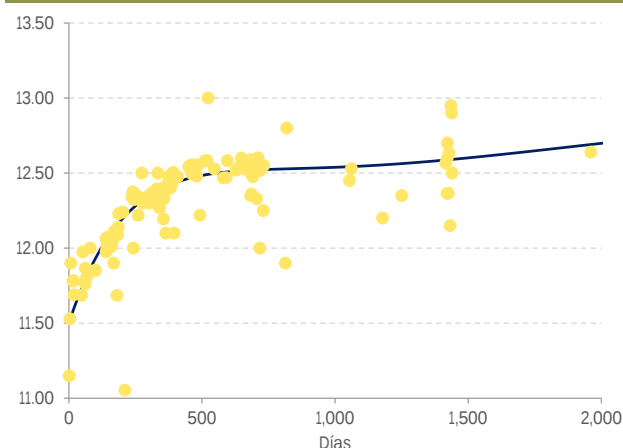


Inversionistas comienzan a ver valor nuevamente en indicador IBR. Luego de que el indicador tasa fija concentrara ampliamente las operaciones en los últimos dos meses, los riesgos fiscales que nuevamente emergen llevan un apetito por indexación.

Volumen Negociación (25 de agosto al 7 de septiembre)

Descripción	COP (\$MM)	%
Bonos Deuda Pública Externa (USD)	1,683.6	12.1
Bonos Deuda Pública Interna	178.9	1.3
CDT Bancario	7,411.6	53.5
Otros CDT	1,727.7	12.5
Bonos Ordinarios	429.3	3.1
Bonos Subordinados	65.4	0.5
Bonos Pensionales (ICP)	7.8	0.1
Títulos Participativos	2.1	0.0
Otros títulos	2,356.4	17.0
Total	13,862.7	

Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)



- En las últimas dos semanas el mercado de CDTs mostró volúmenes negociados relativamente bajos que sumaron \$9.05 B entre el mercado primario y secundario. Se destaca cómo el 67% operó en el mercado secundario y tan solo el 33% operó en el mercado primario.
- En los últimos días de agosto el mercado local mostró algo de nerviosismo por la publicación del nuevo Presupuesto General de la Nación por parte del Ministro de Hacienda, quien reveló números sumamente negativos frente a los supuestos presentados por el anterior gobierno, lo que resultó en un movimiento de desvalorización en la deuda pública local y que terminó contagiando al mercado de deuda privada.
- Sin embargo, las correcciones fueron limitadas, y se concentraron mayormente en los instrumentos de 3 años en adelante. Lo que sí fue evidente fue la cautela de los agentes que derivó en volúmenes más bajos frente a lo usual, y un menor interés por parte de los inversionistas en acudir al mercado primario puesto que las tasas podrían ser mejores en el mercado secundario.
- En las últimas dos semanas se destaca el indicador tasa fija como el más apetecido entre los agentes del mercado, concentrando un 61% de las operaciones del mercado primario y un 70% de las operaciones del mercado secundario. Sin embargo, solamente utilizando las operaciones de la última semana que resultaría en lo corrido de septiembre, los números cambian y tan solo el 44% de las operaciones en el mercado primario se llevaron a cabo en el indicador tasa fija, mientras que la gran mayoría se efectuaron en IBR.
- De esta manera, se comienza a observar un cambio en la tendencia de percepción de los agentes frente a sus preferencias por indicador en la demanda por CDTs, con un notable incremento en el apetito por títulos en IBR principalmente. Esto podría estar asociado a que ante una debilidad mayor de las finanzas públicas, los inversionistas podrían estar pensando en que en paralelo al ajuste fiscal podría ser necesario un ajuste en las tasas de interés mientras se van aclarando la situación de deuda del país. De hecho, el Gerente del Banco de la República Villar y otros codirectores han transmitido la idea sobre la necesidad de incrementos adicionales, algo que podría ocurrir después de septiembre donde no se esperan cambios en la tasa de referencia.
- De esta manera se destacan las colocaciones de Banco de Bogotá a 2 años en tasa fija y de BBVA en IBR a 450 días.

Ref. (años)	IBR			Tasa Fija (TF)			IPC		
	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Tasa/Margen (%) observada		0.5		12.4	12.4	12.5	5.7	5.6	
Tasa/Margen (%) valoración	-0.4	-0.4	-0.4	12.3	12.5	12.5	5.6	5.8	5.9
Variación Semanal (pb)	-85	-94	-104	-4	-1	7	-7.7	-9.7	-10.4

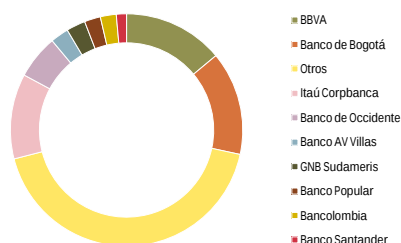
Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA. Bolsa de Valores de Colombia.

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

** Corresponde a la tasa de valoración del 06/sep

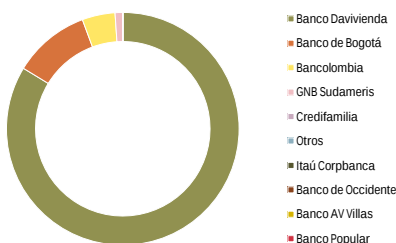
Negociación de CDT Bancario por Emisor

Tasa Fija

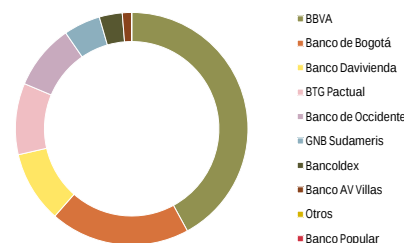


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

IPC



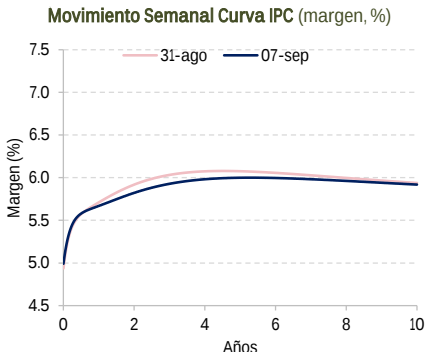
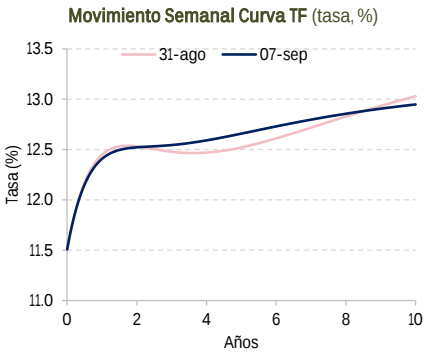
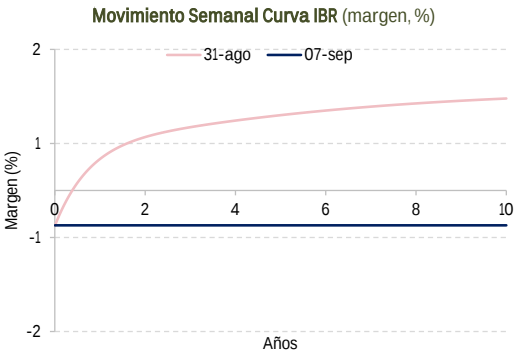
IBR (1m)



Top 5 Captaciones CDT Bancario

Top	Entidad	Tasa	Vencimiento	Monto \$MM	Tasa/Margen* %
1	Banco de Bogotá	Tasa Fija	2 años	\$258.9	12.04
2	BBVA	IBR (1m)	1.25 años	\$172.0	0.80
3	Banco de Bogotá	Tasa Fija	1 año	\$136.1	0.43
4	Itaú Corpbanca	Tasa Fija	2 años	\$77.0	12.00
5	Banco de Bogotá	Tasa Fija	1.5 años	\$76.2	12.05

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
-0.19		-0.11	0.17		
-0.37	-0.37	-0.37	-0.37	-0.37	-0.37
-9.0	-17.8	-25.7	-45.2	-59.7	-71.0

Tasa Fija (TF)					
30	60	90	180	270	365
11.8	11.9	11.7	12.1	12.4	12.4
11.7	11.8	11.9	12.1	12.3	12.4
0.6	0.2	-0.3	-2.0	-3.4	-4.1

IPC					
30	60	90	180	270	365
	5.5			5.7	
5.2	5.4	5.4	5.6	5.6	5.7
3.8	2.9	2.4	0.7	-1.7	-4.2

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
0.5	0.5			
-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
-85.0	-93.8	-104.3	-111.4	-117.1

Tasa Fija (TF)				
1.5	2	3	4	5
12.5	12.4	12.5	12.5	12.6
12.5	12.5	12.5	12.6	12.7
-3.5	-0.9	6.6	12.1	13.7

IPC				
1.5	2	3	4	5
5.8	5.6			
5.7	5.8	5.9	6.0	6.0
-7.7	-9.7	-10.4	-9.3	-7.6

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
-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
-122.1	-126.2	-129.6	-132.5	-134.9

Tasa Fija (TF)				
6	7	8	9	10
12.7	12.8	12.9	12.9	12.9
11.9	7.9	2.8	-2.7	-8.2

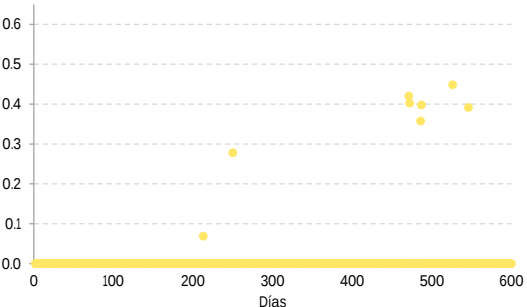
IPC				
6	7	8	9	10
6.0		5.973		
6.0	6.0	6.0	5.9	5.9
-6.0	-4.6	-3.5	-2.6	-1.9

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

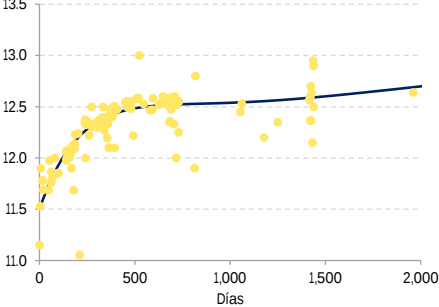
* Corresponde a la tasa observada promedio en el rango específico (negociación en el mercado primario y secundario)

** Corresponde a la tasa de valoración del 06/sep

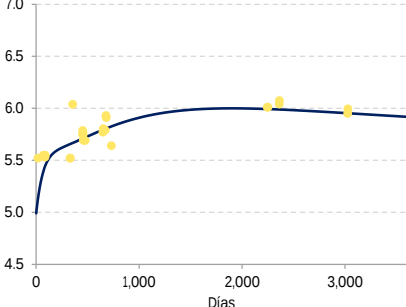
Negociación Semanal IBR vs CCC (margen, %)



Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)



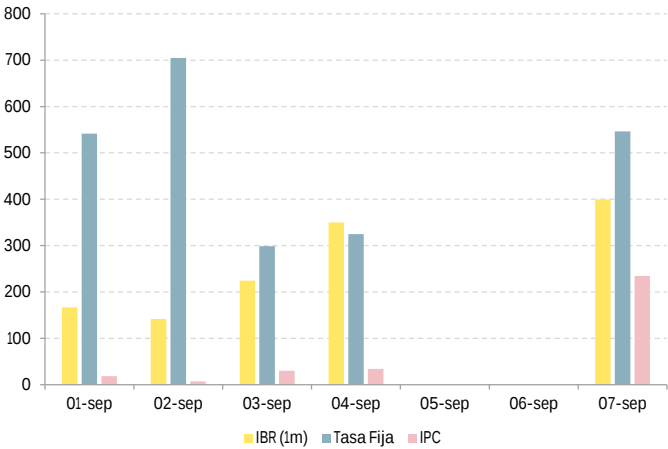
Negociación Semanal IPC vs CCC (margen, %)



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

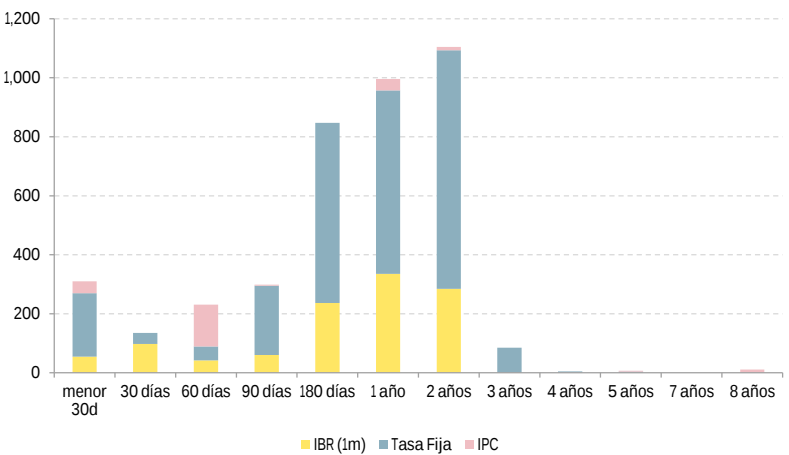
* Corresponde a las curvas cero cupón del 06/sep

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		149.9	29.1
Banco Davivienda	182.7	833.9	532.8
Tuya		73.1	
BBVA	773.5	945.1	
Banco de Bogotá	357.4	977.0	67.9
Banco Popular		151.6	
Banco de Occidente	166.9	413.7	
Findeter	592.3	276.6	186.9
Corficolombiana	214.2	47.4	
Bancoldex	58.6		
Falabella		25.9	
Banco AV Villas	23.8	171.8	
Banco Unión			
Itaú Corpbanca		802.1	
Banco Coomeva		47.2	
RCI Colombia	6.6	19.4	
GMAC		93.7	
Banco Serfinanza	14.0	47.1	
Banco 100	8.0		
Banco Mundo Mujer		1.6	
Crezcamos		4.5	

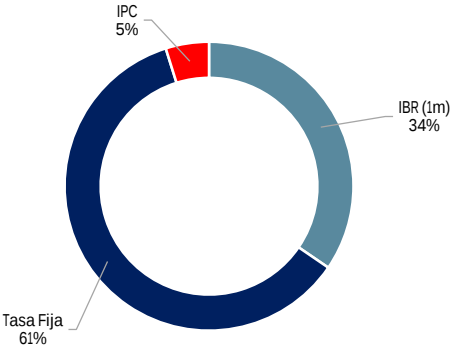
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

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				54.5	215.4	40.0
30 días				97.7	37.2	8.1
60 días				41.9	47.4	17.0
90 días		43.0		60.4	206.1	3.5
180 días	105.0	197.3		131.4	513.6	
270 días	10.0	79.6		53.4	554.8	7.0
1 año	210.5	550.9	38.6	124.7	239.8	0.1
1.25 años	172.0	40.7		107.8	374.9	202.9
1.5 años	297.0	353.9	97.5	128.2	754.3	58.2
2 años	181.0	506.3	9.3	133.6	388.1	1.5
3 años	60.0	46.0		60.0	63.9	
4 años					4.4	
5 años					3.8	3.0
7 años						
9 años						
10 años				60.0		
más 10a					8.9	

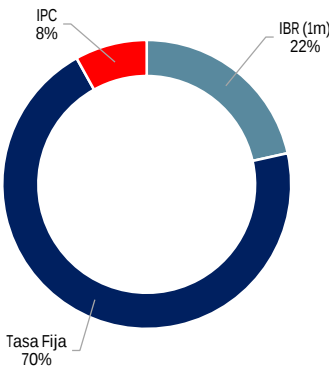
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Primario (%)

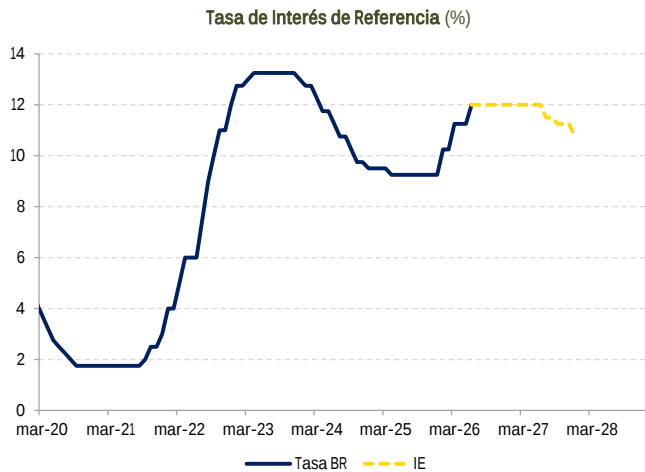
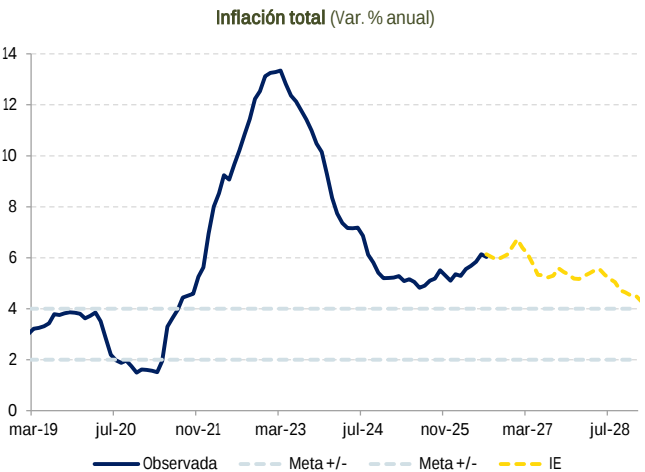


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Secundario (%)



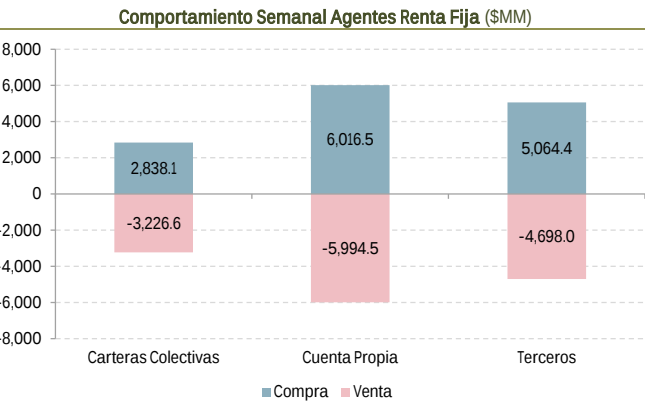
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.



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

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

6



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

Descripción	Carteras Colectivas	Cuenta Propia	Terceros
Bonos Deuda Pública Externa (USD)	-757.7	-132.0	889.7
Bonos Deuda Pública Interna	9.5	-52.0	42.5
CDT Bancario	382.4	347.6	-730.0
Otros CDT	33.0	79.3	-112.3
Bonos Ordinarios	-59.3	41.3	17.9
Bonos Subordinados	21.5	-21.5	0.0
Bonos Pensionales (ICP)	0.0	3.5	-3.5
Títulos Participativos	0.0	-0.7	0.7
Otros títulos	0.0	-244.8	244.8
Total	-370.4	20.6	349.9

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
Juan Rojas	Practicante	jroj105@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 de las cifras contenidas en este informe es responsabilidad exclusiva de cada usuario.

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