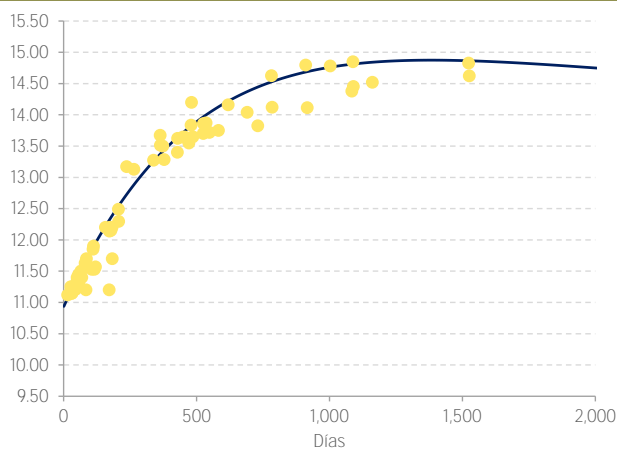


**Volúmenes de captaciones caen en el mes y apetito también. Ajustes en las expectativas de inflación y en la tasa repo activan demanda por títulos indexados y disminuye apetito en tasa fija.**

Volumen Negociación (19 al 25 de mayo)		
Descripción	COP (\$MM)	%
Bonos Deuda Pública Externa (USD)	45.7	0.8
Bonos Deuda Pública Interna	52.9	0.9
CDT Bancario	3,096.0	52.2
Otros CDT	1,190.1	20.1
Bonos Ordinarios	183.2	3.1
Bonos Subordinados	4.0	0.1
Bonos Pensionales (ICP)	9.0	0.2
Títulos Participativos	0.1	0.0
Otros títulos	1,354.4	22.8
<b>Total</b>	<b>5,935.5</b>	

- Durante la semana, en el mercado de CDTs se negociaron \$4.3 billones (B), con tan solo el 28% de las operaciones realizadas en el mercado primario y el restante 72% en el mercado secundario. Se destaca cómo, a pesar de la volatilidad y las fuertes desvalorizaciones de la deuda pública local en las recientes semanas, el mercado de deuda privada continúa ofreciendo estabilidad y mayor certidumbre a los inversionistas.
- Lo cierto es que mayo es el mes que menos captaciones de CDTs ha tenido hasta el momento, con un monto total de \$5.37B, comparado con los \$8.4B de abril, \$7.5B de marzo, \$14.4B de febrero y \$9.6B de enero. El promedio diario de captaciones durante la semana anterior fue de tan solo \$251 mil millones, así que manteniendo este ritmo, el mes podría terminar con captaciones por el orden de \$6.5B.
- En el mercado primario de colocación de CDTs se destaca cómo en el indicador tasa fija, se negoció el 46% del volumen total, frente a 24% en IBR y 30% en IPC. Precisamente en este último indicador se observaron captaciones nuevas por parte de Corficolombiana a 1.5 y 2 años y a Findeter también a 720 días. Se destaca entonces el creciente apetito por este indicador que durante muchas semanas permaneció desierto. Al final, la curva de CDTs AAA en tasa fija se desplazó al alza en línea con lo observado en el mercado de deuda pública local TES, siendo los instrumentos más afectados los de 1.5 años a 3 años que subieron +24pb en la tasa de valoración, mientras que los títulos de 180 días a 360 días subieron +16pb.
- Es así como los inversionistas vuelven a ver los instrumentos indexados como una posibilidad de inversión interesante ya que pueden tener exposición a las alzas que aún le faltan por realizar al Banco de la República (según la encuesta de analistas hasta el 12% y según el mercado del swap IBR hasta el 13%) a través del indicador IBR. Por su parte, los títulos en IPC se ubican por encima del IPC +7% para los nodos que más captaron que fueron a 1.5 y 2 años, mostrando tasas reales supremamente altas y a más de 80/100pb de los TES UVR.
- Las entidades más activas en la semana fueron Corficolombiana con sus captaciones en IPC a 1.5 años y Findeter con su captación a 2 años, Itaú y BBVA en tasa fija y la FDN en IBR a 180 días.

Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)



Ref. (años)	IBR			Tasa Fija (TF)			IPC		
	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Tasa/Margen (%) observada				13.5	14.4	14.6			
Tasa/Margen (%) valoración	1.6	2.9	3.2	12.9	14.4	14.8	6.8	7.2	7.3
Variación Semanal (pb)	7	6	4	23	25	24	4.5	4.4	3.2

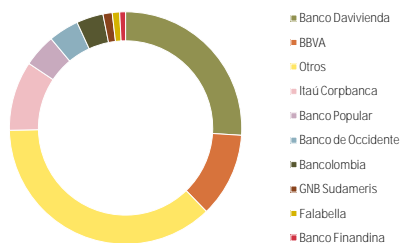
Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA. Bolsa de Valores de Colombia.

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

\*\* Corresponde a la tasa de valoración del 24/may

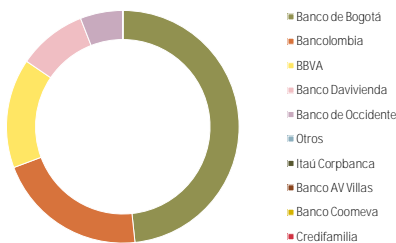
Negociación de CDT Bancario por Emisor

Tasa Fija

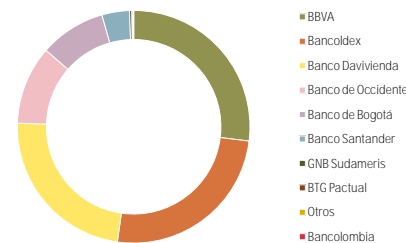


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

IPC



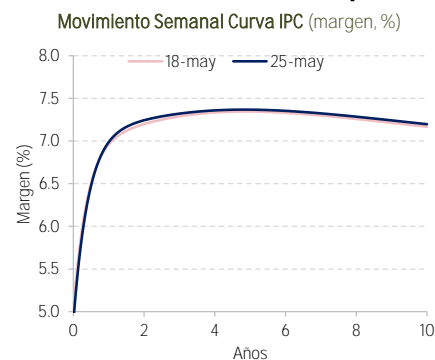
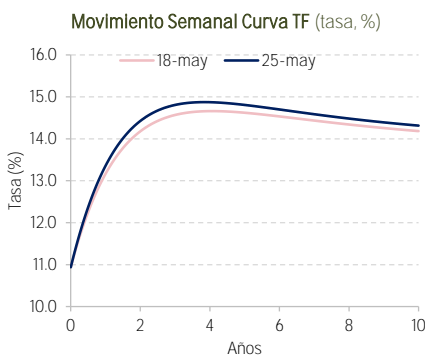
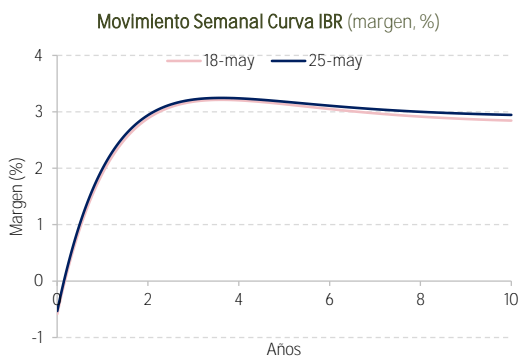
IBR (1m)



Top 5 Captaciones CDT Bancario

Top	Entidad	Tasa	Vencimiento	Monto \$MM	Tasa/Margen* %
1	Corficolombiana	IPC	1.5 años	\$ 238.0	7.15
2	Itaú Corpbanca	Tasa Fija	180 días	\$ 113.4	11.72
3	FDN	IBR (1m)	180 días	\$ 102.0	0.50
4	Findeter	IPC	2 años	\$ 95.0	7.21
5	BBVA	Tasa Fija	1 año	\$ 79.0	13.16

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
	0.03		1.04		2.02
-0.23	0.06	0.32	1.01	1.56	2.02
6.1	6.8	7.3	8.4	8.6	8.3

Tasa Fija (TF)					
30	60	90	180	270	365
11.3	11.5	11.7	12.5	13.5	13.5
11.2	11.5	11.7	12.4	12.9	13.4
2.1	4.2	6.3	11.6	15.9	19.3

IPC					
30	60	90	180	270	365
		6.0			
5.3	5.6	5.9	6.5	6.8	7.0
-11.9	-10.0	-8.1	-3.0	0.6	2.9

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
2.6	2.9	3.2	3.2	3.2
7.1	5.7	3.7	3.5	4.4

Tasa Fija (TF)				
1.5	2	3	4	5
13.9	14.4	14.6	14.7	
14.0	14.4	14.8	14.9	14.8
23.1	24.7	23.9	21.3	18.6

IPC				
1.5	2	3	4	5
			7.4	7.3
7.2	7.2	7.3	7.4	7.4
4.5	4.4	3.2	2.4	2.2

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
3.1	3.0	3.0	3.0	2.9
5.8	7.3	8.5	9.4	10.1

Tasa Fija (TF)				
6	7	8	9	10
14.7	14.6	14.5	14.4	14.3
16.6	15.1	14.2	13.5	13.1

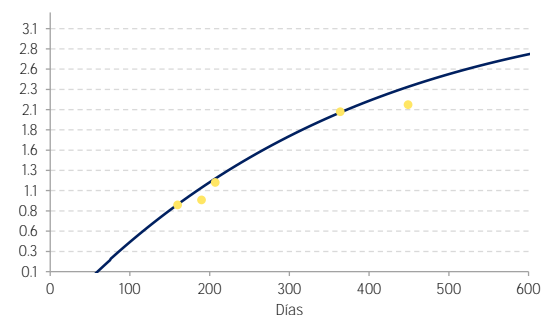
IPC				
6	7	8	9	10
7.2	7.54	7.324		
7.4	7.3	7.3	7.2	7.2
2.3	2.5	2.7	2.8	3.0

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

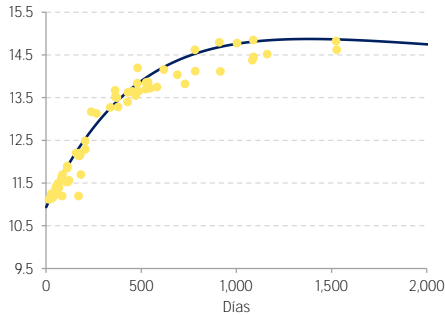
\* Corresponde a la tasa observada promedio en el rango específico (negociación en el mercado primario y secundario)

\*\* Corresponde a la tasa de valoración del 24/may

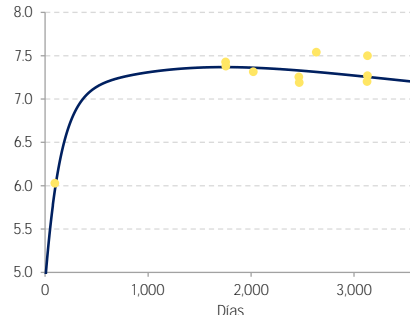
Negociación Semanal IBR vs CCC (margen, %)



Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)



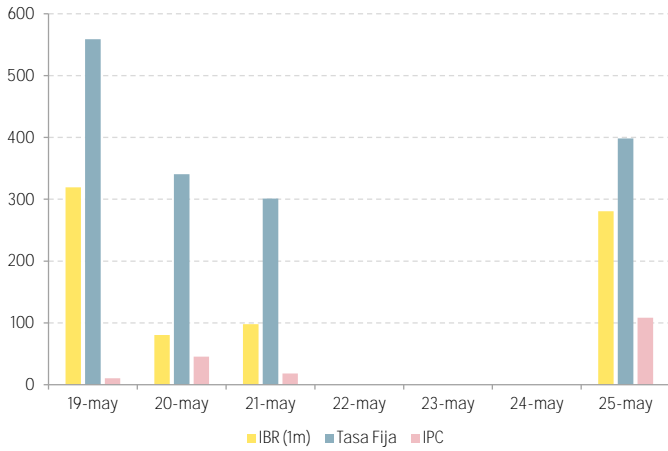
Negociación Semanal IPC vs CCC (margen, %)



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

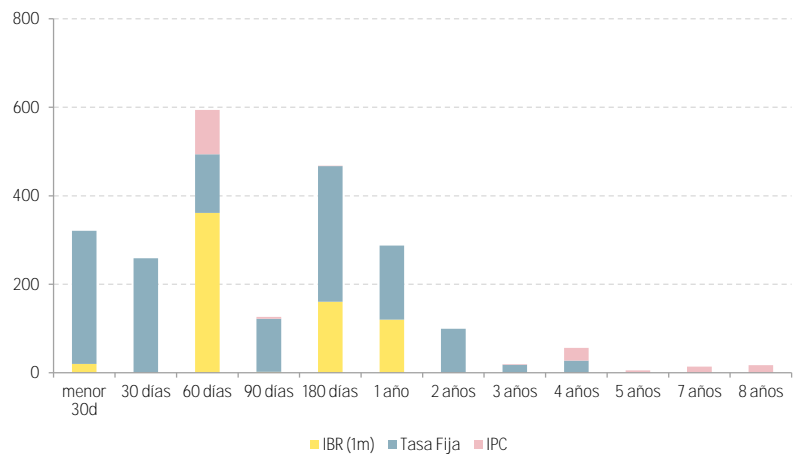
\* Corresponde a las curvas cero cupón del 24/may

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



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

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



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

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

Banco	IBR (1m)	Tasa Fija	IPC
Bancolombia		94.1	39.1
Banco Davivienda	219.5	656.6	17.8
Tuya		54.2	
BBVA	254.6	296.7	28.3
Banco de Bogotá	86.6	261.8	90.0
Banco Popular		115.3	
Banco de Occidente	103.2	106.5	11.0
Findeter	73.6	54.2	295.9
Corficolombiana	6.0	6.6	
Bancoldex	238.7	6.0	
Falabella		26.0	
Banco AV Villas			
Banco Unión		0.1	
Itaú Corpbanca		244.4	
Banco Coomeva		17.6	
RCI Colombia		5.1	
GMAC	1.5	5.5	
Banco Serfinanza			
Banco 100	2.0		
Banco Mundo Mujer		2.3	
Crezcamos		0.1	

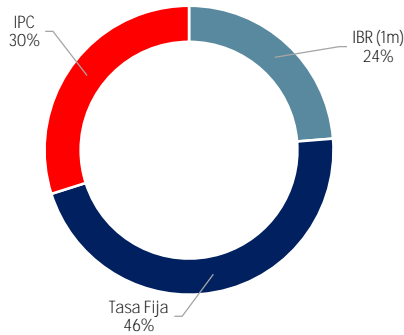
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

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

Plazo	Primario			Secundario		
	IBR (1m)	Tasa Fija	IPC	IBR (1m)	Tasa Fija	IPC
menor 30d				20.1	300.7	
30 días					258.8	
60 días				361.4	132.5	
90 días		74.5		2.3	64.8	4.1
180 días	144.0	223.3		118.5	190.1	1.0
270 días	1.0	3.0		42.7	60.6	
1 año	106.0	118.0		14.0	94.6	
1.25 años		56.3		16.1	101.4	1.0
1.5 años	13.0	31.4	238.0		65.2	
2 años	1.5	12.7	96.5		88.4	
3 años					18.2	6.7
4 años					27.7	28.3
5 años						5.4
7 años						13.7
9 años						1.0
10 años						
más 10a					152.0	

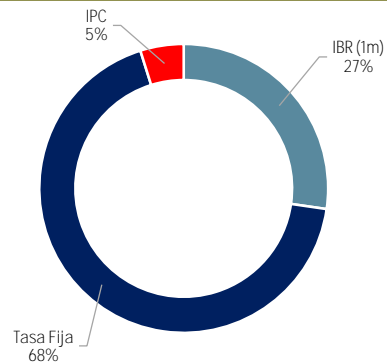
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Primario (%)

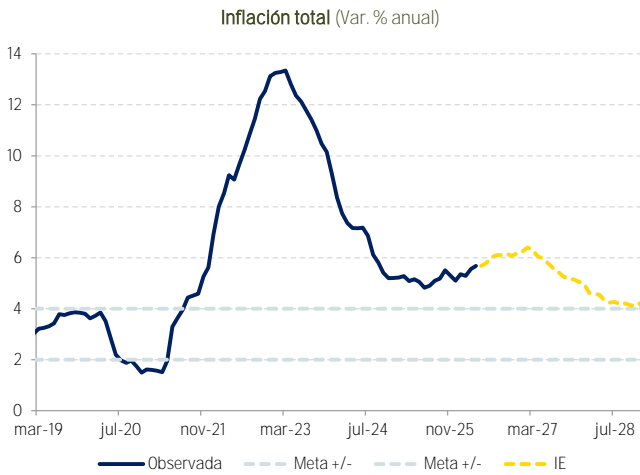


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

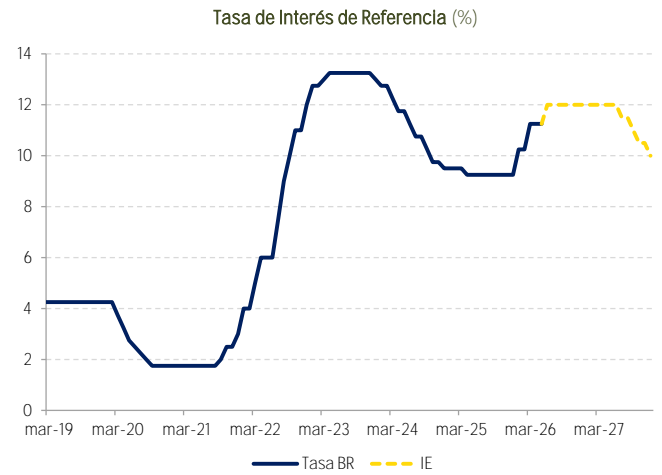
Volumen Negociado por Indicador - Secundario (%)



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

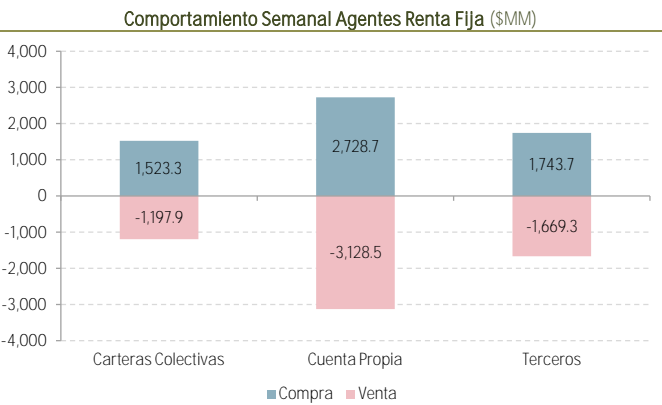


Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.



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)	0.0	3.9	-3.9
Bonos Deuda Pública Interna	25.2	0.0	-25.2
CDT Bancario	-117.0	200.7	-83.7
Otros CDT	374.7	-160.8	-213.9
Bonos Ordinarios	35.2	-48.6	13.5
Bonos Subordinados	0.0	-4.0	4.0
Bonos Pensionales (ICP)	0.0	-7.8	7.8
Títulos Participativos	0.0	0.1	-0.1
Otros títulos	0.0	-383.0	383.0
<b>Total</b>	<b>318.1</b>	<b>-399.6</b>	<b>81.4</b>

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Informe realizado por: Francisco Chaves  
Gerente Análisis de Mercados

**Nuestro Equipo:**

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	<a href="mailto:cperez3@bancodebogotá.com.co">cperez3@bancodebogotá.com.co</a>
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	<a href="mailto:fchaves@bancodebogotá.com.co">fchaves@bancodebogotá.com.co</a>
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	<a href="mailto:droja48@bancodebogotá.com.co">droja48@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	<a href="mailto:cgomez@bancodebogotá.com.co">cgomez@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Jiménez	Practicante	<a href="mailto:cjime30@bancodebogotá.com.co">cjime30@bancodebogotá.com.co</a>

**Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:**  
**[investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto: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](#).