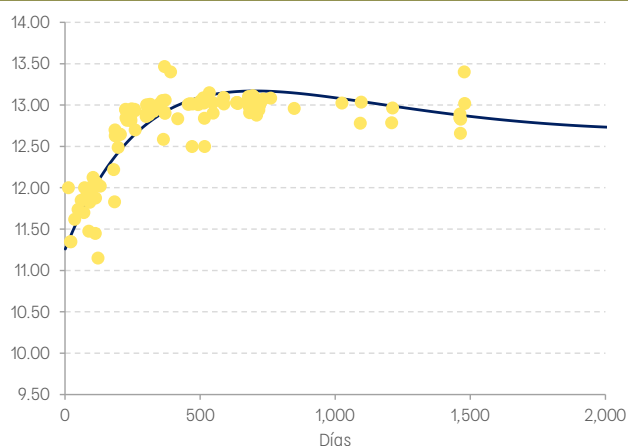


Julio mantuvo la buena dinámica para el mercado de CDTs y se sitúa como el tercer mejor mes del año en captaciones. Los inversionistas aumentaron su demanda por instrumentos en IBR y en duración disminuyeron sus preferencias en tasa fija.

Volumen Negociación (21 al 27 de julio)

Descripción	COP (\$MM)	%
Bonos Deuda Pública Externa (USD)	511.0	6.2
Bonos Deuda Pública Interna	51.1	0.6
CDT Bancario	4,902.7	59.6
Otros CDT	1,195.3	14.5
Bonos Ordinarios	142.1	1.7
Bonos Subordinados	3.1	0.0
Bonos Pensionales (ICP)	0.9	0.0
Títulos Participativos	0.2	0.0
Otros títulos	1,416.3	17.2
Total	8,222.7	

Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)



- En el corrido del mes el mercado primario suma captaciones por cerca de \$9.7B, cifra inferior a la del mes anterior pero que ya sería la tercera más alta en el corrido del año. El ánimo inversionista se ha visto beneficiado por un panorama político favorable después de los resultados de las elecciones presidenciales, lo que desató una fuerte valorización en la deuda pública y ayudó a que se aumentaran los diferenciales (*spreads*) frente a la deuda privada, dando así espacio de valorización para los títulos corporativos.
- Por su parte, la sorpresa del incremento de la tasa del Banco de la República el mes anterior y el discurso más *hawkish* por parte del banco central, ayudó a que se reactivara el apetito por los instrumentos indexados, principalmente a la tasa IBR, revirtiendo parcialmente la fuerte concentración que traían los títulos en tasa fija en términos de demanda. En el corrido del mes, las captaciones en el mercado primario en títulos en tasa fija suman 60% del total emitido, mientras que en IBR alcanzan 29% y en IPC suman 11%.
- Durante esta última semana (martes 21 a lunes 27), en el mercado de CDTs se negociaron \$6.098 billones (B) con el 34% de las operaciones realizadas en el mercado primario y el 66% en el mercado secundario. Se destaca cómo durante la semana, los inversionistas fueron disminuyendo en su apetito por títulos de mayor duración, y en promedio las captaciones cerraron con un plazo en días de 334 en promedio, frente a 511 días promedio observado una semana atrás.
- Aunque parte de lo anterior estaría explicado por el comportamiento que presentaron los TES durante la última semana donde sufrieron importantes desvalorizaciones, también se podría argumentar que el aplanamiento de la estructura de la curva de rendimientos de los CDTs AAA en tasa fija hace más llamativos los instrumentos a 360 días en términos relativos frente a los instrumentos más largos. Por esta razón se observaron captaciones a 2 años al inicio de la semana anterior las cuales fueron altamente demandadas.
- Para la curva de CDTs AAA en IBR, el apetito se concentró en instrumentos cercanos a los 500 días en promedio, lo que significa que el mercado descuenta una tasa terminal del Banco de la República más alta.
- Finalmente, las captaciones más importantes se dieron en tasa fija a 1 y 1.5 años, y en IBR e IPC a 2 años.

Ref. (años)	IBR			Tasa Fija (TF)			IPC		
	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Tasa/Margen (%) observada				13.0	13.0	12.9			
Tasa/Margen (%) valoración	0.7	1.1	1.1	12.7	13.2	13.1	5.8	6.2	6.4
Variación Semanal (pb)	16	28	49	6	7	11	-8.0	-8.1	-8.3

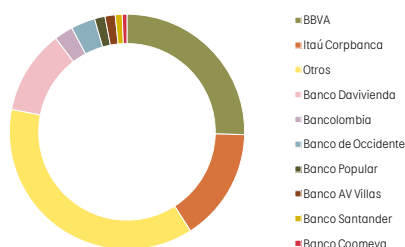
Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA. Bolsa de Valores de Colombia.

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

** Corresponde a la tasa de valoración del 26/jul

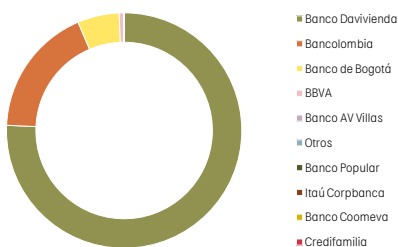
Negociación de CDT Bancario por Emisor

Tasa Fija

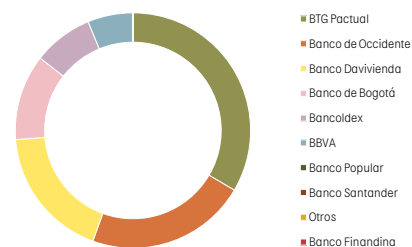


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

IPC



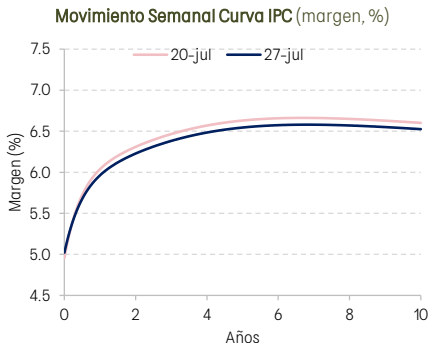
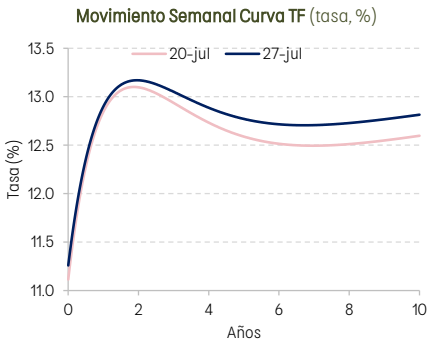
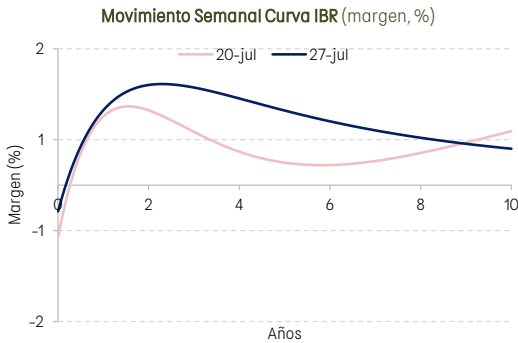
IBR (1m)



Top 5 Captaciones CDT Bancario

Top	Entidad	Tasa	Vencimiento	Monto \$MM	Tasa/Margen* %
1	Findeter	IBR (1m)	2 años	\$ 287.5	0.43
2	Itaú Corpbanca	Tasa Fija	1.5 años	\$ 119.0	12.46
3	Banco Davivienda	IPC	2 años	\$ 105.9	6.18
4	Banco de Bogotá	Tasa Fija	1 año	\$ 96.7	12.79
5	Banco de Bogotá	Tasa Fija	1 año	\$ 95.0	12.48

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
-0.18	-0.11				
-0.14	-0.01	0.12	0.42	0.66	0.83
23.0	18.3	14.5	7.4	5.4	7.0

Tasa Fija (TF)					
30	60	90	180	270	365
11.7	11.8	11.8	12.7	13.0	13.0
11.5	11.7	11.9	12.4	12.7	12.9
13.0	11.6	10.4	7.7	6.2	5.4

IPC					
30	60	90	180	270	365
			5.8		6.0
5.2	5.3	5.4	5.7	5.8	6.0
3.7	1.1	-0.9	-4.8	-6.7	-7.6

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
1.0	1.1	1.1	1.0	0.8
15.8	27.9	48.7	58.5	57.3

Tasa Fija (TF)				
1.5	2	3	4	5
13.0	13.0	12.9	12.9	
13.1	13.2	13.1	12.9	12.8
5.7	7.2	11.5	15.3	18.2

IPC				
1.5	2	3	4	5
5.9				6.5
6.1	6.2	6.4	6.5	6.5
-8.0	-8.1	-8.3	-8.5	-8.5

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
0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
48.1	33.7	16.7	-1.3	-19.4

Tasa Fija (TF)				
6	7	8	9	10
12.7	12.7	12.7	12.8	12.8
20.1	21.2	21.7	21.9	21.7

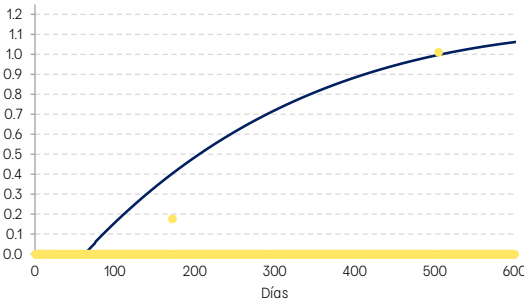
IPC				
6	7	8	9	10
6.7		6.585		
6.6	6.6	6.6	6.6	6.5
-8.4	-8.2	-8.0	-7.8	-7.6

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

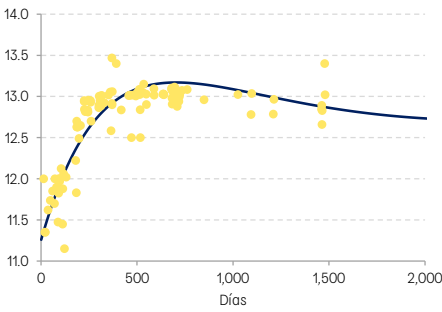
* Corresponde a la tasa observada promedio en el rango específico (negociación en el mercado primario y secundario)

** Corresponde a la tasa de valoración del 26/jul

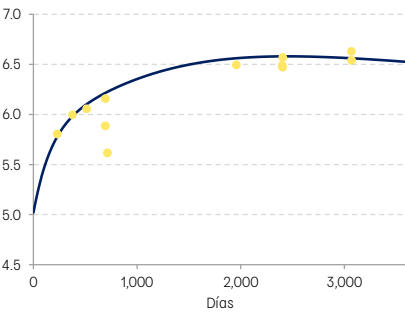
Negociación Semanal IBR vs CCC (margen, %)



Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)



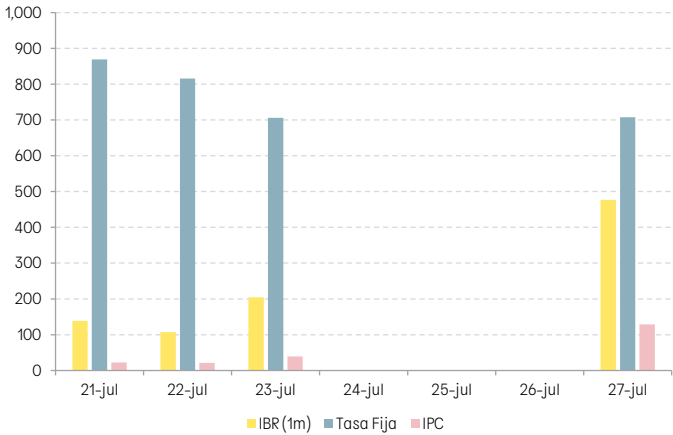
Negociación Semanal IPC vs CCC (margen, %)



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

* Corresponde a las curvas cero cupón del 26/jul

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



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

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



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		109.7	39.6
Banco Davivienda	207.4	489.7	167.6
Tuya		69.5	
BBVA	70.7	1074.0	1.5
Banco de Bogotá	134.1	623.0	12.7
Banco Popular		60.7	
Banco de Occidente	251.2	140.7	
Findeter	587.9	252.9	123.4
Corficolombiana		22.5	
Bancoldex	93.6		
Falabella		30.1	
Banco AV Villas		59.5	
Banco Unión			
Itaú Corpbanca		658.1	
Banco Coomeva		27.5	
RCI Colombia		1.8	
GMAC	3.0	41.2	
Banco Serfinanza	10.0	10.2	
Banco 100			
Banco Mundo Mujer		1.1	
Crezcamos		0.7	

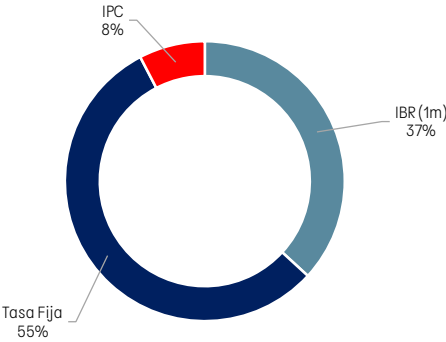
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

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				21.2	308.5	5.1
30 días				68.6	15.9	10.1
60 días				5.0	182.4	32.1
90 días		57.3		169.7	140.1	0.5
180 días	95.0	71.1		50.5	581.6	2.5
270 días	76.0	72.2		14.0	447.8	0.5
1 año	298.9	307.6		96.0	168.9	6.1
1.25 años	25.6	18.6		105.8	302.5	8.1
1.5 años	91.4	194.7	18.0		388.5	37.4
2 años	11.0	166.6	105.9	8.0	168.6	0.7
3 años		4.4		10.0	99.4	
4 años		9.0			39.3	
5 años					1.2	7.4
7 años						
9 años						0.5
10 años						
más 10a						2.0

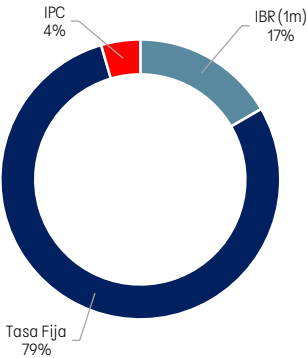
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Primario (%)



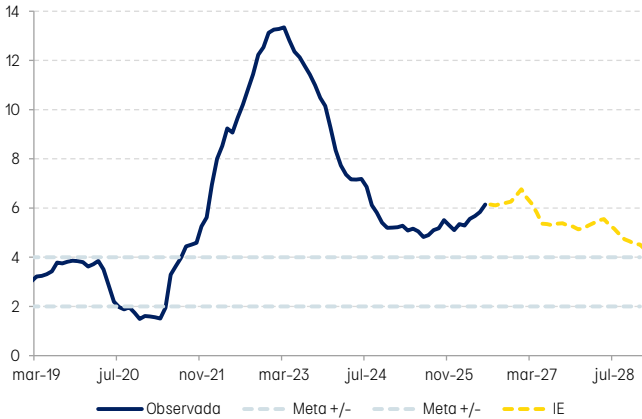
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Secundario (%)



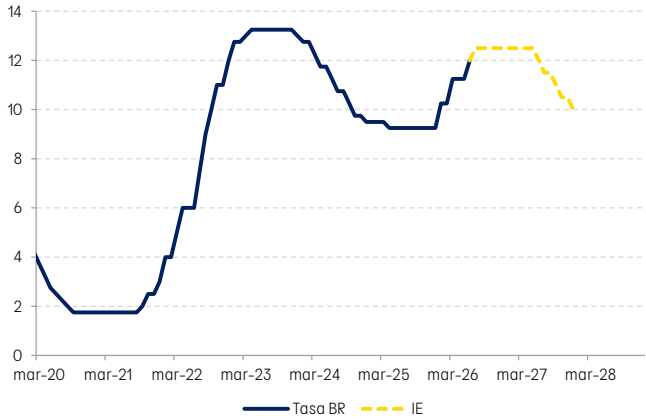
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Inflación total (Var. % anual)



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

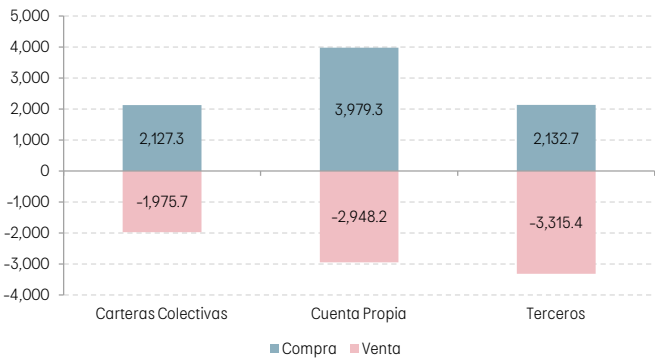
Tasa de Interés de Referencia (%)



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)	-15.9	-3.7	19.6
Bonos Deuda Pública Interna	5.4	-4.0	-1.4
CDT Bancario	226.3	232.9	-459.2
Otros CDT	-60.9	49.1	11.9
Bonos Ordinarios	-2.7	5.1	-2.4
Bonos Subordinados	-0.5	-2.0	2.6
Bonos Pensionales (ICP)	0.0	0.8	-0.8
Títulos Participativos	0.0	0.0	0.0
Otros títulos	0.0	748.5	-748.5
Total	151.6	1,026.7	-1,178.3

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](#).