



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Deuda Pública

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Julio 2019



Agenda

A. Mercado local

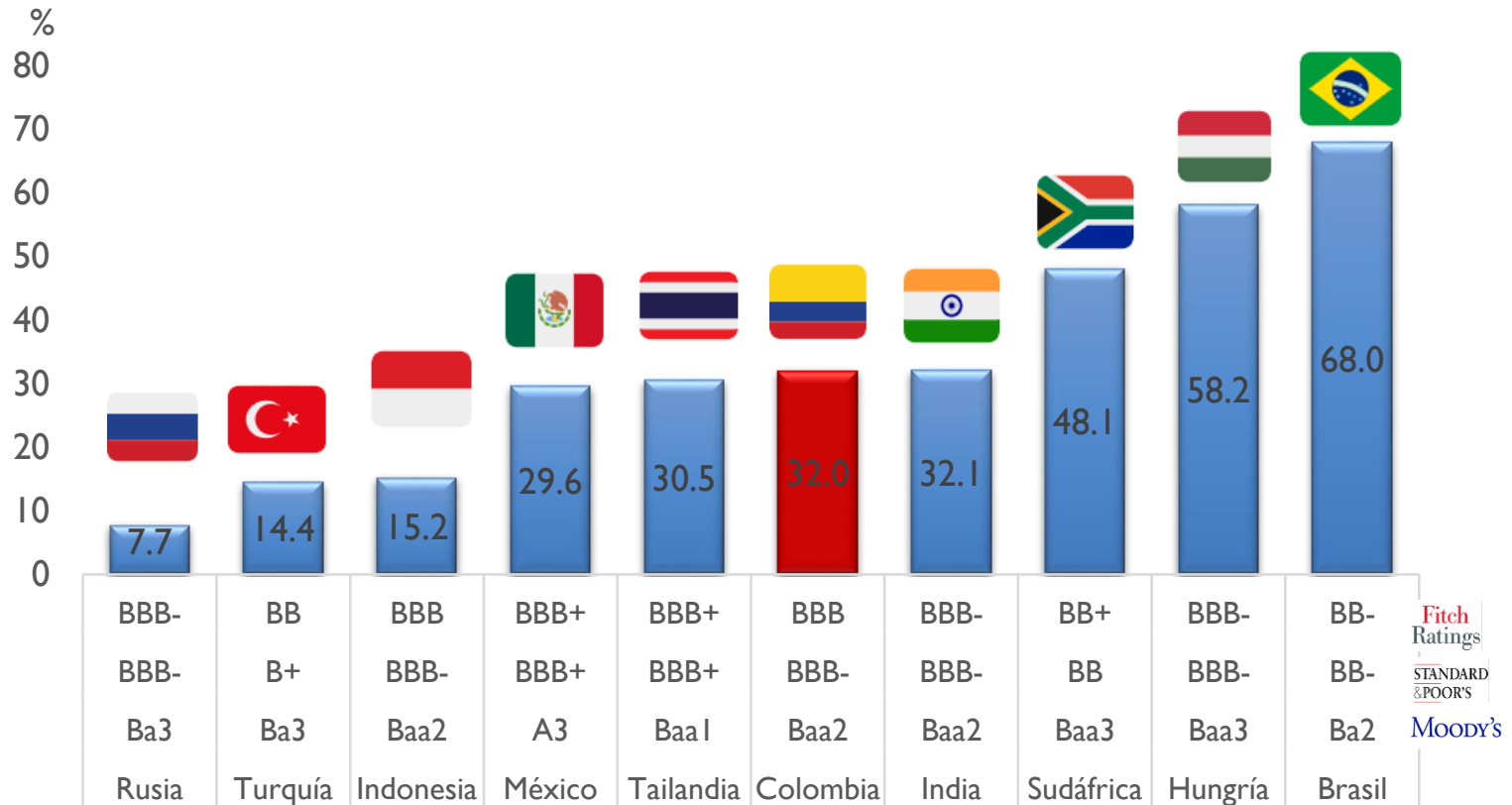
B. Mercado Externo



I. Colombia en el contexto global

El mercado de deuda doméstica presenta un tamaño y profundidad óptimos en términos relativos con mercados pares.

Títulos Deuda Pública Doméstica / PIB*



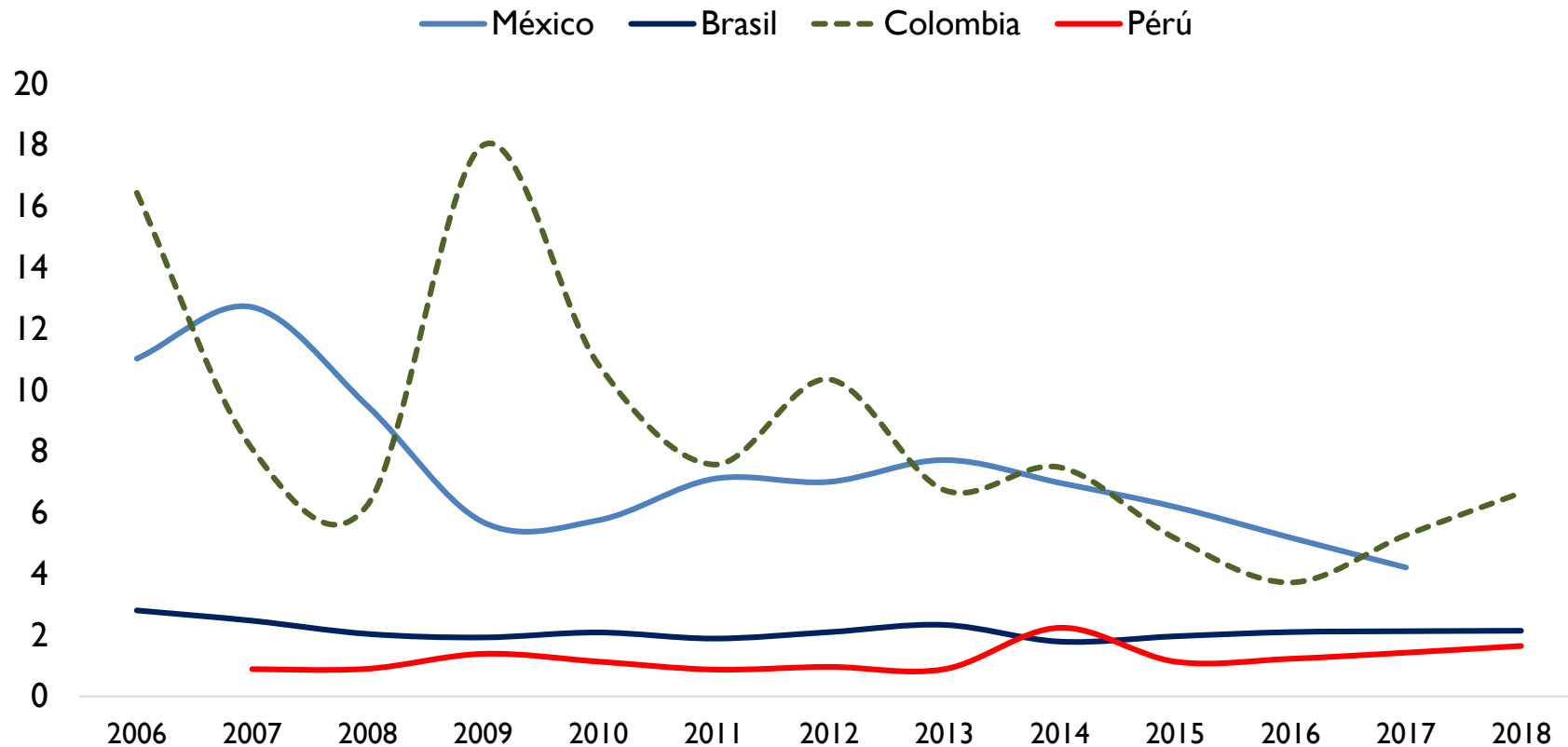
Fuente. BIS, WEO * PIB 2017 Bloomberg



I. Colombia en el contexto global

Alta liquidez del mercado de deuda pública en términos de volúmenes de negociación comparada con mercados regionales

Turn Over

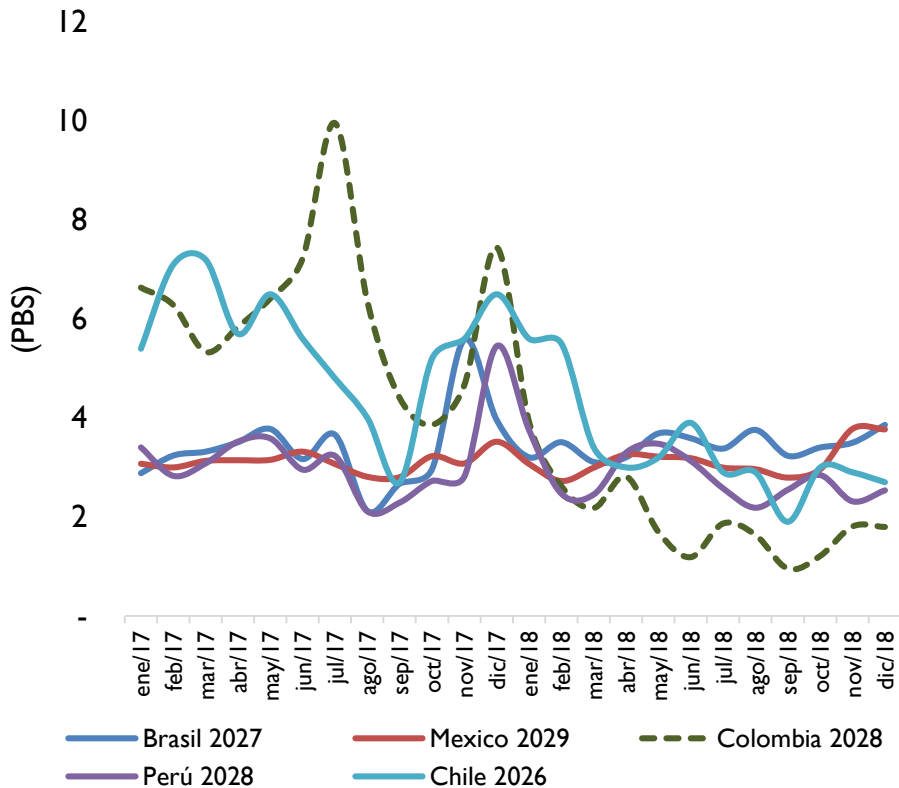




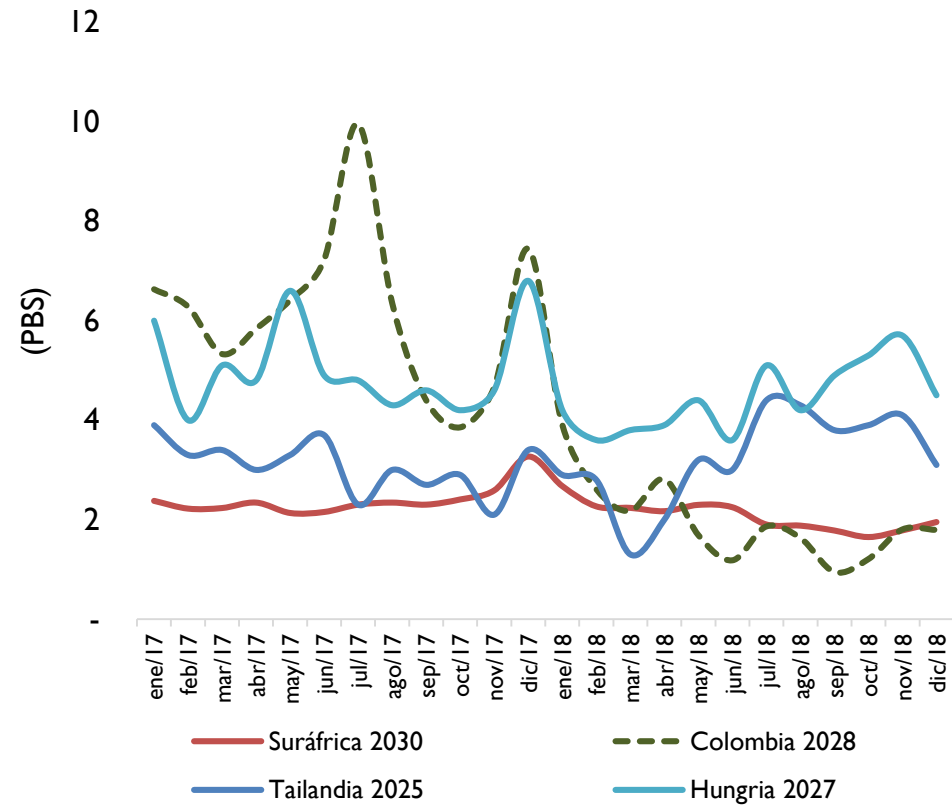
I. Colombia en el contexto global

... en eficiencia y formación de precios, el mercado local exhibe un sólido desempeño.

Bid-Ask Spread
(promedio mensual)



Bid-Ask Spread
(promedio mensual)

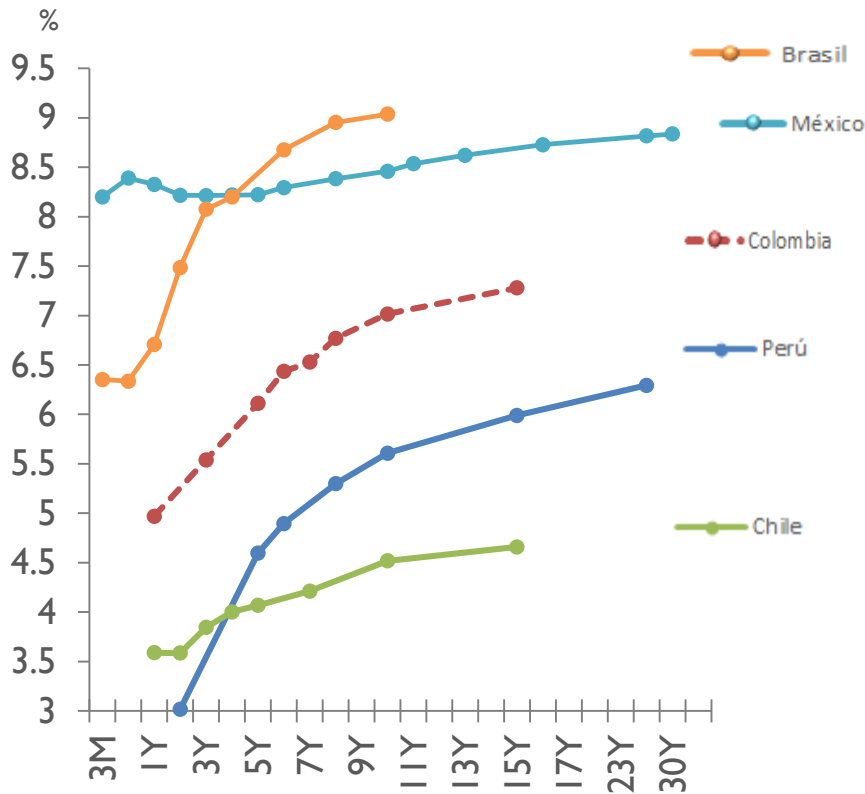




I. Colombia en el contexto global

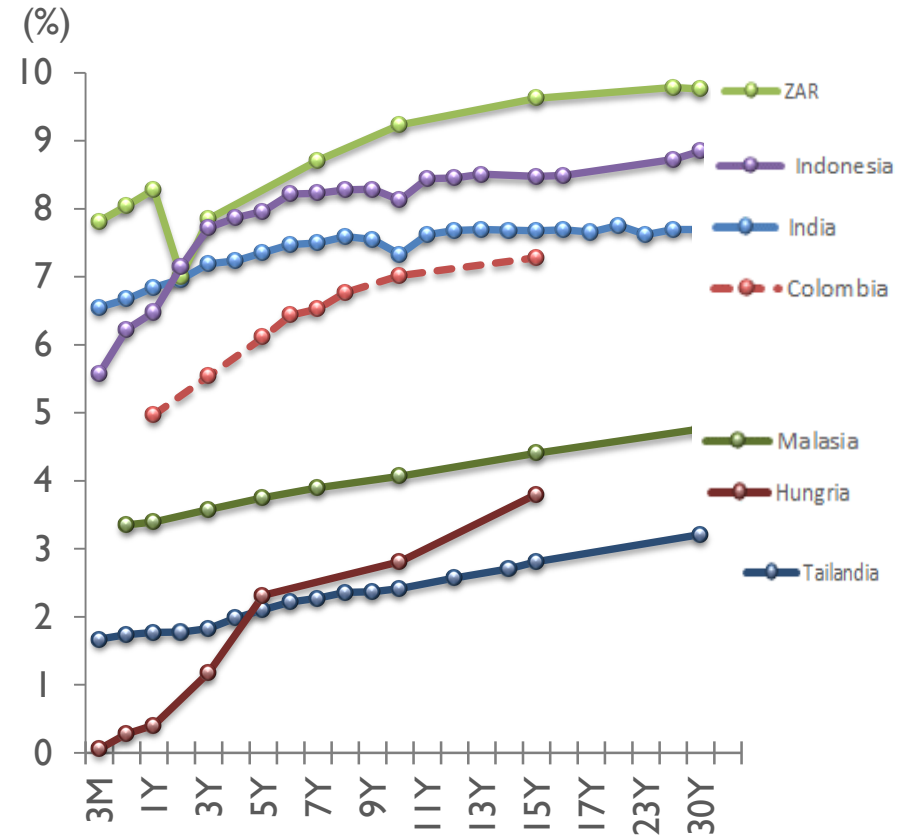
Su desarrollo constante en términos de instrumentos y plazos le ha permitido construir una curva de rendimientos robusta

Curva de Rendimientos (Pares LATAM)



Fuente. Bloomberg

Otros Mercados Emergentes

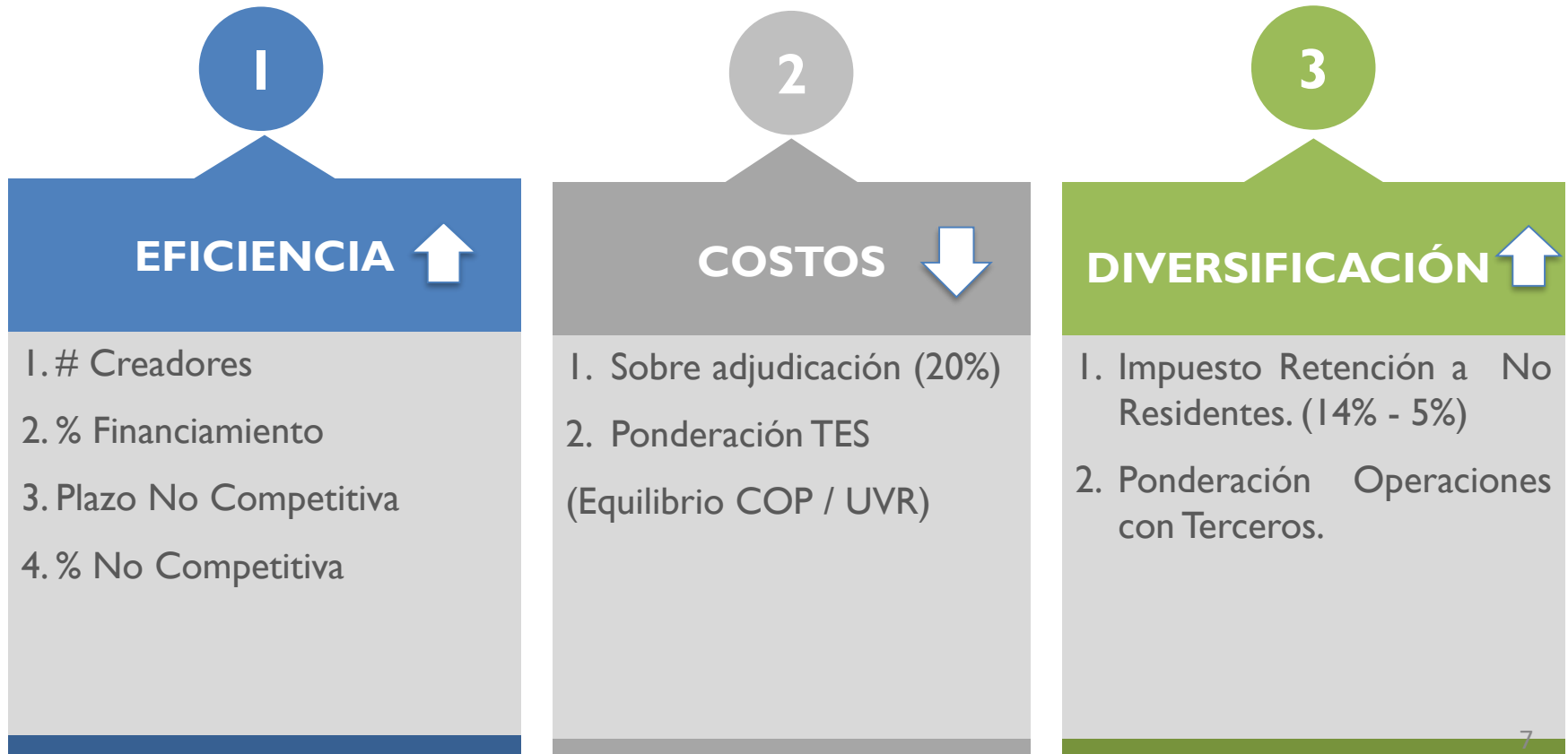


Fuente. Bloomberg



2. Reformas y resultados

El Programa de Creadores presenta factores determinantes en su competitividad como estructura de financiamiento y liquidez:





2. Reformas y resultados

La Nación unificó las categorías de participación, estableciendo en Creadores la única denominación para todas las entidades.

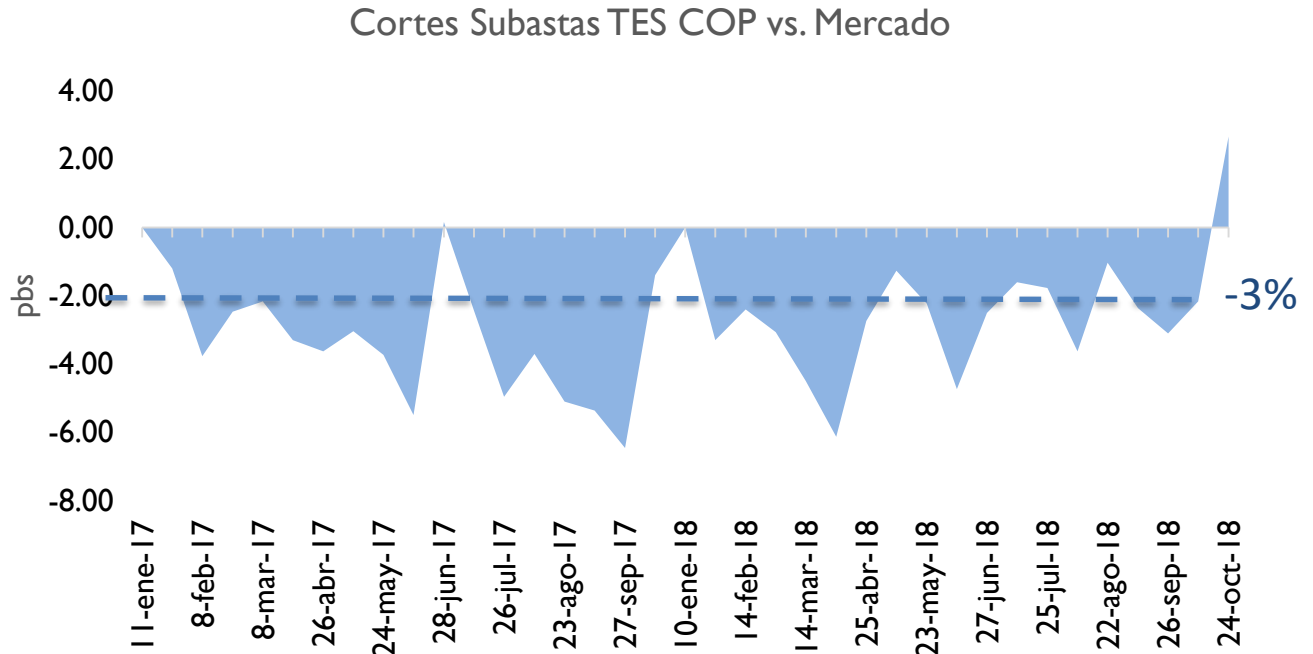
Ranking Junio 2019

1.  **Bancolombia**
2.  **BBVA**
3.  **Scotiabank®**
4. **JPMorgan** 
5.  **citibank**
6.  **CREDICORPcapital**
BCP Capital | Correal | IM Trust
7.  **DAVIVIENDA**
8.  **Banco de Bogotá**
9.  **BTGPactual**
10.  **Corficolombiana**
11.  **Banagrario**
12. **BANCO GNB** 
SUDAMERIS
13.  **Itaú**

2. Reformas y resultados



1. Eficiencia: Hasta el 2018 las tasas de corte de las subastas estaban por debajo de las tasas de mercado secundario



Fuente. Ministerio de Hacienda

01. Creadores	02. Financiamiento	03. Plazo NC	04. %NC
10 + 3	4,85 % (63%)	T+12	100%

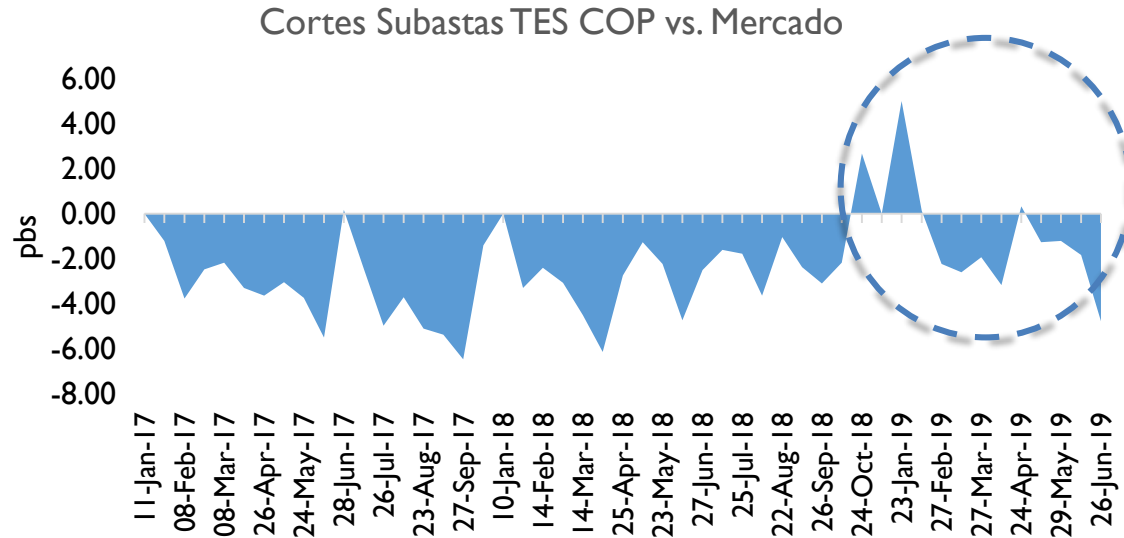
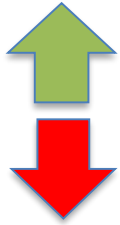


La DGCPTN expidió las Resoluciones 5112 (21-Dic-18) y 5113 (21-Dic-18) con el fin de potenciar el impacto de estos factores:



2. Reformas y resultados

I. Eficiencia: Los cambios implementados acercarán las dos tasas



Fuente. Ministerio de Hacienda

	01. Creadores	02. Financiamiento	03. Plazo NC	04. %NC
	10	63%	T+12	100%
	13	50%	T+9	80%
	12	60%	T+0 / T+1	20%

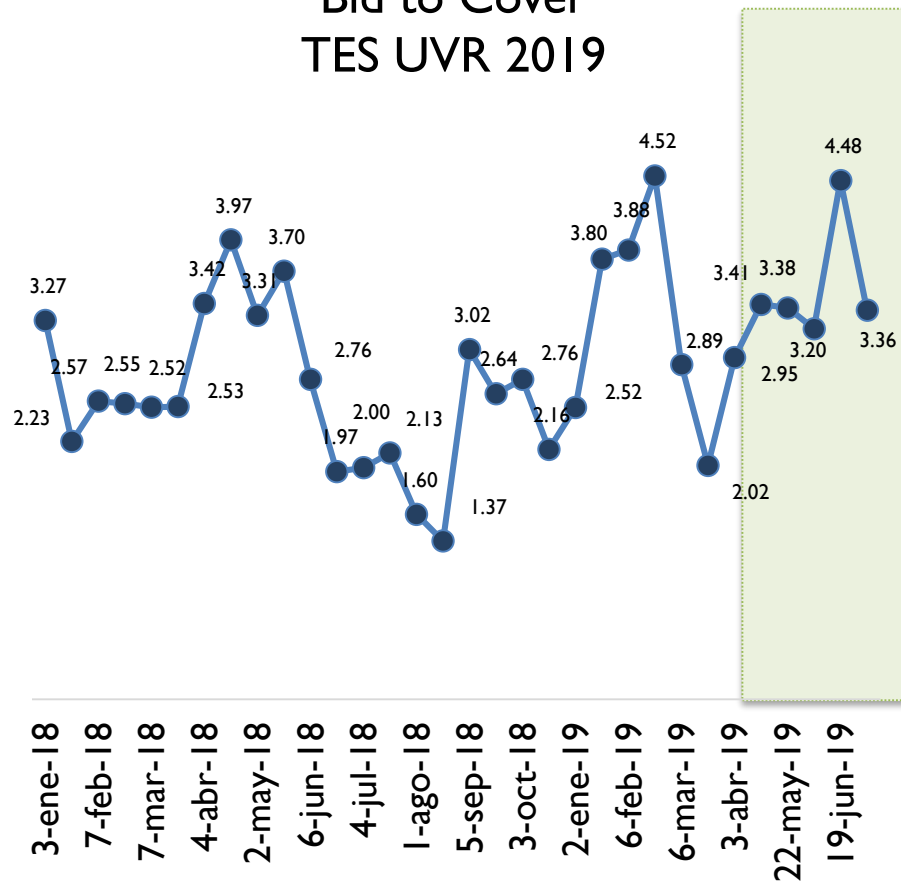
Fuente: Grupo Banco Mundial



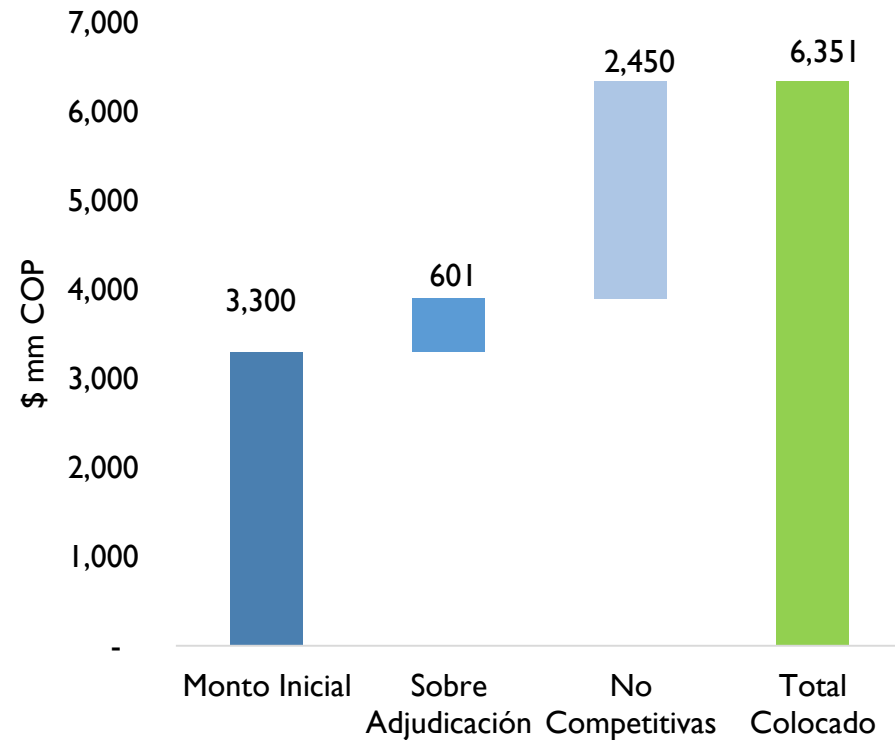
2. Reformas y resultados

2. Costos: Sobre adjudicación y Ponderación TES UVR.

Bid to Cover TES UVR 2019



Montos Adjudicados TES UVR 2019

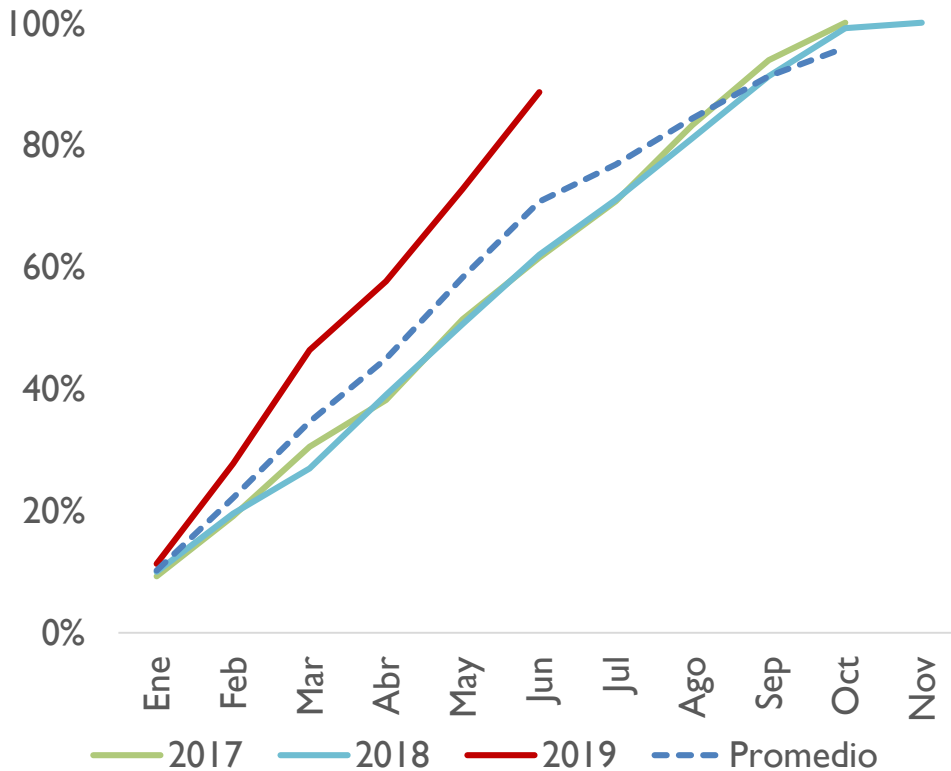




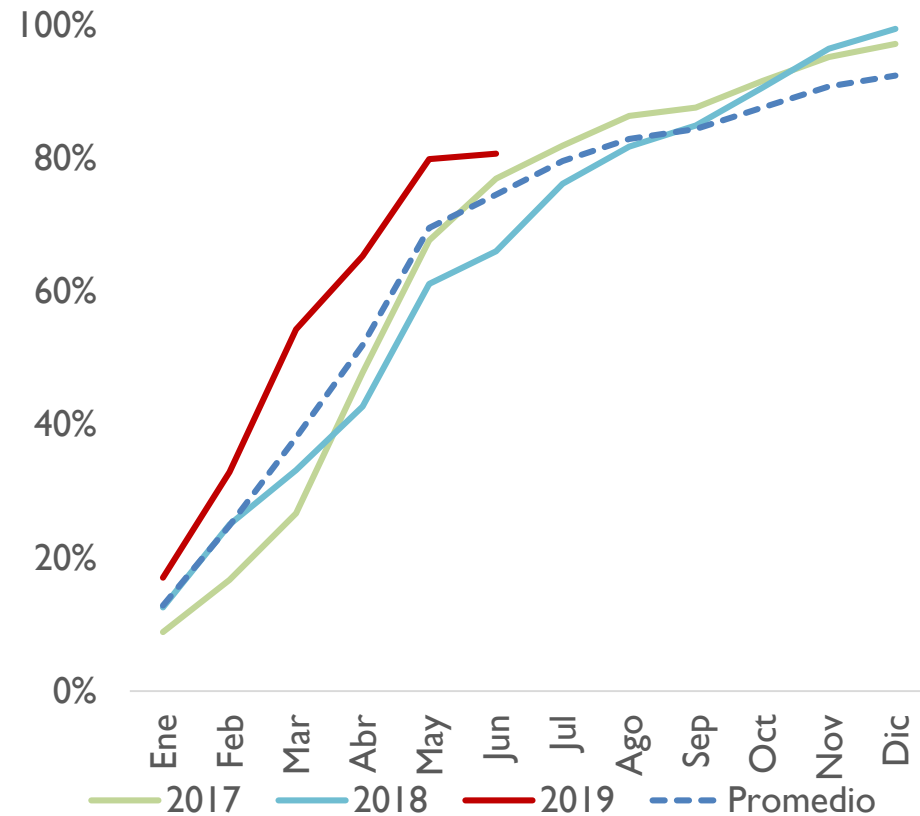
2. Reformas y resultados

2. Ejecución Plan Financiero (TES Junio 30 /2019)

Cumplimiento en la Meta de Subasta de TES



Cumplimiento en la Meta de Públicas TES



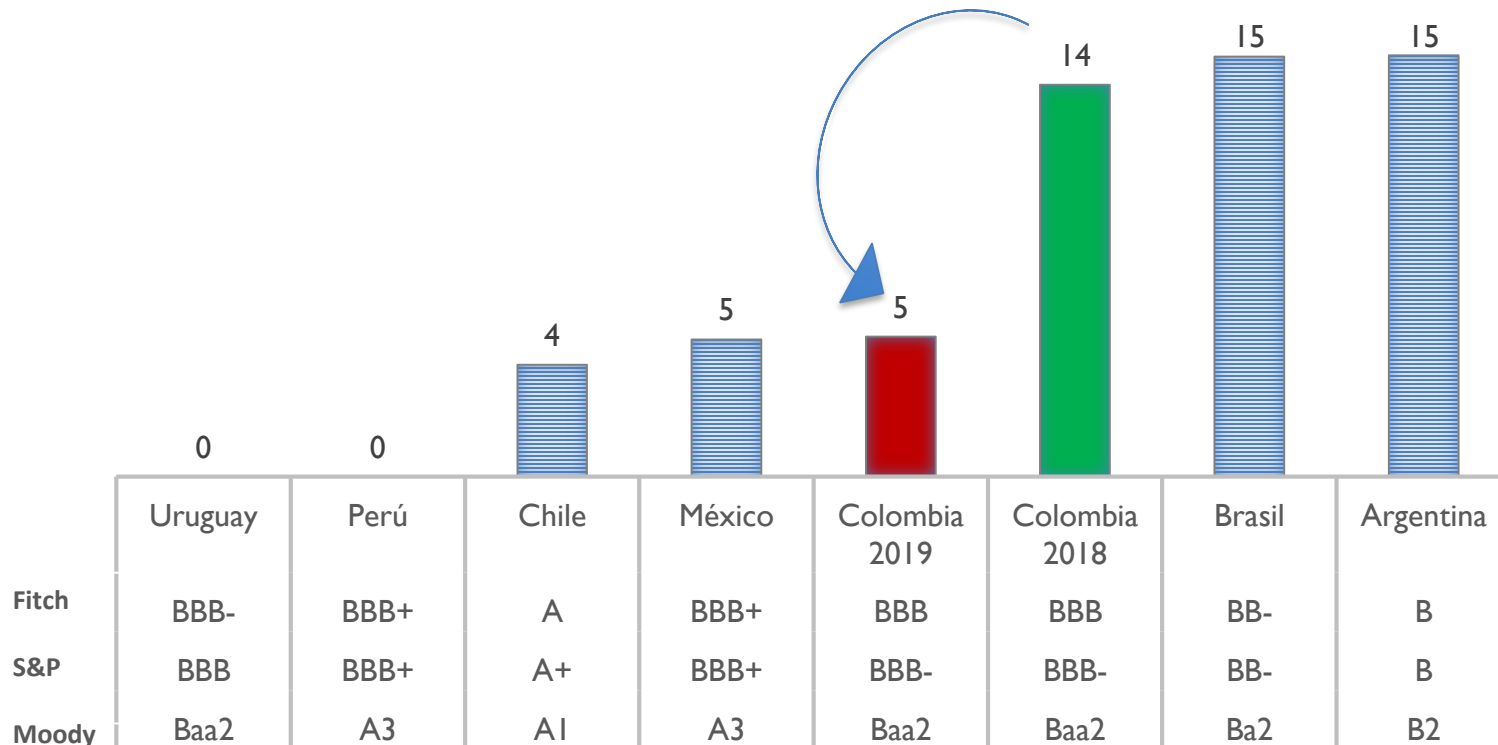


2. Reformas y resultados

3. Diversificación

Mediante el artículo 72° de la Ley 1943 del 28 de diciembre de 2018 se redujo la tarifa a la Retención en la fuente para no Residentes.

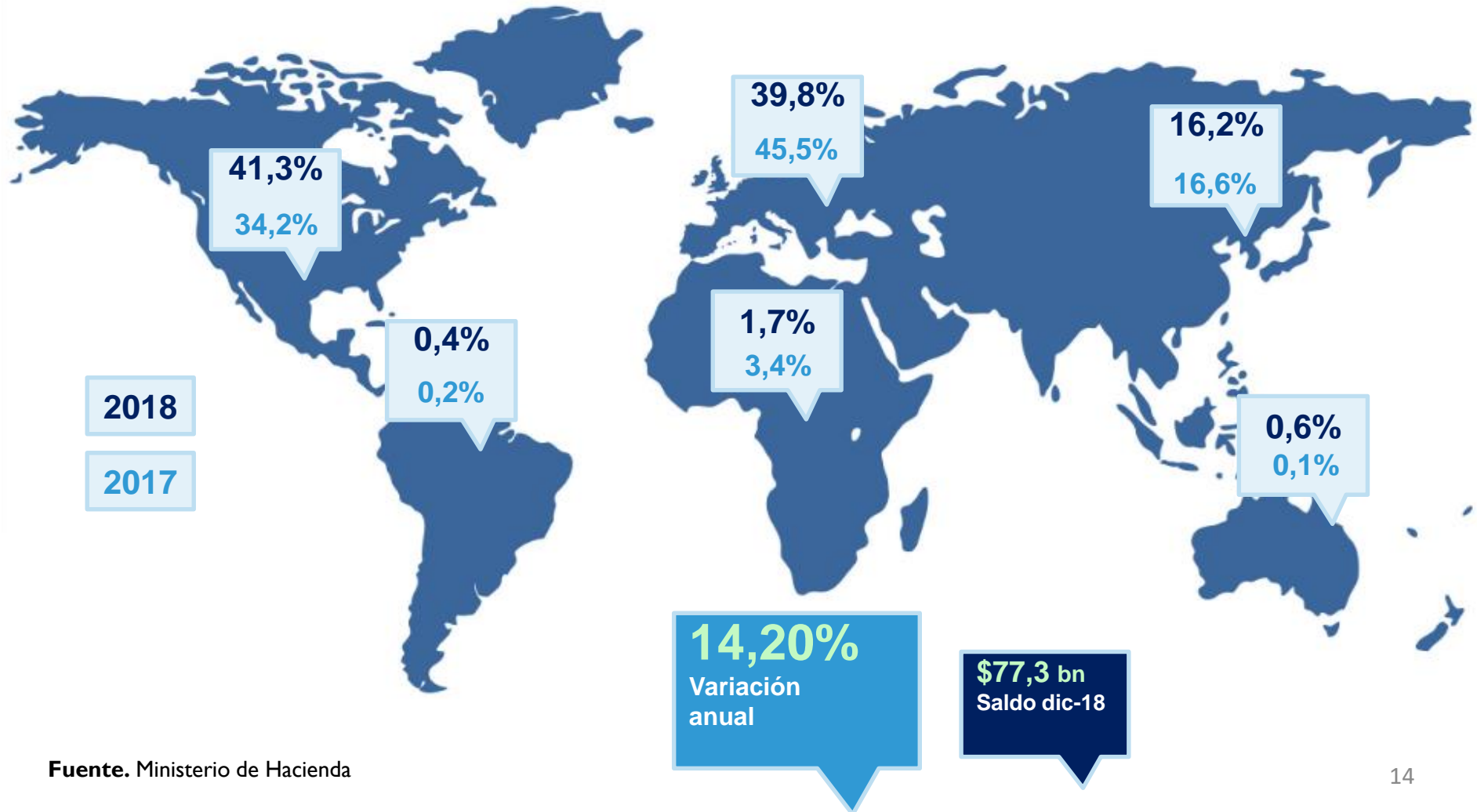
Carga Impositiva a la IEP (%)





2. Reformas y resultados

3. Diversificación: Hoy Colombia recibe inversión en su mercado interno de TES de los cinco continentes.

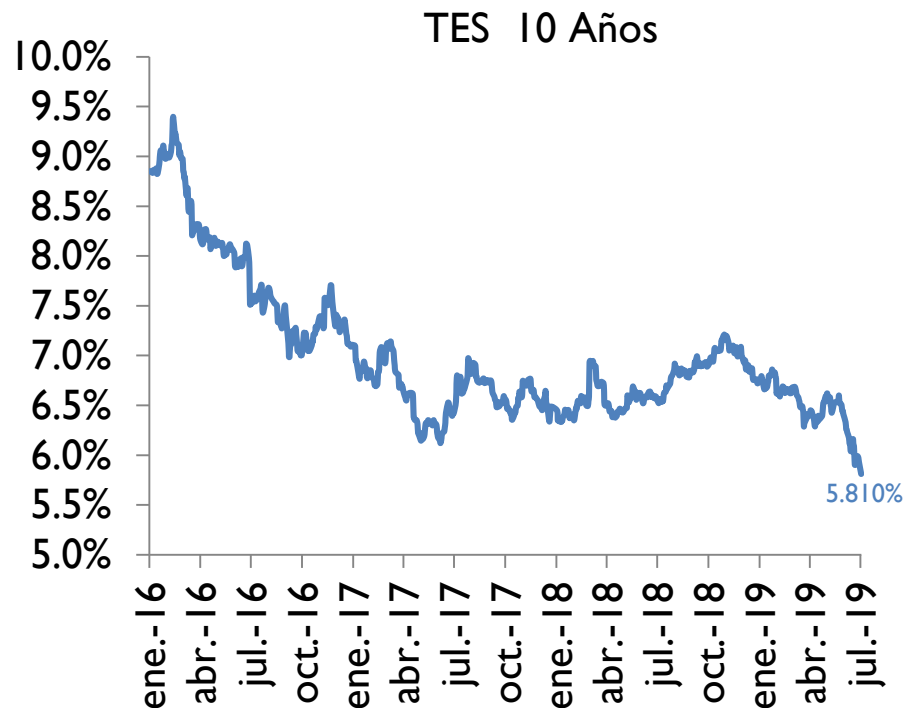
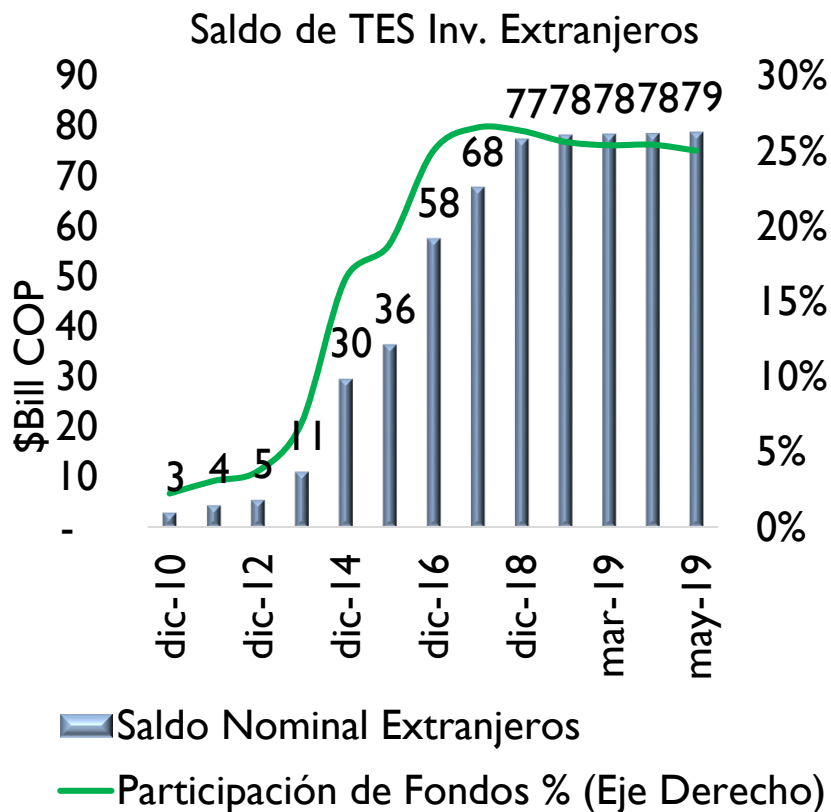




2. Reformas y resultados

3. Diversificación

La pluralidad de inversionistas ha tenido un efecto ostensible en la reducción de costos de financiamiento para la Nación.

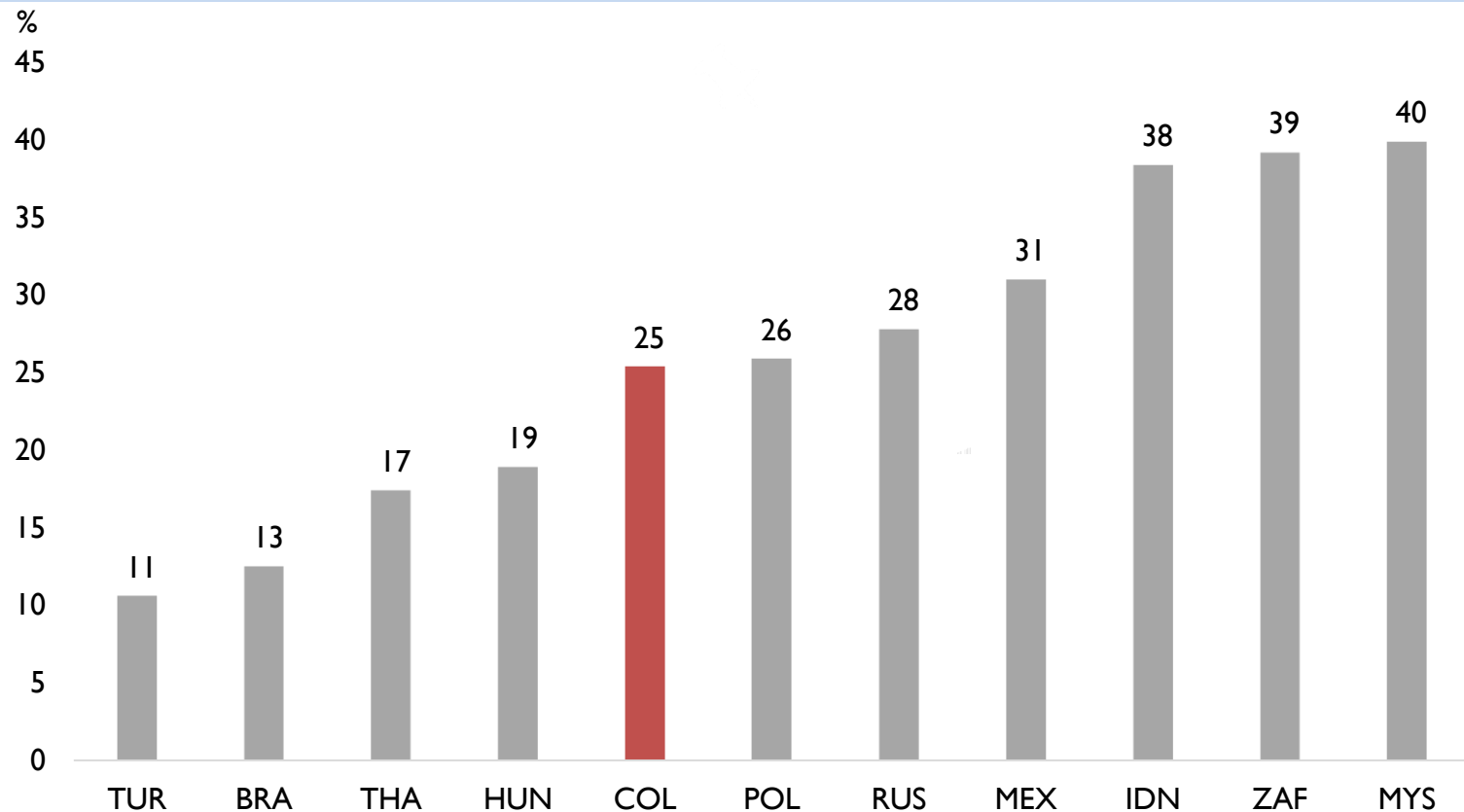




2. Reformas y resultados

La participación de Colombia en los índices internacionales ha sido determinante para atraer flujos de portafolios estructurales.

Participación Extranjeros en Bonos Moneda local (% Saldo Total)

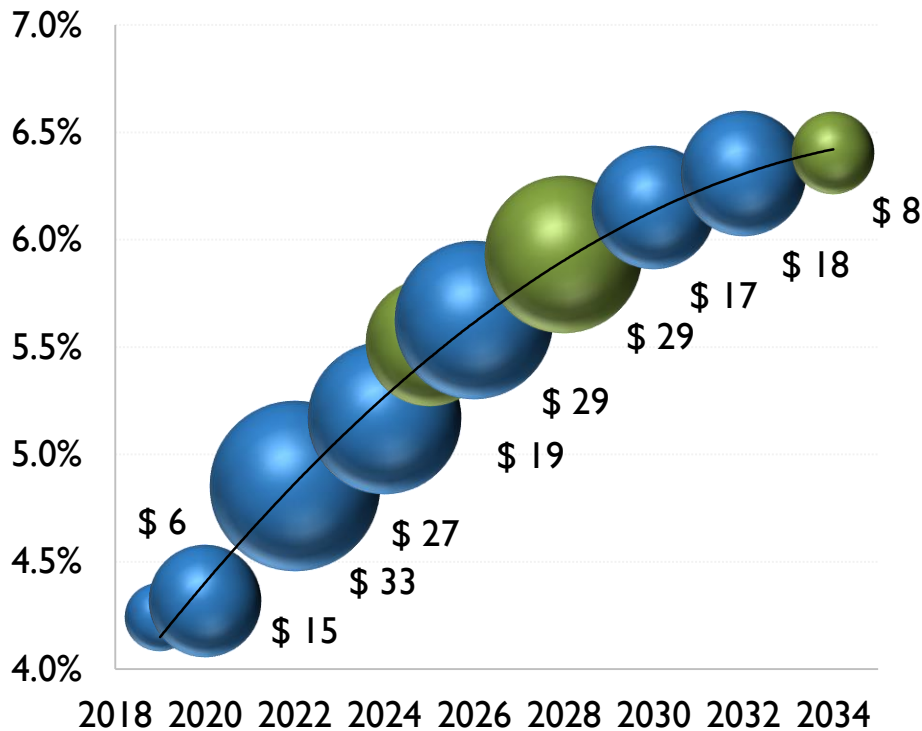


3. Iniciativas en curso

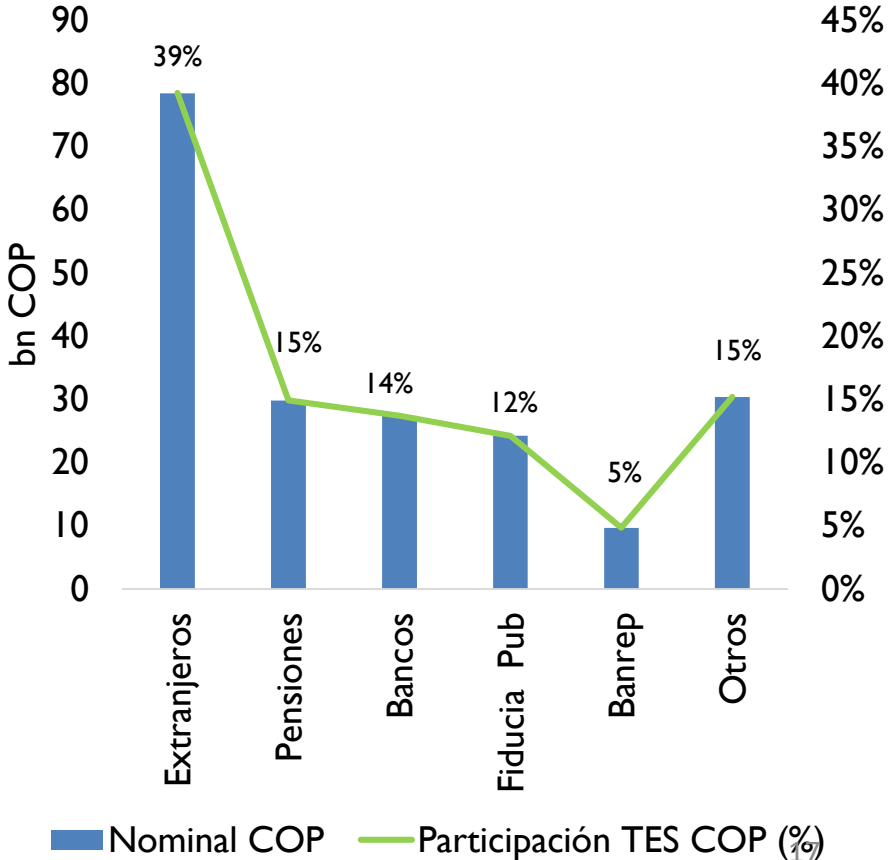


I. Transferencia Temporal de Valores -TTV

TES COP (\$Billones)



Concentración Tenedores COP



Fuente. Banco de la República Ministerio de Hacienda

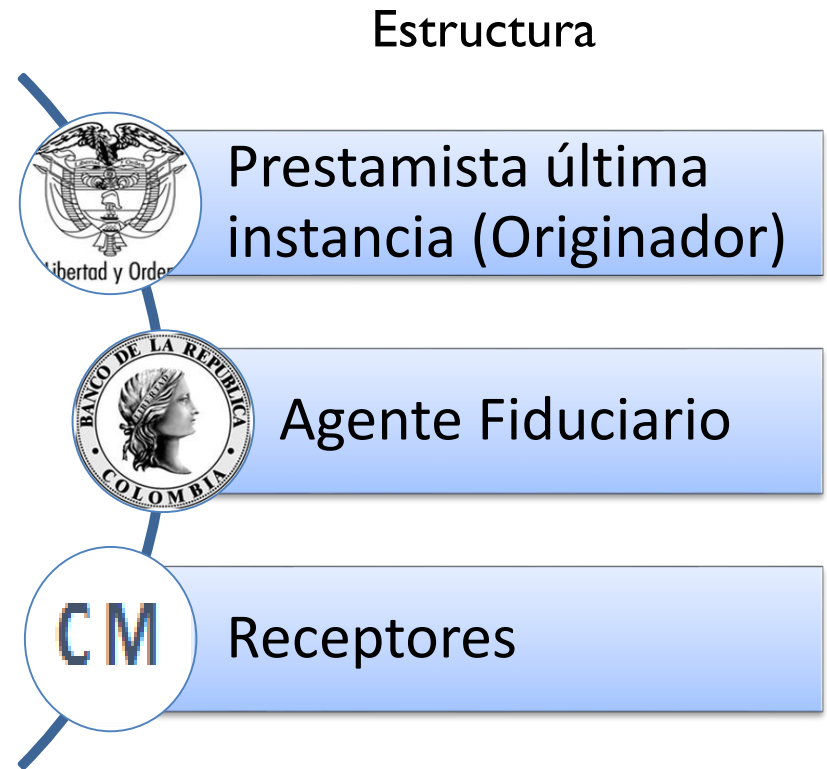
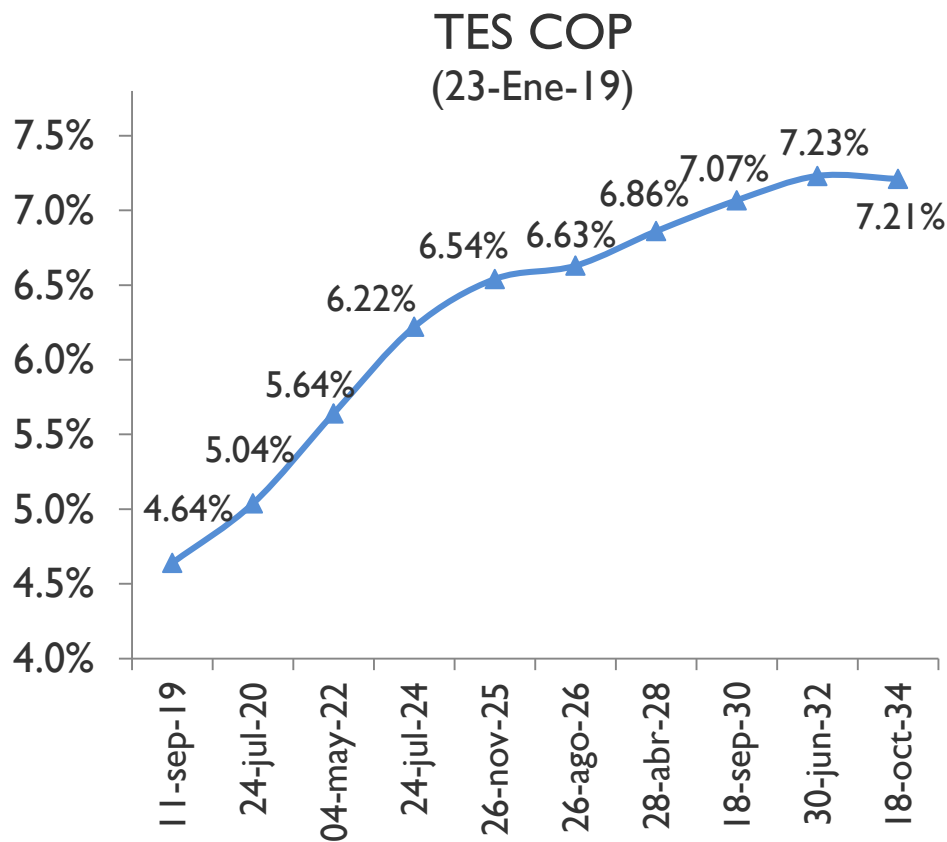
3. Iniciativas en curso



El emprendimiento es de todos

Minhacienda

I. Transferencia Temporal de Valores -TTV



Fuente. Bloomberg



3. Iniciativas en curso

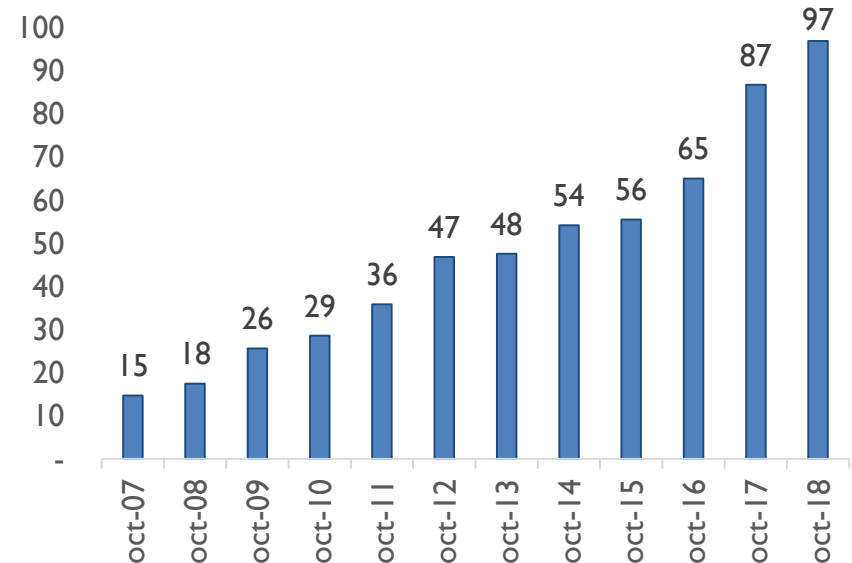
2. Fondo Bursátil (ETF) Portafolio de Títulos TES Clase B.

Ventajas ETF's



- 1. Diversificación. (*Retail*).
- 2. Reduce barreras de Entrada.
- 3. Crea Índices de Referencia.
- 4. Nuevo vehículo de financiamiento

Total Activos Industria de FIC* (\$Billones)



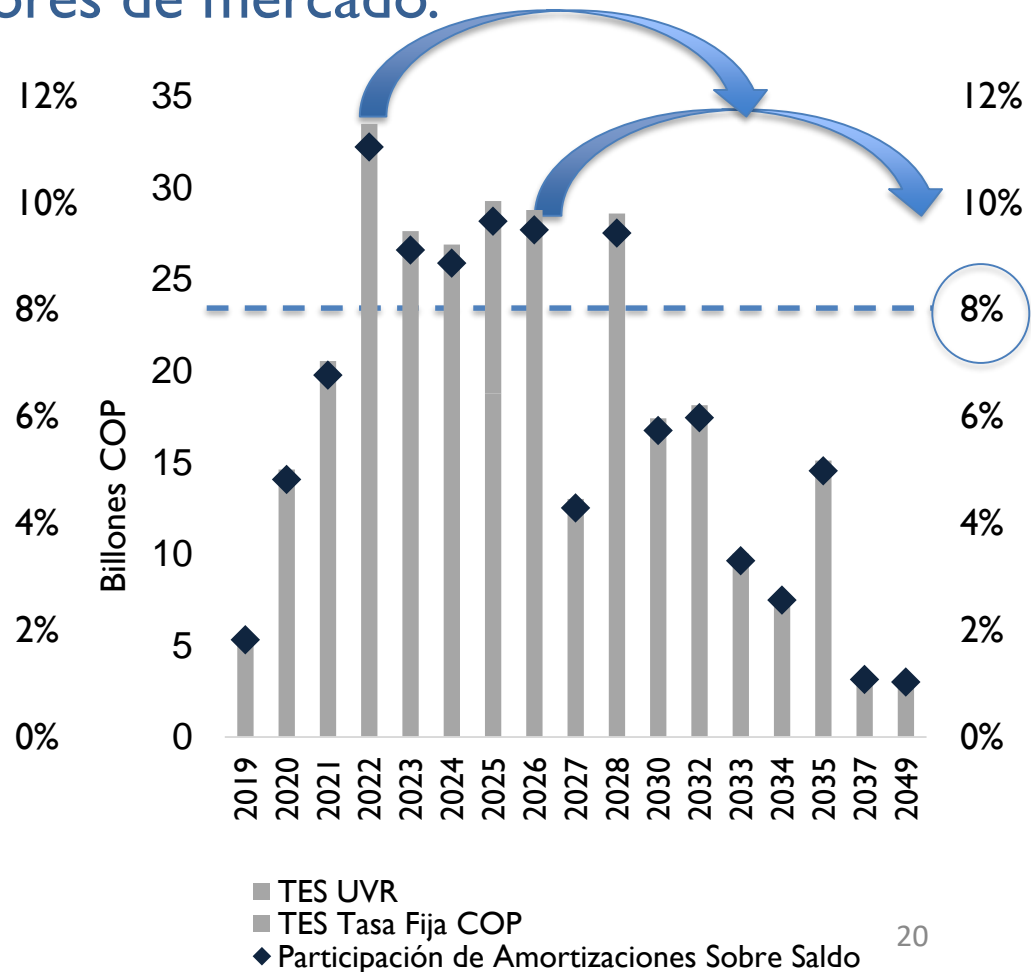
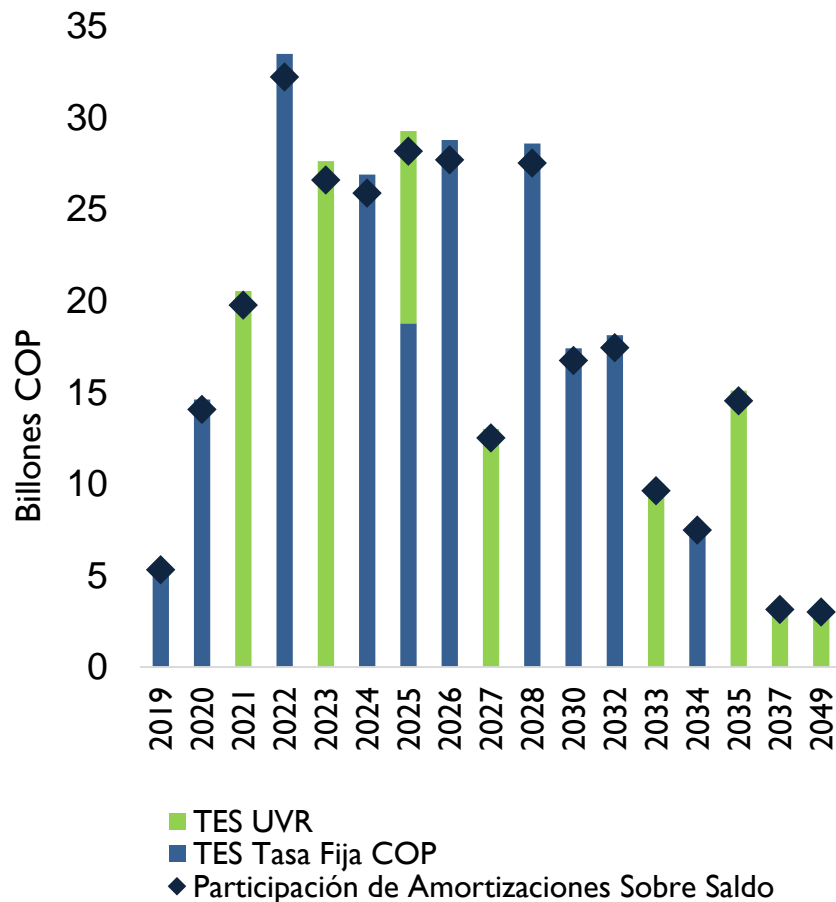
Fuente. Asofiduciarias



3. Iniciativas en curso

3. Canjes de Mercado

Las operaciones de manejo son un instrumento con bondades no solo para la Nación y los creadores de mercado.





3. Iniciativas en curso

3. Canjes de Mercado

En 2018 la DGCPTN expidió la Resolución 5112 (21-Dic-2018)

**1. Flexibilidad
Operativa**



**2. Contraparte
Creadores de
Mercado**

**3. Operaciones
recurrentes y
moderadas**



Agenda

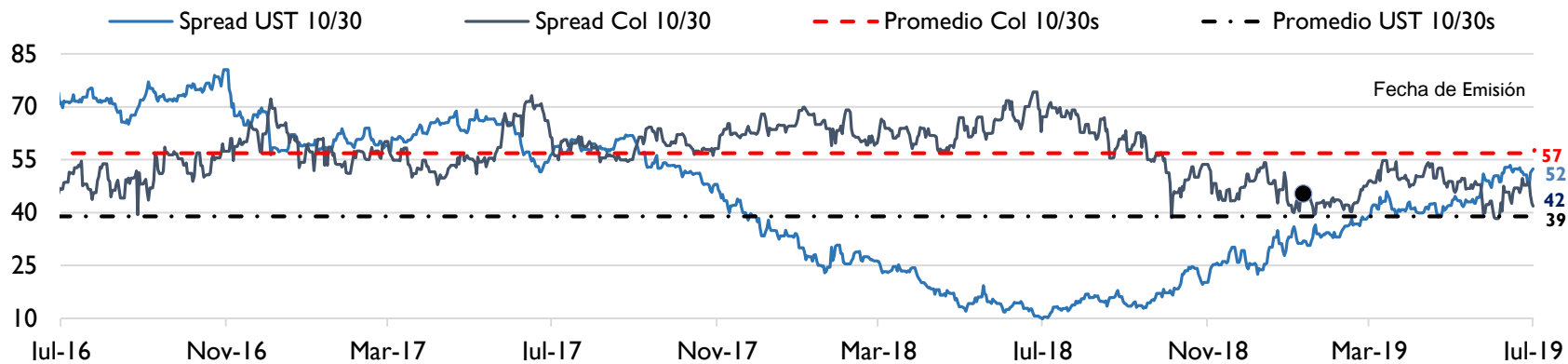
A. Mercado local

B. Mercado Externo



I. Emisión de Deuda Externa en 2019

Diferencial entre Spreads históricos 10 / 30s - Colombia y Tesoros de EE.UU.



Colombia reabrió el mercado de deuda soberana de América Latina en la parte larga de la curva

Nueva Referencia Bono Global - 30 Años 2049 (USD 1.5 billones)

Reapertura Bono Global - 10 Años 2029 (USD 500 millones)



Rendimiento

5.220%

Spread 215 bps

Benchmark UST 3.070%



Precio

99.705



Cupón

5.200%

Rendimiento

4.446%

Spread 170 bps

Benchmark UST 2.746%



Precio

100.429



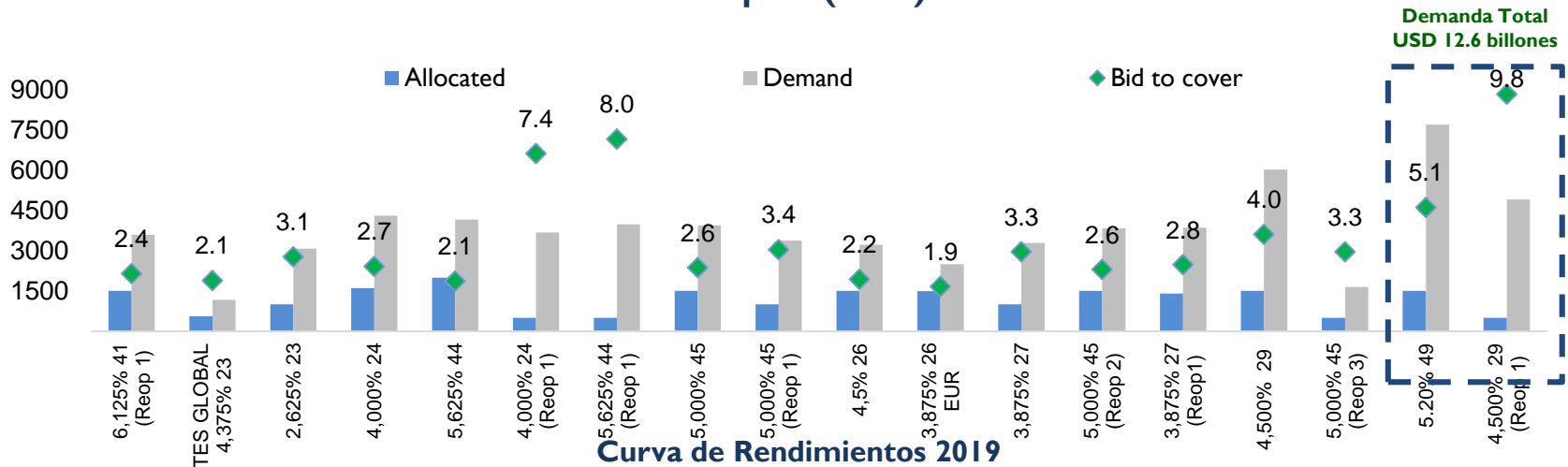
Cupón

4.500%

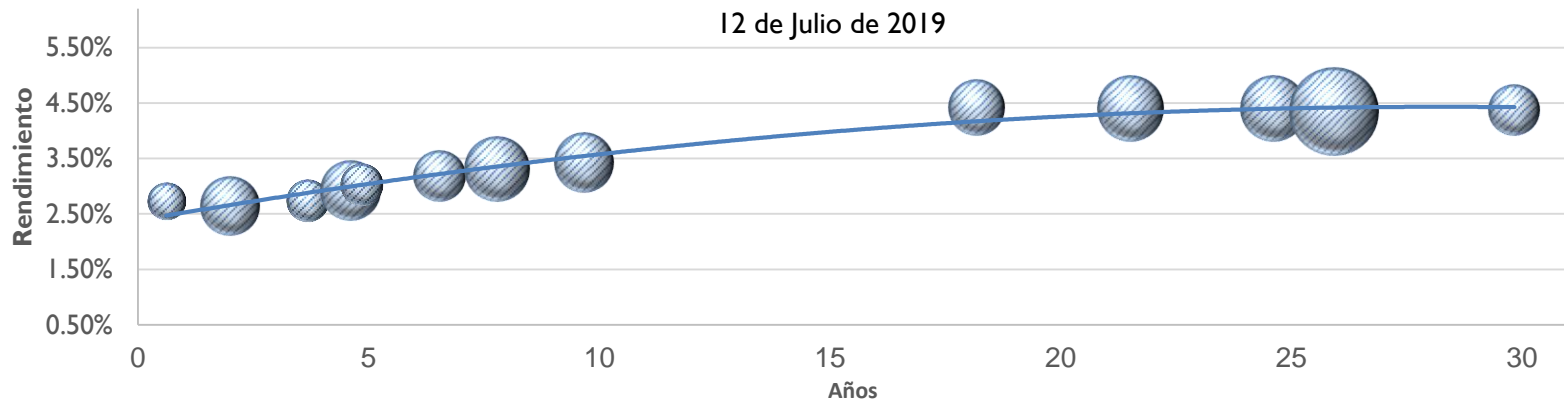
2. Demanda Fuerte y Buena Calidad del Libro de Ordenes



Demanda en la emisión de bonos de Colombia en los mercados internacionales de capital (2019)



Curva de Rendimientos 2019



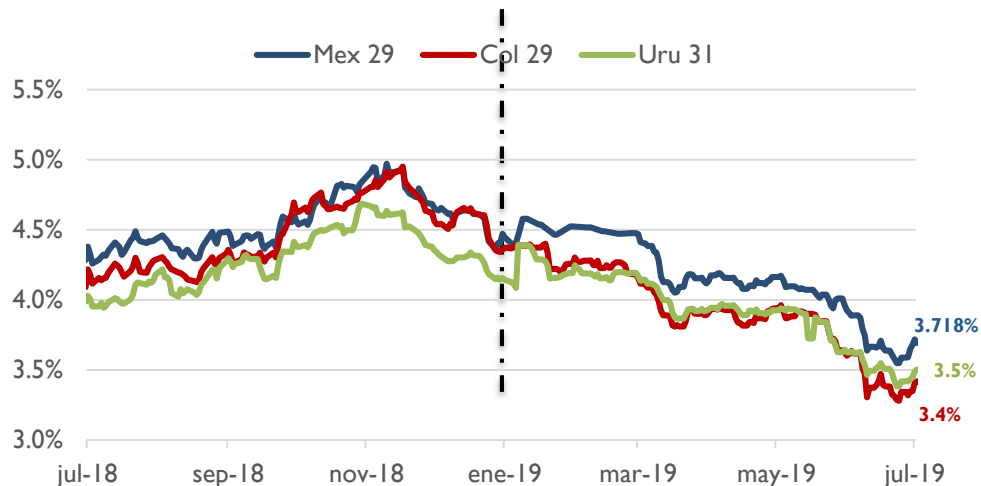
3. Desempeño en el Mercado Secundario y Comparación con Pares



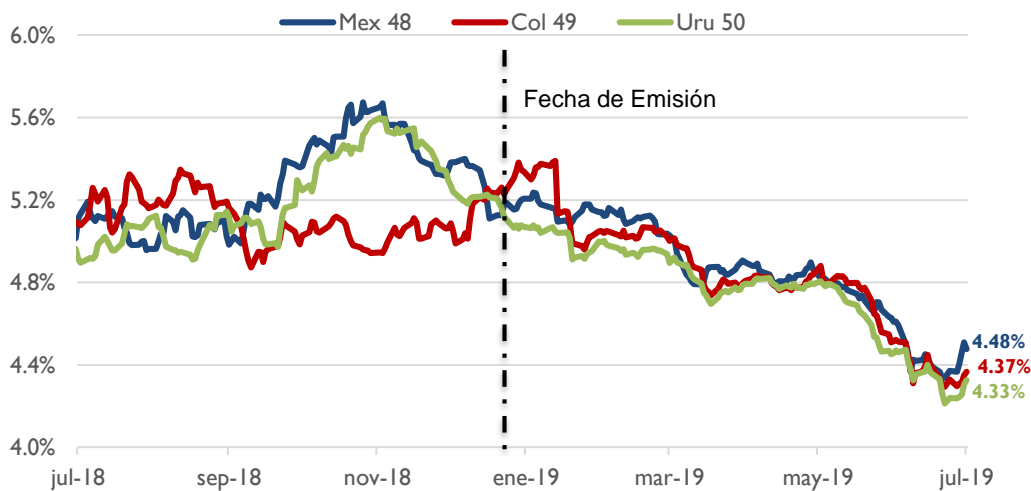
El emprendimiento es de todos

Minhacienda

Rendimiento 10A - Pares



Rendimiento 30A - Pares



Términos y Condiciones Colombia vs Pares

Emisión	Uruguay	México	Colombia
Fecha	15 de Ene 2019	16 de Ene 2019	23 de Ene 2019
Tamaño	USD 850 millones	USD 2.000 millones	USD 1.500 millones USD 500 millones
Madurez	- 11 años	- 10 años	30 años 10 años
Spread	- T+175	- T+185	T+ 215 T+ 170
NIP *	- 10 bps	- 15 bps	9 bps 5 bps
Moody's	Baa2 (Est)	A3 (Neg)	Baa2 (Est)
Fitch	BBB- (Neg)	BBB (Est)	BBB (Neg)
S&P	BBB (Est)	BBB+ (Est)	BBB- (Est)

* Incluyendo costo de extensión: Uruguay: 5 pb, México: 5 pb, Colombia: 4 pb



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Gracias
