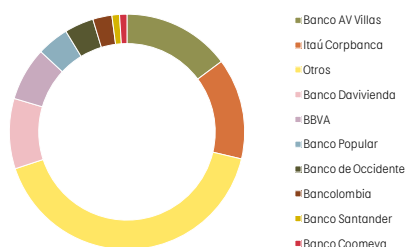
Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA. Bolsa de Valores de Colombia.

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

** Corresponde a la tasa de valoración del 02/ago

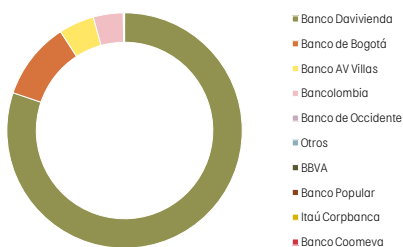
Negociación de CDT Bancario por Emisor

Tasa Fija

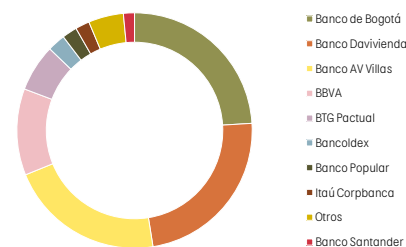


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

IPC



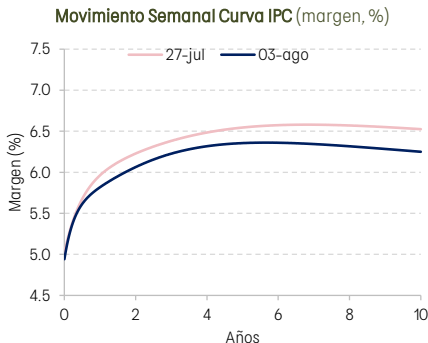
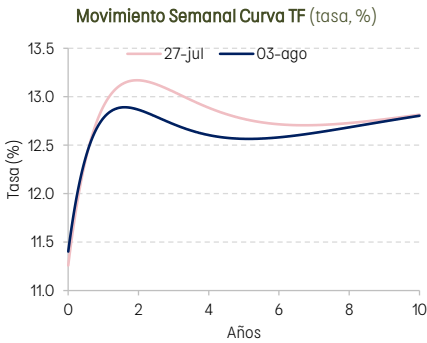
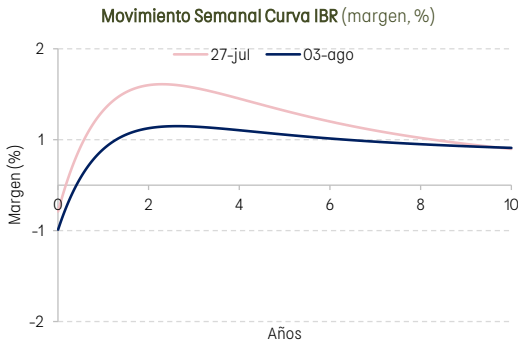
IBR (1m)



Top 5 Captaciones CDT Bancario

Top	Entidad	Tasa	Vencimiento	Monto \$MM	Tasa/Margen* %
1	Banco Davivienda	IPC	2 años	\$118.5	6.15
2	Banco AV Villas	IBR (1m)	1 año	\$110.0	0.65
3	Banco de Bogotá	Tasa Fija	1 año	\$107.6	12.14
4	Banco Davivienda	IBR (1m)	1 año	\$104.5	0.43
5	Banco AV Villas	Tasa Fija	1 año	\$103.0	12.23

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	270	365
-0.20			0.37	0.77	0.77
-0.37	-0.26	-0.16	0.08	0.26	0.40
-22.6	-25.2	-27.6	-34.0	-38.9	-42.8

Tasa Fija (TF)					
30	60	90	180	270	365
11.7	11.9	12.0	12.6	12.8	12.9
11.6	11.8	12.0	12.4	12.6	12.8
12.9	11.2	9.2	2.3	-5.0	-12.3

IPC					
30	60	90	180	270	365
5.3			5.8		6.1
5.1	5.3	5.4	5.6	5.7	5.8
-3.9	-2.1	-2.0	-6.1	-11.1	-14.6

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
0.9	0.9			
0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
-46.7	-47.4	-42.8	-34.8	-26.3

Tasa Fija (TF)				
1.5	2	3	4	5
13.0	12.8	12.8	12.7	
12.9	12.9	12.7	12.6	12.6
-23.3	-30.4	-33.5	-28.2	-20.5

IPC				
1.5	2	3	4	5
	6.1			
6.0	6.1	6.2	6.3	6.4
-16.9	-16.5	-15.6	-16.7	-19.0

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
0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
-18.7	-12.2	-6.9	-2.5	1.1

Tasa Fija (TF)				
6	7	8	9	10
12.6	12.6	12.7	12.7	12.8
-13.5	-8.1	-4.4	-2.2	-1.1

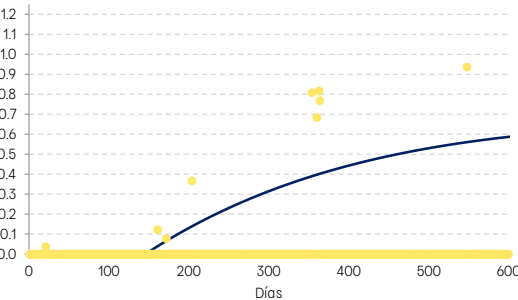
IPC				
6	7	8	9	10
6.4		6.4		
6.4	6.3	6.3	6.3	6.2
-21.4	-23.6	-25.4	-26.6	-27.5

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

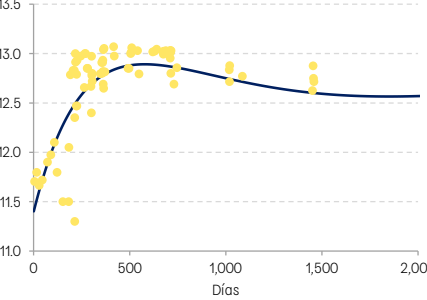
* Corresponde a la tasa observada promedio en el rango específico (negociación en el mercado primario y secundario)

** Corresponde a la tasa de valoración del 02/ago

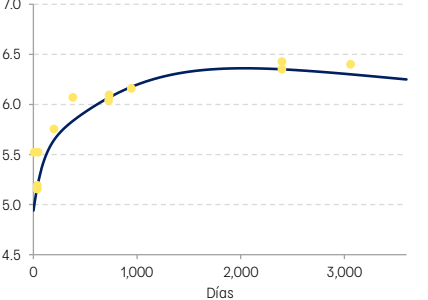
Negociación Semanal IBR vs CCC (margen, %)



Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)

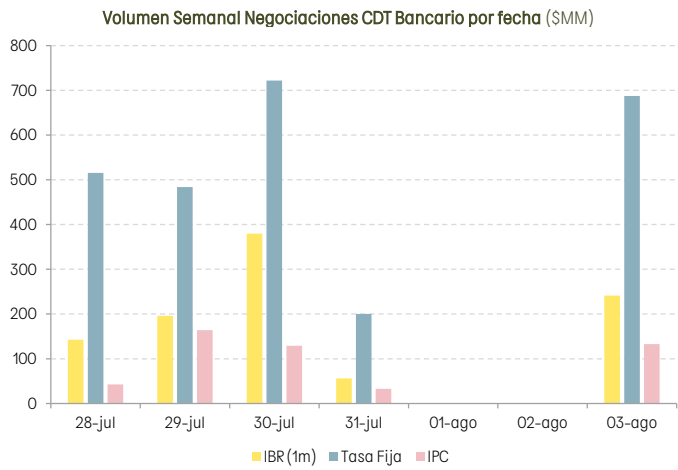


Negociación Semanal IPC vs CCC (margen, %)

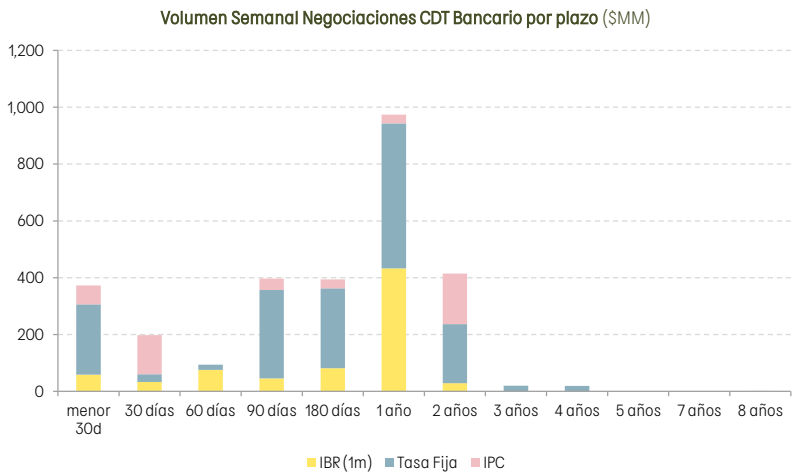


Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA. Bolsa de Valores de Colombia.

* Corresponde a las curvas cero cupón del 02/ago



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
Bancolombia		96.8	20.6
Banco Davivienda	241.9	355.8	402.0
Tuya		26.4	
BBVA	122.6	270.9	
Banco de Bogotá	247.8	362.0	53.4
Banco Popular	212	161.6	
Banco de Occidente	14.1	147.7	0.7
Findeter	230.9	78.6	49.4
Corficolombiana	13.5	46.0	
Bancoldex	25.3		
Falabella		30.1	
Banco AV Villas	220.4	545.9	24.4
Banco Unión			
Itaú Corpbanca	20.1	512.2	
Banco Coomeva		37.3	
RCI Colombia		5.4	
GMAC		6.1	
Banco Serfinanza			
Banco 100			
Banco Mundo Mujer		10.6	
Crezcamos		0.4	

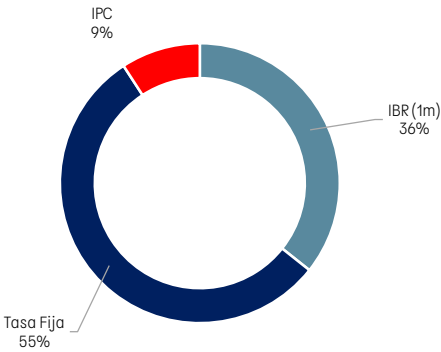
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

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				58.4	248.0	66.5
30 días				32.8	27.3	12.1
60 días				75.5	18.1	
90 días		36.0		45.5	300.8	40.3
180 días	20.0	28.4		61.6	266.4	31.3
270 días		23.0		138.8	195.8	
1 año	351.5	359.4		92.2	200.7	30.5
1.25 años	22.0	25.0			96.7	
1.5 años	34.5	148.0		34.2	466.5	8.0
2 años	23.0	92.3	118.5	16.0	132.1	59.7
3 años	10.0	0.5		20.0	15.2	
4 años					19.5	
5 años					0.7	
7 años						
9 años						
10 años						
más 10a						

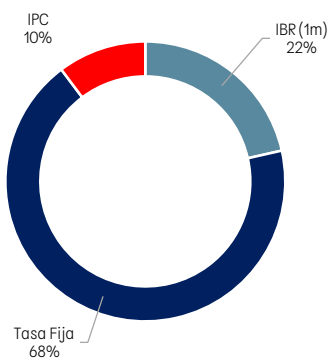
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Primario (%)



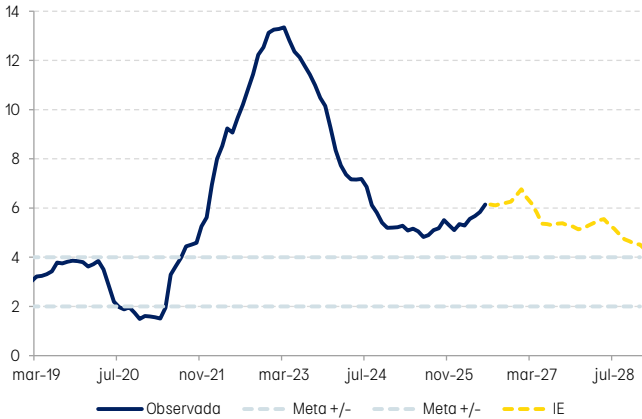
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Secundario (%)



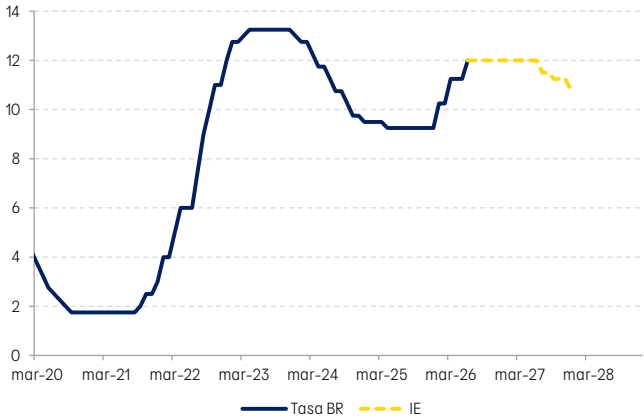
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Inflación total (Var. % anual)



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

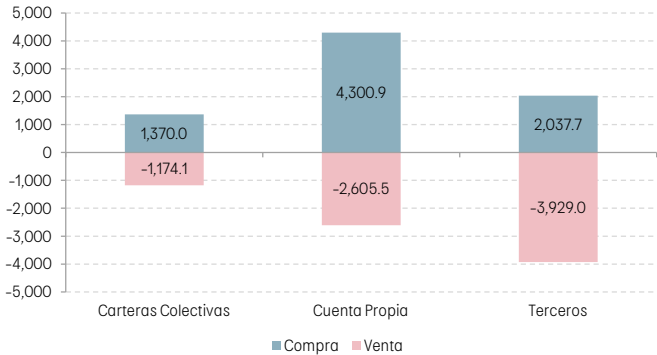
Tasa de Interés de Referencia (%)



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

6

Comportamiento Semanal Agentes Renta Fija (\$MM)



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)	-22.4	4.3	18.1
Bonos Deuda Pública Interna	-23.4	0.0	23.5
CDT Bancario	163.1	338.2	-501.3
Otros CDT	67.7	-19.4	-48.3
Bonos Ordinarios	10.9	-48.9	37.9
Bonos Subordinados	0.0	0.0	0.0
Bonos Pensionales (ICP)	0.0	0.0	0.0
Títulos Participativos	0.0	0.0	0.0
Otros títulos	0.0	1,421.2	-1,421.2
Total	195.9	1,695.4	-1,891.3

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Informe realizado por: Francisco Chaves
Gerente Análisis de Mercados

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Carlos Jiménez	Practicante	cjime30@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	► Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes



Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).