



Emisión bonos sociales Corficolombiana

Análisis de mercado y fundamentos de inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA HA SIDO DESIGNADO POR EL EMISOR, LA CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA CORFICOLOMBIANA COMO AGENTE COLOCADOR AL MEJOR ESFUERZO EN LA EMISIÓN DE BONOS DE GARANTÍA GENERAL. POR TANTO, SE ADVIERTE A LOS DESTINATARIOS DEL PRESENTE INFORME QUE EL EMISOR, CORFICOLOMBIANA, ES LA CASA MATRIZ DE CASA DE BOLSA S.A.

Octubre de 2021

Emisión de bonos sociales Corficolombiana

Características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciar que seremos los colocadores de la emisión de **bonos sociales de garantía general** que realizará Corficolombiana el miércoles 20 de octubre. La emisión está calificada AAA por Fitch Ratings y será por un total de COP 500.000 millones.

Características de la emisión

| | |
|----------------------------|--|
| Emisor | Corficolombiana |
| Tipo de títulos | Bonos Sociales de Garantía General (inscritos en el RNVE) |
| Monto de la oferta | COP 500.000 millones |
| Calificación | AAA por Fitch Ratings |
| Revisor externo | EQA S.A.S. |
| Fecha de emisión | Miércoles 20 de octubre |
| Modalidad de colocación | Subasta holandesa |
| Inversión mínima | 1 bono (COP 10.000.000) |
| Pago | T+1 |
| Agentes colocadores | Casa de Bolsa SCB |
| Uso de los recursos | La totalidad de los recursos que se capten en desarrollo de esta emisión, se utilizarán para financiar y/o refinanciar los aportes de deuda subordinada que el Emisor destina al desarrollo de los proyectos de infraestructura vial, bajo los criterios de elegibilidad establecidos en el Marco (Proyectos: Covioriente y Covipacífico). |
| Destinatarios de la oferta | Público inversionista en general |
| Plazos y referencias | IPC a 5 y 12 años |
| Tasa máxima | IPC + 3,00% a 5 años, IPC + 4,15% a 12 años |

CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA HA SIDO DESIGNADO POR EL EMISOR, LA CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA CORFICOLOMBIANA COMO AGENTE COLOCADOR AL MEJOR ESFUERZO EN LA EMISIÓN DE BONOS DE GARANTÍA GENERAL. POR TANTO, SE ADVIERTE A LOS DESTINATARIOS DEL PRESENTE INFORME QUE EL EMISOR, CORFICOLOMBIANA, ES LA CASA MATRIZ DE CASA DE BOLSA S.A.

Series de la emisión

IPC a 5 y 12 años

Fundamentos de inversión

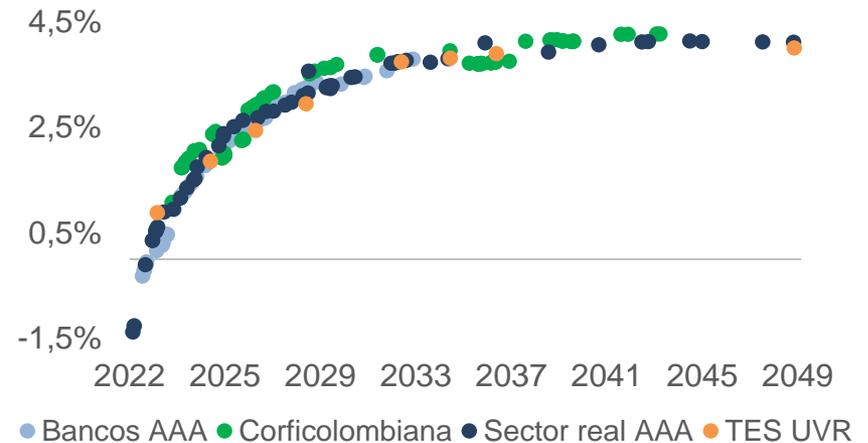
- Esta será la primera emisión de bonos sociales de Corficolombiana. La última emisión de la entidad fue en 2019 por un total de COP 500 mil millones, recibieron demandas por COP 823 mil millones, equivalente a un bid to cover de 1,6x sobre el monto adjudicado (ver [Preguntas frecuentes sobre Corficolombiana | Emisión bonos ordinarios](#)).

Las tasas están sujetas a cambios según condiciones de mercado. Para un color aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el día de la emisión.

| Indicador | Plazo (años) | Duración | TES Referencia | Tasa Máxima |
|-----------|--------------|----------|----------------|-------------|
| IPC | 5 | 4,7 | 2,45% | 3,00% |
| IPC | 12 | 9,6 | 3,70% | 4,15% |

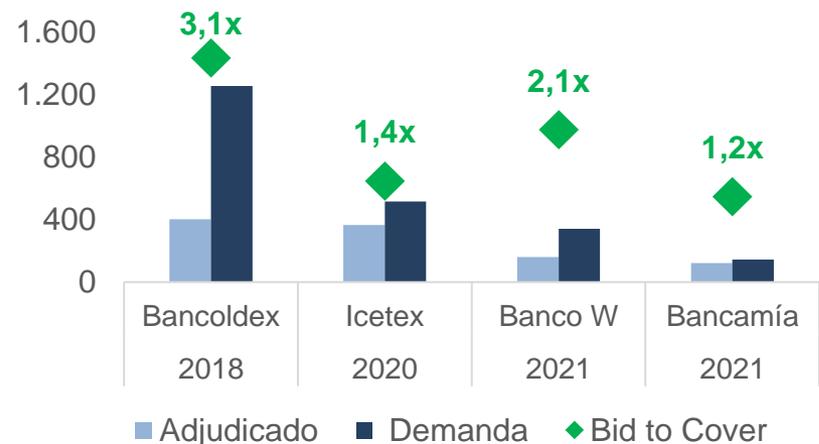
- Esta será la quinta emisión de bonos sociales que se realiza en el mercado local, tercera que se realiza en 2021 y la primera después de la exitosa subasta del TES Verde realizada por el Gobierno Nacional (ver [Emisiones deuda privada temática | Ganando Tracción](#)).

Curva de deuda indexada al IPC y TES UVR



Emisiones de bonos sociales en Colombia

Cifras en COP miles de millones



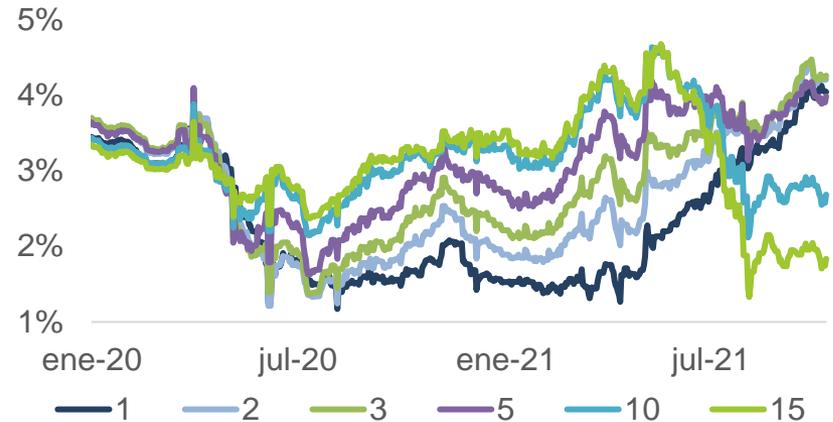
Fuente: Corficolombiana, BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Las expectativas de inflación continúan al alza

Esperamos que la inflación cierre alrededor del 5,0% en 2021

- Teniendo en cuenta que, las expectativas de inflación a nivel global están al alza, los títulos indexados al IPC como los de esta emisión funcionan como mecanismo de cobertura. En el caso local, esperamos que la inflación cierre el año alrededor del 5,00% respecto al 4,50% actual.
- Las inflaciones implícitas de largo plazo son las que más alejadas se encuentran de las expectativas, sugiriendo un mayor valor relativo respecto a los bonos denominados en Tasa Fija.
- Actualmente, los títulos denominados en Tasa Fija son los que presentan una mayor rentabilidad esperada al vencimiento, seguido de los títulos indexados al IPC y por último, los indexados en el IBR.
- Resaltamos que, los bonos indexados suelen presentar una menor volatilidad que los denominados en Tasa Fija, lo cual juega a favor en los ciclos de normalización de política monetaria como el que apenas inicia.
- El empinamiento de la curva de deuda privada indexada al IPC se mantiene en uno de sus niveles más elevados de la historia, lo cual favorece las inversiones a mediano y largo plazo. Adicionalmente, si tenemos en cuenta que este año se han emitido solo 4 bonos indexados al IPC

Inflaciones implícitas deuda privada



Escenarios de rentabilidad al vencimiento

EA

| Plazo (Años) | Tasa fija | IPC | IBR |
|--------------|-----------|-------|-------|
| 1 | 4,04% | 3,65% | 3,57% |
| 1,5 | 4,29% | 3,84% | 4,08% |
| 2 | 5,12% | 4,14% | 4,52% |
| 3 | 5,84% | 5,12% | 5,09% |
| 4 | 6,19% | 5,58% | |
| 5 | 6,72% | 5,60% | |
| 6 | 6,82% | 6,03% | |
| 7 | 6,89% | 6,11% | |
| 8 | | 6,65% | |
| 9 | | 6,66% | |
| 10 | | 6,80% | |
| 12 | | 6,84% | |

Los escenarios de rentabilidad se realizan con un IPC que tiende al 3% y una tasa de interés proyectada bajo las expectativas incorporadas en la curva de Swap IBR. Tasas y márgenes son el promedio de negociación de la última semana. Los escenarios de rentabilidad descuentan el costo de la comisión.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las emisiones de bonos indexadas al IPC

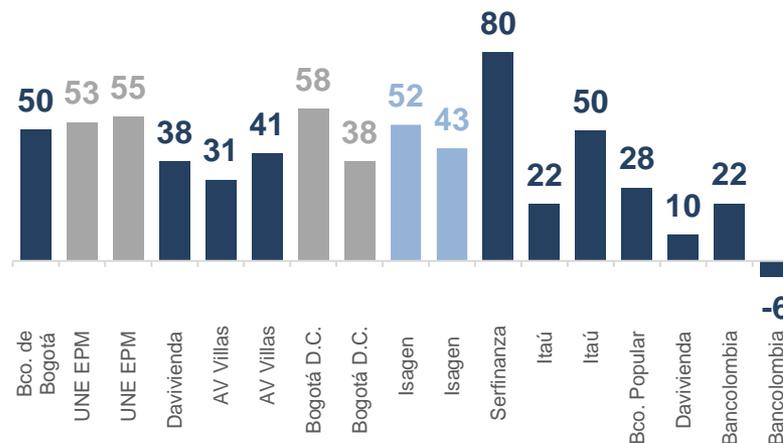
Han cortado en promedio 33 pbs sobre el TES UVR de referencia

de largo plazo, esta emisión se convierte en una oportunidad para satisfacer la demanda de títulos de largo plazo.

- El spread entre los TES UVR y los bonos indexados al IPC que se han emitido en 2021, ha sido de 33 pbs, el cual se ubica dentro del rango que estimamos que corte esta emisión.
- Consideramos que, las condiciones de liquidez en el sistema continúan holgadas, más aún si tenemos en cuenta que el martes 19 de octubre se realizó el pago de cupón de TES del 2034 por un total de COP 1,9 billones.
- La serie indexada al IPC a 5 años es recomendada para perfiles de riesgo moderados, entretanto, la serie a 12 años para perfiles agresivos con vocación de inversión a largo plazo. Finalmente, recordamos que, las estrategias planteadas en este informe hacen parte de los portafolios definidos en [Perfiles de Inversión | Normalización Monetaria a la vista](#).

Spread entre TES UVR y tasa de corte bonos IPC

Emisiones de bonos realizadas durante 2021



Spread entre TES UVR y bonos indexados al IPC

pbs



Fuente: Corficolombiana, BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



| Cargo | Nombre | e-mail | Teléfono |
|--------------------------------|---------------------|--|-------------------|
| Director Análisis y Estrategia | Juan David Ballén | juan.ballen@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22622 |
| Analista Junior Renta Fija | Luis Felipe Sánchez | luis.sanchez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22710 |
| Practicante Renta Fija | Maria José Ochoa | maria.ochoa@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 23632 |
| Gerente de Renta Variable | Omar Suarez | omar.suarez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22619 |
| Analista Junior Acciones | Alejandro Ardila | alejandro.ardila@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22703 |
| Analista Renta Variable | Laura López Merchán | laura.lopez@casadebolsa.com.co | 602100 Ext 22636 |

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.