

abril de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

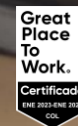


Informe **Deuda Corporativa Temática**

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.

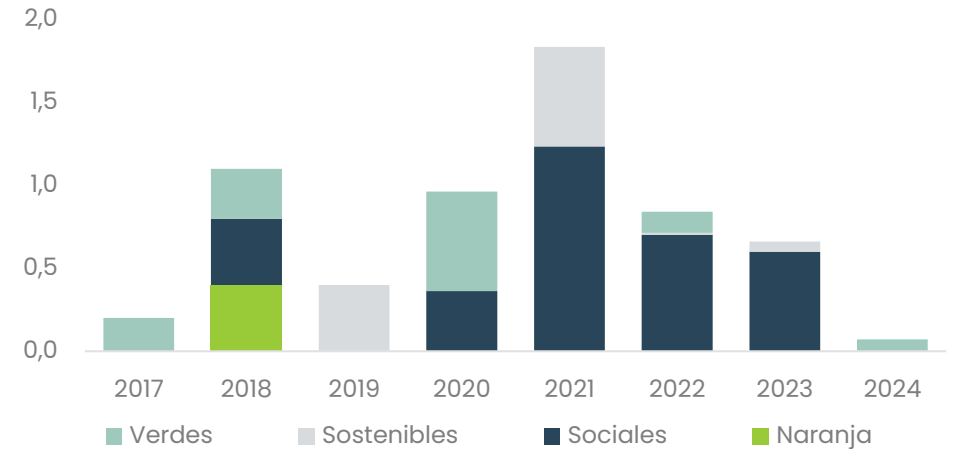
Los mayores emisores de deuda temática han sido Bancóldex, Bancolombia, ICETEX, Corficolombiana y Findeter con colocaciones totales que superan los COP 2,1 billones, COP 900 mil millones, COP 656 mil millones, COP 500 mil millones y COP 400 mil millones, respectivamente.

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.

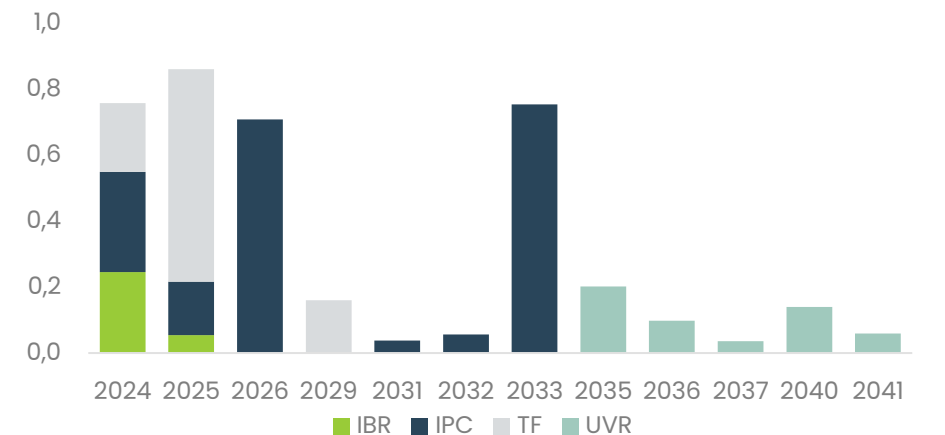
Emisión anual de deuda corporativa temática

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

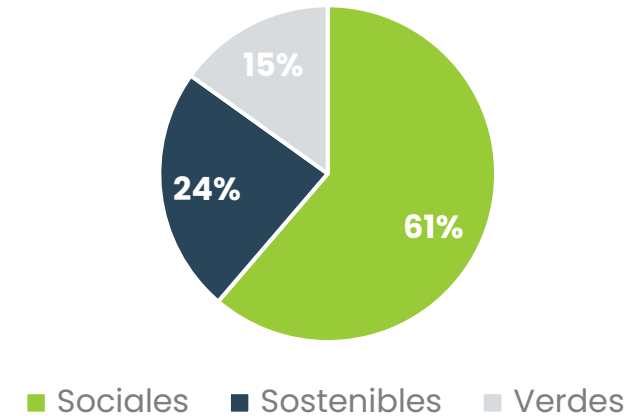
Al analizar las emisiones de bonos entre 2021 y 2023, las tasas de negociación de los bonos tradicionales han sido en promedio levemente superiores a las tasas de corte de las emisiones de bonos temáticos. Sin embargo, no todas las tasas de las emisiones de bonos han cortado debajo de las tasas de los 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

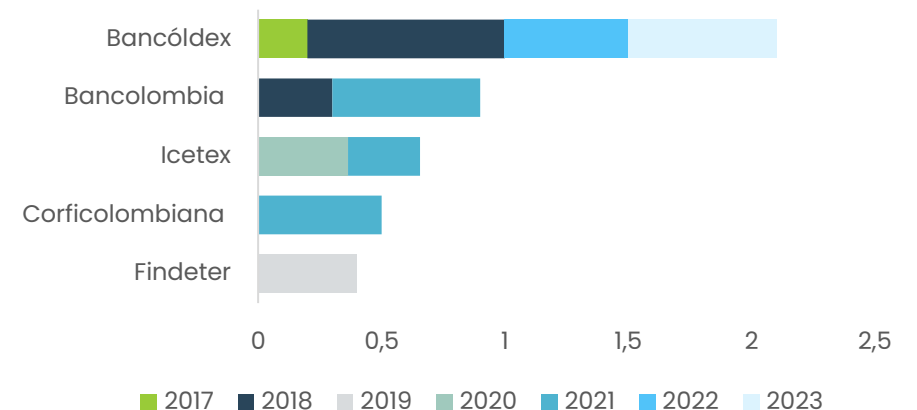
Por el momento, se encuentran pendientes la realización de la emisión de bonos sostenibles del Banco de Bogotá y bonos sociales de ExcelCredit, en las cuales Casa de Bolsa SCB participará como agente colocador.

Saldo deuda corporativa temática por indicador



Mayores colocadores de deuda temática en la historia

Cifras en COP billones

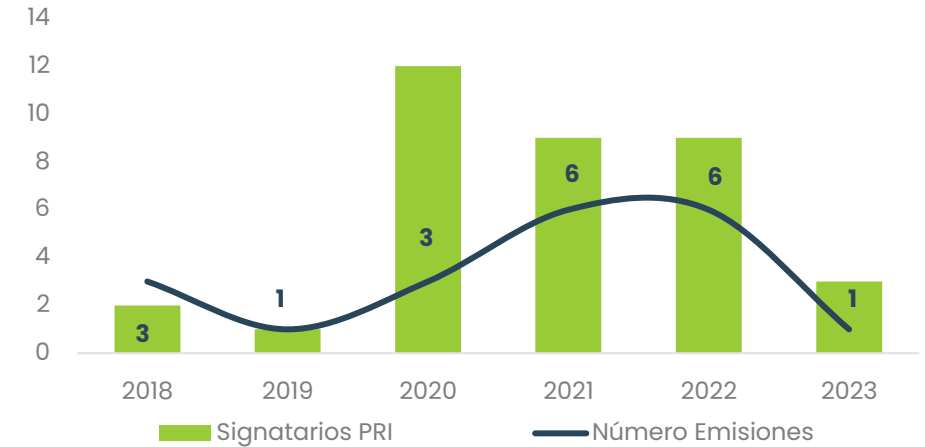


Signatarios PRI

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

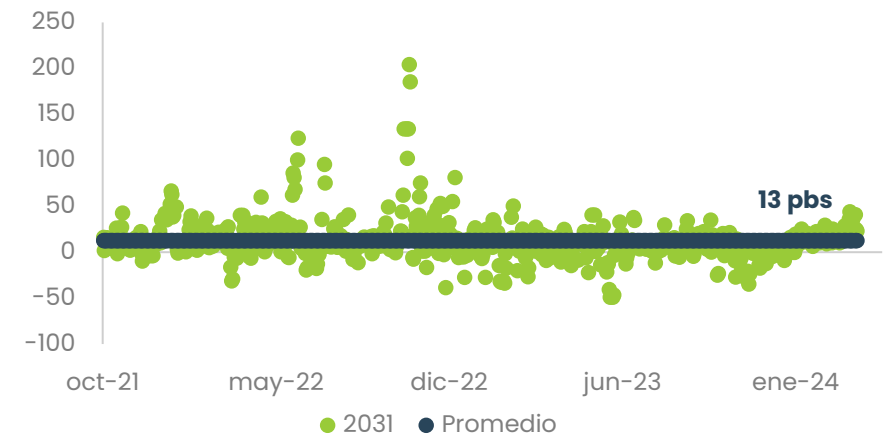
| Investment Manager | Asset Owner |
|--|---------------------------------------|
| Acciones Y Valores Comisionista De Bolsa | Fundación WWB Colombia |
| Acumen LatAm Impact Ventures LLC | Global Seguros de Vida S.A. |
| Aktiva Asset Management | La Previsora S.A. Compañía de Seguros |
| Alianza Fiduciaria | 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 | Mi 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.