

Estrategia Renta Fija

Emisión bonos ordinarios Electrificadora de Santander (ESSA)

Nicolás Aguilera Peña
Carlos David Alape Gamez
Angel Moreno Moreno
Juan David Ballén R

Características bonos de deuda pública interna ESSA

Somos colocadores

Nos complace anunciar que participaremos como colocadores en la emisión de bonos de deuda pública interna que planea realizar la Electrificadora de Santander (ESSA), el próximo miércoles 4 de diciembre de 2024. El monto de oferta será hasta COP 300.000 millones. La colocación está calificada AAA por Fitch Ratings, se realizará en el mercado principal y estará abierta al público en general.

Características de la emisión

Emisor	Electrificadora de Santander (ESSA)
Tipo de títulos	Bonos de deuda pública interna
Monto de la oferta	Hasta COP 300.000 millones
Denominación	COP
Calificación	AAA por Fitch Ratings
Fecha de emisión	Miércoles 4 de diciembre
Cumplimiento	Jueves 05 de diciembre (t+1)
Modalidad de colocación	Subasta Holandesa
Inversión mínima	1 bono (COP 10.000.000)
Destinatarios de la oferta	Público inversionista en general
Destino de los recursos	Se destinarán principalmente para la financiación del plan de inversiones, gastos de operación, capital de trabajo, el servicio de la deuda.
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB participará como agente colocador
Plazos y referencias	IPC a 5 y 12 años
Tasa máxima	Oculto

Fixing de la emisión IPC a 5 y 12 años

- Esperamos que la serie denominada en IPC a 5 años corte entre 6,10% y 6,20%. Entretanto, esperamos que la serie indexada al IPC a 12 años corte entre 6,15% y 6,25%. En ambos casos, cortando con un spread entre 100 pbs y 110 pbs sobre los TES en UVR de referencia.

El fixing es sujeto a cambios según condiciones de mercado. Para un valor aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el día de la emisión.

Indicador	Plazo (años)	Comparable AAA	TES	Fixing CdB		Tasa Máxima
				Min	Max	
IPC	5	5.85%	5.10%	6.10%	6.20%	Ocultas
	12	5.89%	5.15%	6.15%	6.25%	

Fundamentos de la inversión

- Con más de 130 años en el sector energético colombiano, la Electrificadora de Santander (ESSA) realizará la emisión en el mercado primario el próximo miércoles 4 de diciembre (ver [Preguntas frecuentes sobre ESSA | Emisión de bonos ordinarios](#)).
- Esta emisión de bonos de deuda pública interna ofrece una interesante diversificación de los portafolios de inversión, debido a que participa una institución del sector real de la economía en el mercado de deuda, donde la mayoría de las emisiones se han concentrado en el sector financiero.

Curva de deuda comparativa IPC AAA y TES UVR



Spread entre deuda corporativa indexada al IPC y TES UVR

Cifras en pbs

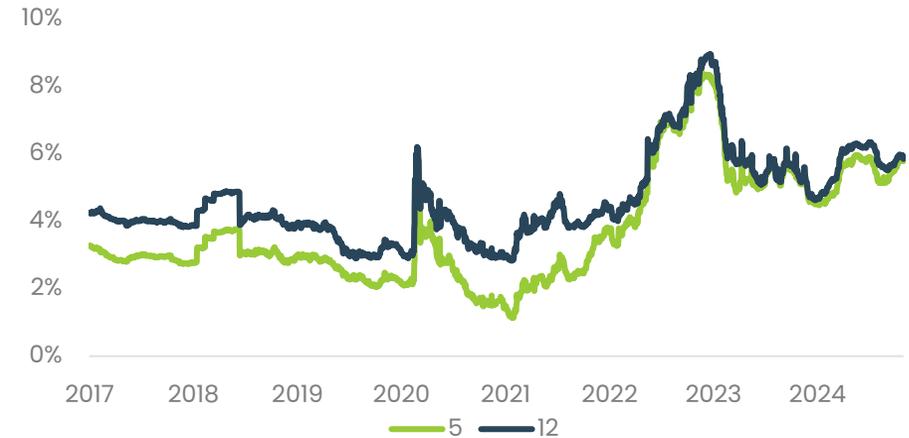


Expectativas económicas

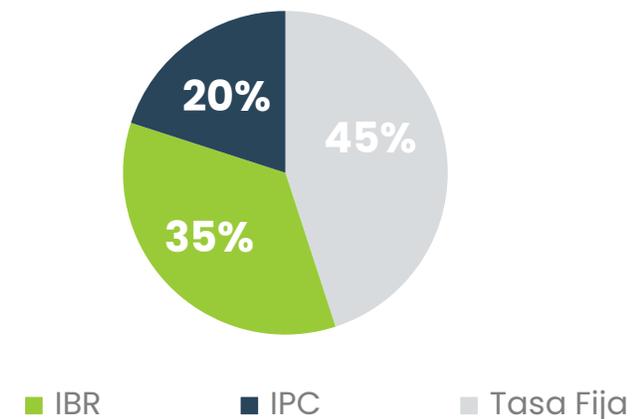
Composición de portafolio

- Actualmente, la deuda corporativa indexada ofrece una rentabilidad en términos reales entre el promedio histórico y una desviación estándar. Adicionalmente, dado el aplanamiento que presenta la curva de rendimientos y el interés de la compañía por financiarse a largo plazo, podrían favorecerse las tasas de corte de las series de mayor duración.
- La finalización anticipada de las subastas de TES podría favorecer la demanda por esta emisión.
- La cautela para disminuir las tasas de interés por parte del Banco de la República y los riesgos inflacionarios convierten este en un momento apropiado para diversificar los portafolios concentrados en títulos denominados en tasa fija hacia títulos indexados.
- Finalmente, recordamos que las estrategias planteadas en este informe forman parte de los portafolios definidos en nuestro informe de Perfiles de Inversión (ver [Perfiles de Inversión | Liquidez genera optimismo](#)), donde actualmente sugerimos tener una exposición del 45% en títulos denominados en tasa fija, 35% en títulos indexados al IBR y, por último, 20% en títulos indexados al IPC.

Márgenes deuda indexada al IPC



Composición portafolio sugerida



Escenarios de rentabilidad

A diferentes períodos de tiempo

- La renta fija indexada al IPC está ofreciendo tasas en términos reales superiores al promedio histórico, lo cual la convierte en una alternativa adecuada para cubrir los choques de inflación.
- Como esperamos que las curvas de rendimiento se empenen, sugerimos invertir en títulos del tramo corto de la curva de rendimientos.
- Esperamos que la inflación finalice 2024 en 5,00% y que descienda hasta alrededor de 4% en 2025, con un sesgo al alza debido al impacto inflacionario derivado del aumento en las políticas proteccionistas globales, el encarecimiento del gas y la energía, el bajo nivel en que se encuentran los embalses en el centro del país, el ajuste en el precio del diésel y la apreciación del dólar.

Escenario rentabilidad bono IPC a 5 años

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)					Vencimiento
Compra	Venta	180	270	360	720	1.095	1.824
	6,87%	5,50%	7,16%	8,11%	9,44%	9,12%	
	6,69%	6,78%	7,98%	8,69%	9,67%	9,22%	
	6,51%	8,09%	8,82%	9,28%	9,89%	9,31%	
	6,33%	9,41%	9,66%	9,87%	10,11%	9,41%	
6,15%	6,15%	10,75%	10,51%	10,47%	10,34%	9,51%	10,14%
	5,97%	12,11%	11,37%	11,07%	10,57%	9,61%	
	5,79%	13,49%	12,24%	11,67%	10,79%	9,71%	
	5,61%	14,89%	13,12%	12,28%	11,02%	9,81%	
	5,43%	16,32%	14,00%	12,90%	11,25%	9,91%	

Escenario rentabilidad bono IPC a 12 años

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)					Vencimiento
Compra	Venta	365	1.095	1.825	2.555	3.468	4.381
	6,92%	3,30%	8,28%	9,20%	9,71%	9,79%	
	6,74%	4,43%	8,59%	9,35%	9,79%	9,81%	
	6,56%	5,57%	8,91%	9,50%	9,86%	9,84%	
	6,38%	6,74%	9,24%	9,65%	9,94%	9,87%	
6,20%	6,20%	7,92%	9,56%	9,80%	10,01%	9,90%	9,83%
	6,02%	9,13%	9,89%	9,96%	10,09%	9,92%	
	5,84%	10,36%	10,22%	10,11%	10,16%	9,95%	
	5,66%	11,61%	10,55%	10,27%	10,24%	9,98%	
	5,48%	12,87%	10,89%	10,43%	10,32%	10,01%	

¿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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@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
d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

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.