

abril de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Informe **Deuda Corporativa Temática**

Ganando Dinamismo

José Julián Achury Molina
Nicolás Aguilera Peña
Daniel Bustamante
Juan David Ballén R

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA



Deuda temática en Colombia Ganando Dinamismo

Deuda corporativa temática

En Colombia se han realizado un total de 22 emisiones de deuda temática por más de COP 6 billones. Actualmente, el saldo de deuda temática asciende a COP 4,3 billones del cual 61% corresponde a bonos sociales, 24% a bonos sostenibles y el restante 15% a bonos verdes. La demanda ha ascendido a COP 12,2 billones, equivalente a un bid to cover de 2,1x.

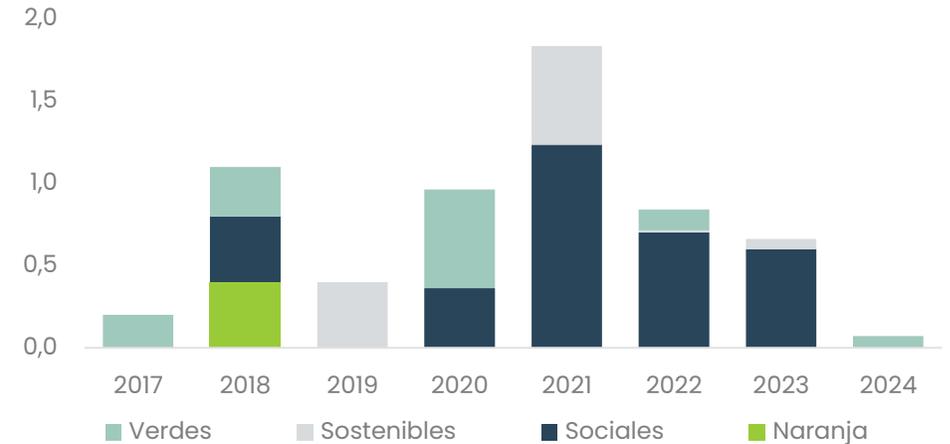
Los mayores emisores de deuda temática han sido Bancóldex, Bancolombia, ICETEX, Corficolombiana y Findeter con colocaciones totales que superan los COP 2,1 billones, COP 900 mil millones, COP 656 mil millones, COP 500 mil millones y COP 400 mil millones, respectivamente.

La mayoría de la deuda temática se ha emitido en IPC (46%), seguido de Tasa Fija (32%), IBR (13%) y UVR (9%). Los plazos en donde se han concentrado las emisiones han sido 3 años, seguido de 5 años y 2 años, respectivamente. En cuanto a calificación crediticia, 90% ha estado calificada AAA, 9% AA+ y el restante 1% calificaciones inferiores.

En lo que resta de 2024 vencerá deuda temática por un total de COP 517 mil millones, lo cual reducirá el saldo de deuda temática circulante hasta COP 3,8 billones.

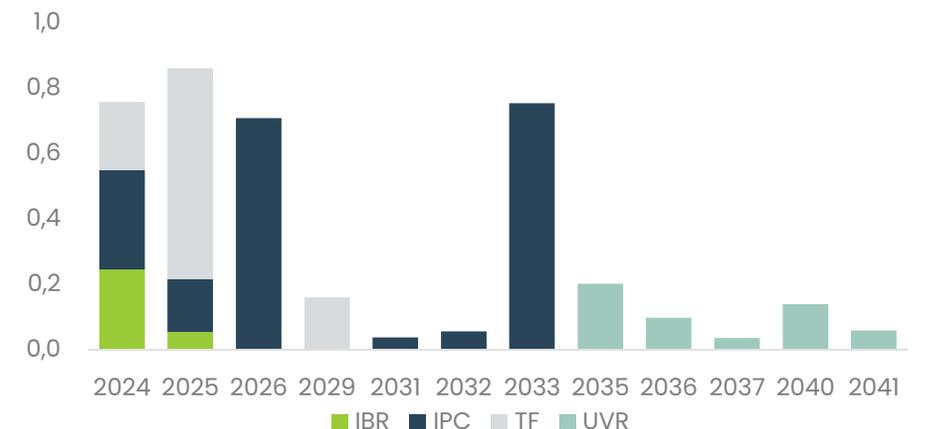
Emisión anual de deuda corporativa temática

Cifras en COP billones



Perfil vencimiento deuda corporativa temática

Cifras en COP billones, emisiones realizadas desde 2017



Inversionistas adheridos a los Principios de Inversión Responsable (PRI)

Actualmente, existen 37 entidades signatarias de PRI en Colombia, lo cual evidencia el interés de las compañías de invertir de una forma responsable bajo los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG). Llama la atención como el número de signatarios aumentó de forma sustancial desde la pandemia de 2020.

Prima de negociación

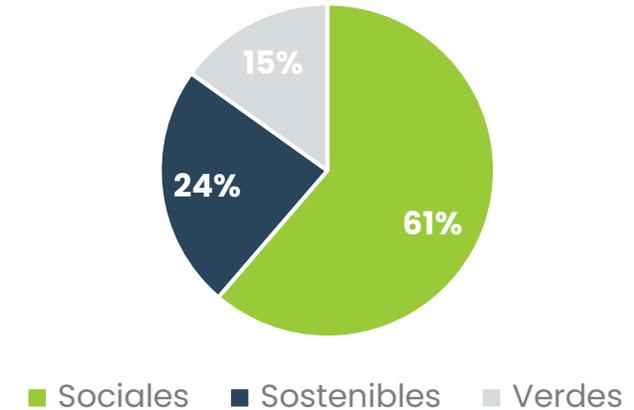
Al analizar las emisiones de bonos entre 2021 y 2023, las tasas de negociación de los bonos tradicionales han sido en promedio levemente superiores a las tasas de corte de las emisiones de bonos temáticos. Sin embargo, no todas las tasas de las emisiones de bonos han cortado debajo de las tasas de los bonos tradicionales (posiblemente por condiciones de mercado y mecanismo de adjudicación). Entretanto, el bid to cover de las emisiones de bonos tradicionales ha sido inferior al bid to cover de las emisiones de bonos temáticos (excepto en 2021). Destacamos que, los proveedores de precios han modificado la metodología de valoración de deuda corporativa temática con el objetivo de que se conserve la prima con la que se negociación los títulos.

En el caso de los TES Verdes de 2031 que emitió el Gobierno Nacional, gemelos de los TES en pesos de 2031, el greenium ha aumentado de 7 pbs al momento de emisión hasta 13 pbs debido al aumento en su saldo en circulación (actualmente, el TES Verde es el título temático más líquido del mercado local).

Próximas emisiones temáticas

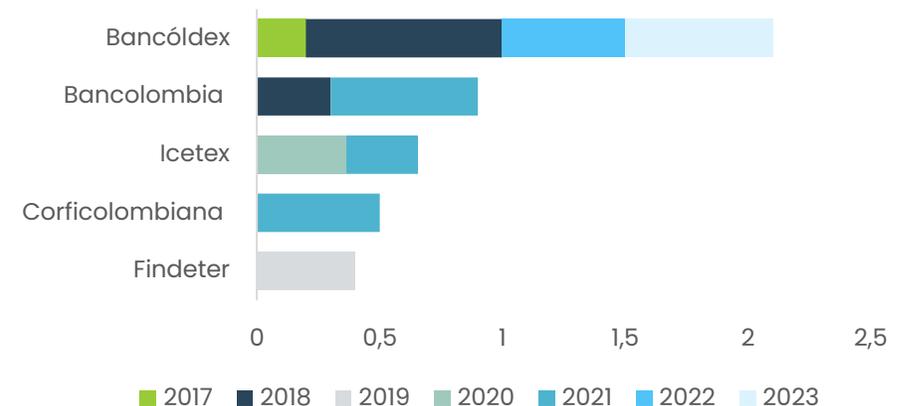
Por el momento, se encuentran pendientes la realización de la emisión de bonos sostenibles del Banco de Bogotá y bonos sociales de ExcelCredit, en las cuales Casa de Bolsa SCB participará como agente colocador.

Saldo deuda corporativa temática por indicador



Mayores colocadores de deuda temática en la historia

Cifras en COP billones

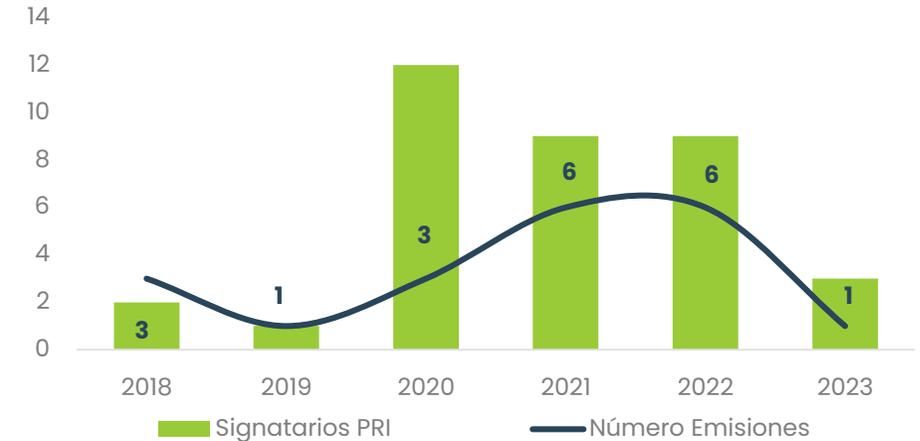


Signatarios PRI

Al 27 de marzo 2024, filtrado por Investment Manager y Asset Owner

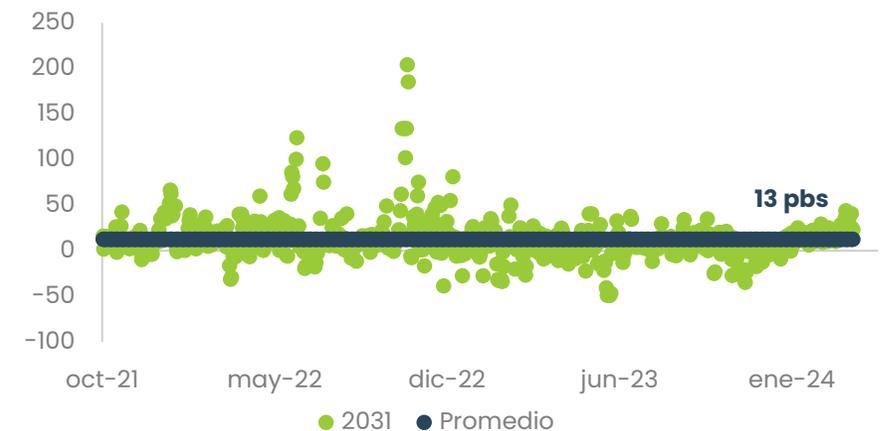
Investment Manager	Asset Owner
Acciones Y Valores Comisionista De Bolsa	Fundación WWB Colombia
Acumen LatAm Impact Ventures LLC	Global Seguros de Vida S.A.
Aktiva Asset Management	La Previsora S.A. Compañía de Seguros
Alianza Fiduciaria	Pontificia Universidad Javeriana
Avista Colombia S.A.S BIC	Porvenir
Banco Davivienda S.A.	Protección SA
Bancolombia	Seguros Bolivar
Corficolombiana	Skandia AFP y Cesantías S.A.
FCP Fondo Inmobiliario Colombia	Universidad EAFIT
Fiduciaria Bogotá	
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	
Fiduciaria de Occidente S.A.	
Fiduprevisora S.A	
Itau Asset Management Colombia S.A.	
MAS Equity Partners	
Mesoamérica	
Nexus Capital Partners S.A.S.	
PEI Asset Management	
Sura Investment Management	
TC Latin America Partners	
Terranum	
Visum Capital	
Titularizadora Colombiana	
Yellowstone Capital Partners	
ZFB Capital Partners (Provisional Signatory)	

Signatarios PRI vs colocaciones deuda temática



Greenium TES verde 2031

Cifras en pbs, corte de 20 marzo 2024



Resultado emisiones realizadas en el 2023

Cifras en COP millones, no incluye titularizaciones

Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Temático	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Tasa bono Tradicional	Spread Sobre TES	Spread Sobre tradicional	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
5/01/2023	5/01/2026	UNE EPM	AAA	Deuda Pública Interna		IPC	8,10%	4,70%		340		101.386	125.150	1,23
5/01/2023	5/10/2027	UNE EPM	AAA	Deuda Pública Interna		IPC	8,25%	5,60%		265		128.614	128.614	1,00
29/03/2023	29/03/2025	Finanzauto	AA+	Bonos Ordinarios	Sostenibles	TF	17,00%	10,70%	13,73%	630	327	7.500	46.899	6,25
29/03/2023	29/03/2025	Finanzauto	AA+	Bonos Ordinarios	Sostenibles	IBR	3,75%	ND	3,24%	ND	51	54.160	54.160	1,00
27/07/2023	27/07/2028	Terpel	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	5,14%	4,35%		79		106.973	180.123	1,68
27/07/2023	27/07/2038	Terpel	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	5,29%	4,50%		79		311.750	423.810	1,36
25/10/2023	25/04/2025	Bancóldex	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	TF	14,85%	10,40%	14,88%	445	-3	200.000	277.840	1,39
25/10/2023	25/10/2025	Bancóldex	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	TF	14,19%	10,40%	14,15%	379	4	100.000	361.720	3,62
25/10/2023	25/10/2026	Bancóldex	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	TF	13,60%	11,25%	13,66%	235	-6	300.000	840.320	2,80
22/11/2023	22/11/2030	ISA	AAA	Deuda Pública Interna		IPC	5,10%	4,86%		24		176.000	345.449	1,96
22/11/2023	22/11/2037	ISA	AAA	Deuda Pública Interna		IPC	5,33%	5,20%		13		224.000	310.500	1,39
22/11/2023	22/11/2044	ISA	AAA	Deuda Pública Interna		IPC	5,30%	5,07%		23		100.000	518.040	5,18
Total Tradicional												1.148.726	2.031.686	1,77
Total Temática												661.660	1.580.939	2,39
Gran Total												1.810.383	3.612.625	2,00

Prima temático emisiones AAA de 2023 (spread entre tasa de corte emisión temática y tasas bono tradicional)

Solo se tomaron como referencia las tasas de los bancos grandes calificados AAA

AAA	Tasa Fija	IBR	IPC	UVR
Mínimo	-6 pbs			
Máximo	4 pbs			
Promedio	- 2 pbs			

Resultado emisiones realizadas en el 2022

Cifras en COP millones, no incluye titularizaciones

Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Temático	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Tasa bono Tradicional	Spread Sobre TES	Spread Sobre tradicional	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
27/01/2022	27/01/2025	Mí Banco	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	TF	9,00%	7,75%	10,50%	125	-150	112.500	112.500	1,00
25/02/2022	25/02/2025	Avista Colombia	A+	Bonos Ordinarios		TF	12,96%	8,70%		426		22.800	22.800	1,00
3/03/2022	3/03/2029	Isagen	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	4,05%	3,55%		50		112.730	146.740	1,30
3/03/2022	3/03/2036	Isagen	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	4,54%	3,94%		60		243.420	317.920	1,31
10/03/2022	10/03/2024	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	2,68%	ND		ND		104.715	105.515	1,01
10/03/2022	10/03/2027	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	3,84%	3,22%		62		53.102	59.458	1,12
10/03/2022	10/03/2025	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,20%	8,32%		188		332.948	389.748	1,17
17/03/2022	17/03/2024	Finandina	AA+	Bonos Ordinarios	Verdes	IBR	3,45%	ND	3,03%	ND	42	80.855	86.355	1,07
17/03/2022	17/03/2025	Finandina	AA+	Bonos Ordinarios	Verdes	TF	10,60%	8,87%	10,60%	173	0	47.121	178.401	3,79
5/04/2022	5/04/2025	Avista Colombia	A+	Bonos Ordinarios		TF	14,00%	8,35%		565		5.600	5.600	1,00
11/05/2022	11/05/2024	Bancóldex	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	TF	11,50%	9,45%	11,76%	205	-26	209.000	267.300	1,28
11/05/2022	11/05/2025	Bancóldex	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	TF	11,96%	10,01%	11,92%	195	4	291.000	514.140	1,77
18/05/2022	18/05/2025	Inverfam	AA-	Bonos Ordinarios		TF	16,90%	10,30%		660		46.752	46.752	1,00
19/05/2022	19/05/2037	GEB	AAA	Deuda Pública Interna		IPC	5,33%	5,20%		13		178.920	342.420	1,91
19/05/2022	19/05/2044	GEB	AAA	Deuda Pública Interna		UVR	5,45%	5,25%		20		83.068	241.313	2,91
23/06/2022	23/06/2025	Credivalores	AA	Bonos Ordinarios		TF	15,00%	10,90%		410		43.040	43.040	1,00
6/10/2022	6/10/2024	Finanzauto	AA+	Bonos Ordinarios	Sostenibles	IPC	8,40%	3,45%	9,00%	495	-60	10.760	10.760	1,00
1/12/2022	25/02/2025	Cementos Argos	AA	Bonos Ordinarios		IPC	8,75%	4,55%		420		102.350	123.350	1,21
1/12/2022	26/11/2023	Cementos Argos	AA	Papeles Comerciales		TF	18,70%	10,65%		805		99.298	99.298	1,00
1/12/2022	28/08/2023	Cementos Argos	AA	Papeles Comerciales		IBR	7,15%	ND		ND		113.201	152.698	1,35
15/12/2022	15/12/2032	Tuya	AA	Bonos Subordinados	Sociales	IPC	12,40%	5,85%	9,21%	655	319	55.850	55.850	1,00
Total Tradicional												1.541.944	2.096.652	1,36
Total Temática												807.086	1.225.306	1,52
Gran Total												2.349.030	3.321.958	1,41

Prima temático emisiones AAA de 2022 (spread entre tasa de corte emisión temática y tasas bono tradicional)

Solo se tomaron como referencia las tasas de los bancos grandes calificados AAA

AAA	Tasa Fija	IBR	IPC	UVR
Mínimo	-26 pbs			
Máximo	4 pbs			
Promedio	- 11 pbs			

Resultado emisiones realizadas en el 2021

Cifras en COP millones, no incluye titularizaciones

Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Temático	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Tasa bono Tradicional	Spread Sobre TES	Spread Sobre tradicional	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	
29/06/2021	29/06/2024	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	1,76%	1,54%		22		157.310	182.310	1,16	
29/06/2021	29/06/2031	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	3,72%	3,22%		50		143.084	151.094	1,06	
15/07/2021	15/07/2026	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios		TF	6,78%	6,00%		78		267.285	524.416	1,96	
15/07/2021	15/07/2026	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	2,58%	2,30%		28		114.715	159.535	1,39	
15/07/2021	15/07/2024	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	1,59%	ND		ND		118.000	205.700	1,74	
26/08/2021	26/08/2024	Credivalores	AA	Bonos Ordinarios		TF	9,10%	5,00%		410		52.900	52.900	1,00	
6/09/2021	6/09/2029	Concesión Aburrá	AA+	Bonos Ordinarios		IBR	3,10%	ND		ND		455.000	779.900	1,71	
6/09/2021	6/09/2029	Concesión Aburrá	AA+	Bonos Ordinarios		IPC	4,15%	2,20%		195		245.000	382.700	1,56	
7/09/2021	7/09/2024	Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	1,34%	ND		ND		277.220	403.141	1,45	
7/09/2021	7/09/2026	Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios		TF	6,89%	6,20%		69		205.495	469.255	2,28	
7/09/2021	7/09/2031	Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	3,40%	3,30%		10		217.285	524.935	2,42	
8/09/2021	8/09/2024	Banco Mundo Mujer	AA+	Bonos Ordinarios		IBR	2,40%	ND		ND		133.000	213.495	1,61	
16/09/2021	16/09/2024	Bancolombia	AAA	Bonos Ordinarios	Sostenibles	IBR	1,30%	ND	1,55%	ND	-25	164.703	214.403	1,30	
16/09/2021	16/09/2026	Bancolombia	AAA	Bonos Ordinarios	Sostenibles	IPC	2,47%	2,25%	2,30%	22	17	183.797	299.205	1,63	
16/09/2021	16/09/2033	Bancolombia	AAA	Bonos Ordinarios	Sostenibles	IPC	3,69%	3,75%	4,72%	-6	-103	251.500	565.500	2,25	
20/10/2021	20/10/2026	Corficolombiana	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	IPC	2,90%	2,45%	2,80%	45	10	100.000	118.080	1,18	
20/10/2021	20/10/2033	Corficolombiana	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	IPC	4,15%	3,70%	3,82%	45	33	400.000	426.660	1,07	
11/11/2021	11/11/2024	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios		TF	7,34%	6,60%		74		256.299	489.634	1,91	
11/11/2021	11/11/2026	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	3,38%	2,80%		58		105.705	144.765	1,37	
11/11/2021	11/11/2023	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	2,61%	ND		ND		137.996	146.996	1,07	
24/11/2021	24/01/2024	Fid. Sura Américas	ND	Bonos Ordinarios		IBR	6,45%	ND		ND		85.000	85.000	1,00	
24/11/2021	24/11/2028	Icetex	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	3,98%	3,40%		58		64.645	87.470	1,35	
24/11/2021	24/11/2023	Icetex	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	2,90%	ND		ND		85.355	104.855	1,23	
2/12/2021	2/12/2033	Bogotá D.C.	AAA	Deuda Pública Interna	Sociales	IPC	4,35%	3,72%	4,07%	63	28	103.000	222.000	2,16	
2/12/2021	2/12/2041	Bogotá D.C.	AAA	Deuda Pública Interna	Sociales	UVR	4,53%	3,97%	4,07%	56	46	59.271	99.134	1,67	
3/12/2021	3/12/2024	Avista Colombia	A+	Bonos Ordinarios		TF	11,00%	6,50%		450		11.600	11.600	1,00	
15/12/2021	15/12/2026	Icetex	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	IPC	3,69%	2,85%	3,34%	84	35	157.350	189.350	1,20	
15/12/2021	15/12/2031	Icetex	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	IPC	4,23%	3,45%	4,20%	78	3	38.000	62.000	1,63	
15/12/2021	15/12/2036	Icetex	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	UVR	4,36%	3,80%	4,27%	56	9	97.374	177.378	1,82	
												Total Tradicional	3.132.894	5.119.701	1,63
												Total temáticos	1.554.995	2.373.710	1,53
												Gran Total	4.687.889	7.493.411	1,60

Prima temático emisiones AAA de 2021 (spread entre tasa de corte emisión temática y tasas bono tradicional)

Solo se tomaron como referencia las tasas de los bancos grandes calificados AAA

AAA	Tasa Fija	IBR	IPC	UVR
Mínimo			- 103 pbs	
Máximo			33 pbs	
Promedio			- 11 pbs	

Resultados emisiones bonos verdes

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de	TES	Spread	Colocación	Demanda	Bid to	Financiero	Spread
						Corte	Referencia	(pbs)	(MM)	(MM)	Cover	AAA	(pbs)
9-ago-17	9-ago-22	Bancóldex	AAA	Bonos Verdes	TF	7.10%	6.34%	76	200,000	419,700	2.1	7.25%	-15
17-jul-18	17-jul-21	Bancolombia	AAA	Bonos Verdes	IPC	2.60%	2.41%	19	153,304	280,706	1.83	2.57%	3
17-jul-18	17-jul-23	Bancolombia	AAA	Bonos Verdes	IPC	2.95%	2.82%	13	146,694	284,810	1.94	3.00%	-5
13-ago-20	13-ago-29	ISA	AAA	Bonos Verdes	TF	6.33%	5.76%	57	160,000	437,330	2.73	6.20%	13
13-ago-20	13-ago-40	ISA	AAA	Bonos Verdes	UVR	3.67%	3.51%	16	139,997	323,465	2.31	4.10%	-43
24-sep-20	24-sep-23	Bco Bogotá	AAA	Bonos Verdes	IBR	1.14%	NA	NA	114,000	425,730	3.73	1.15%	-1
24-sep-20	24-sep-25	Bco Bogotá	AAA	Bonos Verdes	TF	4.75%	4.17%	58	186,000	487,541	2.62	4.41%	34
17-mar-22	17-mar-24	Banco Finandina	AA+	Bonos Verdes	IBR	3.45%	NA	NA	80,855	86,355	1.07	2.50%	95
17-mar-22	17-mar-25	Banco Finandina	AA+	Bonos Verdes	TF	10.60%	8.85%	175	47,121	178,401	3.79	10.10%	50
18-mar-24	17-ago-26	Banco Finandina	AA+	Bonos Verdes	TF	10.96%	8.64%	232	59,024	187,935	3.18	10.73%	23
18-mar-24	17-mar-26	Banco Finandina	AA+	Bonos Verdes	IBR	1.99%	NA	NA	13,000	19,000	1.46	1.81%	18
								Total	1,299,998	3,130,974	2.43		

Resultados emisiones bonos sociales

Cifras en millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de	TES	Spread	Colocación	Demanda	Bid to	Financiero	Spread
						Corte	Referencia	(pbs)	(MM)	(MM)	Cover	AAA	(pbs)
24-may-18	24-may-23	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	IPC	2.85%	2.82%	3	100,000	470,600	4.71	3.00%	-15
24-may-18	24-may-21	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	TF	6.05%	5.38%	67	100,000	334,510	3.35	6.07%	-2
24-may-18	24-may-21	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	IBR	1.15%	NA	NA	200,000	446,160	2.23	1.30%	-15
17-dic-20	17-dic-25	Icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	1.97%	0.81%	116	162,570	193,570	1.19	1.57%	40
17-dic-20	17-dic-35	Icetex	AAA	Bonos Sociales	UVR	3.32%	2.59%	73	201,363	319,948	1.59	ND*	ND
11-feb-21	11-feb-24	Banco W	AA+	Bonos Sociales	IPC	1.49%	0.12%	137	160,000	340,162	2.13	0.96%**	54
22-jun-21	22-jun-23	Bancamía	AA+	Bonos Sociales	IPC	1.98%	0.80%	118	120,541	143,391	1.19	1.83%**	15
20-oct-21	20-oct-26	Corficolombiana	AAA	Bonos Sociales	IPC	2.90%	2.45%	45	100,000	118,080	1.18	2.64%	26
20-oct-21	20-oct-33	Corficolombiana	AAA	Bonos Sociales	IPC	4.15%	3.70%	45	400,000	426,660	1.07	3.87%	28
2-dic-21	2-dic-33	Bogotá D.C.	AAA	Bonos Sociales	IPC	4.35%	3.72%	63	103,000	222,000	2.16	4.15%	20
2-dic-21	2-dic-41	Bogotá D.C.	AAA	Bonos Sociales	UVR	4.53%	3.97%	56	59,271	99,135	1.67	4.32%	21
15-dic-21	15-dic-26	Icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	3.69%	2.85%	84	157,350	189,350	1.20	3.65%	4
15-dic-21	15-dic-31	Icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	4.23%	3.45%	78	38,000	62,000	1.63	4.16%	7
15-dic-21	15-dic-36	Icetex	AAA	Bonos Sociales	UVR	4.36%	3.80%	56	97,374	177,378	1.82	4.23%	13
27-ene-22	27-ene-25	Mi Banco	AAA	Bonos Sociales	TF	9.00%	7.75%	125	112,500	112,500	1.00	8.60%	40
11-may-22	11-may-24	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	TF	11.50%	9.45%	205	209,000	267,300	1.28	11.56%	-6
11-may-22	11-may-25	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	TF	11.96%	10.01%	195	291,000	514,140	1.77	11.92%	-4
15-dic-22	15-dic-32	Tuya	AA	Bonos Subordinarios Sociales	IPC	12.40%	5.85%	655	55,850	55,850	1.00	8.35%	405
16-dic-22	16-dic-37	Titularizadora	AAA	Titulos Hipotecarios Sociales	UVR	7.80%	5.90%	190	35,286	35,346	1.00	ND*	ND*
25-oct-23	25-abr-25	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	TF	14,85%	10,40%	445	200,000	277,840	1,39	14,88%	-3
25-oct-23	25-oct-25	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	TF	14,19%	10,40%	379	100,000	361,720	3,62	14,15%	4
25-oct-23	25-oct-26	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	TF	13,60%	11,25%	235	300,000	840,320	2,80	13,66%	-6
								Total	3,303,105	6,007,960	1.75		

Resultados emisiones bonos naranja

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de	TES	Spread	Colocación	Demanda	Bid to	Financiero	Spread
						Corte	Referencia	(pbs)	(MM)	(MM)	Cover	AAA	(pbs)
29-nov-18	29-nov-21	Bancóldex	AAA	Bonos Naranja	IPC	2.20%	1.96%	24	250,000	648,500	2.59	2.37%	-17
29-nov-18	29-nov-20	Bancóldex	AAA	Bonos Naranja	IBR	0.92%	6.33%	541	150,000	218,920	1.46	0.95%	-3
						Total			400,000	867,420	2.16		

Resultados emisiones bonos sostenibles

Cifras en millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de	TES	Spread	Colocación	Demanda	Bid to	Financiero	Spread
						Corte	Referencia	(pbs)	(MM)	(MM)	Cover	AAA	(pbs)
18-jun-19	18-jun-24	Findeter	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.54%	2.30%	24	132,827	469,077	3.53	2.70%	-16
18-jun-19	18-jun-26	Findeter	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.90%	2.48%	42	267,173	561,846	2.10	3.29%	-39
16-sep-21	16-sep-24	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IBR	1.30%	NA	NA	164,703	214,403	1.30	1.24%	6
16-sep-21	16-sep-26	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.47%	2.25%	22	183,797	299,205	1.63	2.38%	9
16-sep-21	16-sep-33	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	3.69%	3.75%	-6	251,500	565,500	2.25	3.61%	8
06-oct-22	06-oct-24	Finanzauto	AA+	Bonos Sostenibles	IPC	8.40%	3.45%	495	10,760	10,760	1.00	6.20%	220
29-mar-23	29-mar-2025	Finanzauto	AA+	Bonos Sostenibles	TF	17.00%	10.70%	630	7,500	61,660	6.25	12.75%	425
29-mar-23	29-mar-2025	Finanzauto	AA+	Bonos Sostenibles	IBR	3.75%	NA	NA	54,160	54,160	1.00	0.90%	285
						Total			1,072,428	2,236,611	2.38		

Vencimientos deuda corporativa temática

COP millones, emisiones realizadas desde 2017

Año	Findeter	Banco de Bogotá	Banco Finandina	Bancóldex	Bancolombia	Bogotá D.C.	Corficolombiana	Finanzauto	Icetex	ISA	Mi Banco	Titularizadora	Tuya	Total
2024	132.827			209.000	164.703			10.760						517.290
2025		186.000	60.121	591.000				61.660	162.570		112.500			1.173.851
2026	267.173		59.024	300.00	183.797		100.000		157.350					1.067.344
2029										160.000				160.000
2031									38.000					38.000
2032													55.850	55.850
2033					251.500	103.000	400.000							754.500
2035									201.363					201.363
2036									97.374					97.374
2037												35.286		35.286
2040										139.998				139.998
2041						59.271								59.271
Total	400.000	186.000	119.145	1.100.000	600.000	162.271	500.000	72.420	656.657	299.998	112.500	35.286	55.850	4.300.127

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 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.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 16 A sur No 43A-49,
Piso 11, Edificio
Corficolombiana

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

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.