

Resumen Colocaciones Deuda Corporativa

De capa caída

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

enero de 2023



Durante el año 2022 las emisiones de deuda corporativa alcanzaron COP 2,49 billones, 76,3% menos que en 2021

Durante el año 2022 las emisiones de deuda corporativa alcanzaron COP 2,49 billones, 76,3% menos que en el mismo periodo de 2021 y el nivel más bajo registrado en la historia reciente. Entretanto, la demanda descendió a COP 3,46 billones, generando un bid to cover de 1,4x.

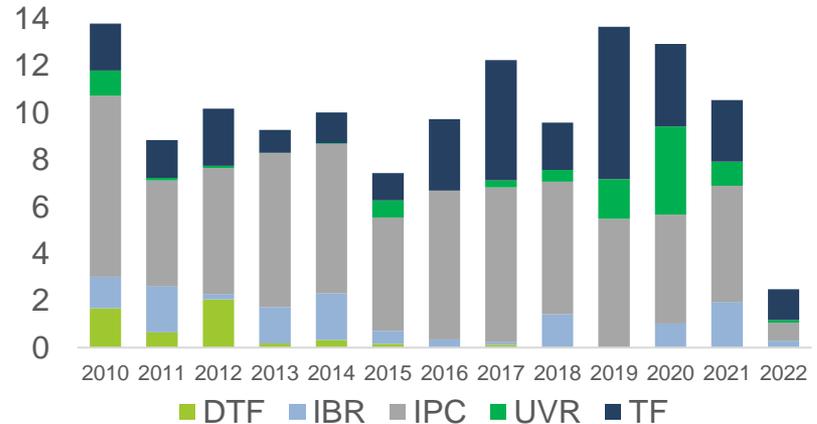
El bajo nivel de colocaciones estuvo explicado principalmente por un aumento significativo en las tasas de interés, las cuales superaron los dos dígitos por el aumento que tuvo la inflación. Adicionalmente, se presentó un incremento en las primas de riesgo como consecuencia del retiro de estímulos económicos y fiscales, un incremento en la aversión al riesgo por las expectativas de recesión económica, y un aumento en las captaciones de CDT por parte de los establecimientos de crédito con el objetivo de cumplir los requisitos del CFEN.

En total se realizaron 16 emisiones correspondientes a 13 emisores, 14 y 12 menos que en 2021, respectivamente. El 75% de las emisiones fueron realizadas por el sector financiero y el 25% restante fueron por el sector real. La entidad que más colocó deuda fue Bancóldex con más de COP 500 mil millones, le siguió el Banco Popular con más de COP 490 mil millones e Isagen con más de COP 256 mil millones.

El 89% de las emisiones se realizaron en el mercado principal, mientras el 11% se realizaron en el segundo

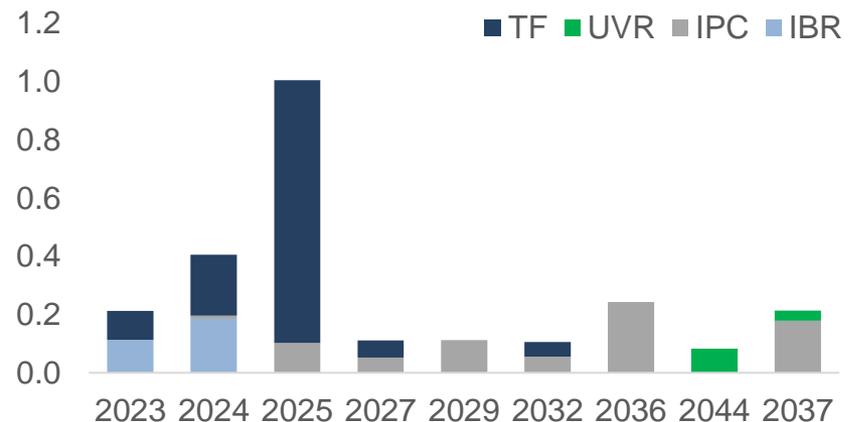
Colocaciones anuales por indicador

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2022



Emisiones 2022 por plazo e indicador

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2022, no incluye TIPS



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB, * Cifras con corte al datos al 31 de diciembre de 2022

Las emisiones de bonos se concentraron en el corto plazo

El 53% de las emisiones fueron en títulos denominados en Tasa Fija

mercado, equivalentes a COP 2,2 billones y COP 286 mil millones, respectivamente.

El nodo en donde más se concentraron las emisiones fue el de 3 años con un total de COP 1 billón en bonos denominados en Tasa Fija e indexados al IPC. Les siguió el nodo a 2 años con más de COP 405 mil millones en bonos denominados en Tasa Fija e indexados al IBR e IPC. Adicionalmente, resaltamos que la mayoría de las emisiones realizadas en el tramo medio y largo fueron indexadas al IPC y denominadas en la UVR.

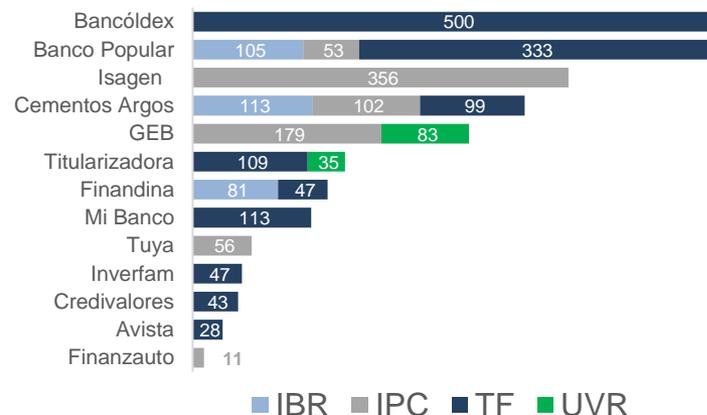
El 53% de las series, correspondieron a títulos denominados en Tasa Fija, el 30% a títulos indexados al IPC, el 12% a títulos indexados al IBR y el 5% restante a títulos denominados en la UVR.

En cuanto a la categoría de los títulos, los bonos ordinarios fueron los más emitidos con un total de COP 1,8 billones (73% del total), seguidos por los bonos de deuda pública interna con COP 261 mil millones (11% del total), papeles comerciales con COP 212 mil millones (9% del total), títulos no hipotecarios con COP 109 mil millones (4% del total), bonos subordinados con COP 55 mil millones (2% del total) y, por último, títulos hipotecarios con COP 35 mil millones (1% del total).

Adicionalmente, resaltamos que 5 de las emisiones de

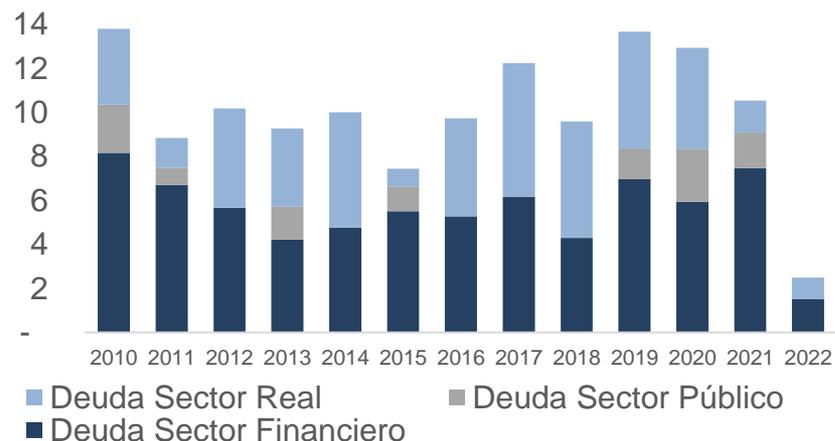
Principales colocaciones 2022 por emisor

Miles de millones COP, datos al 31 de diciembre de 2022



Colocaciones anuales por sector

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2022



El 75% de las emisiones estaban calificadas AAA

En el primer semestre del año vencerán bonos por COP 4,4 billones

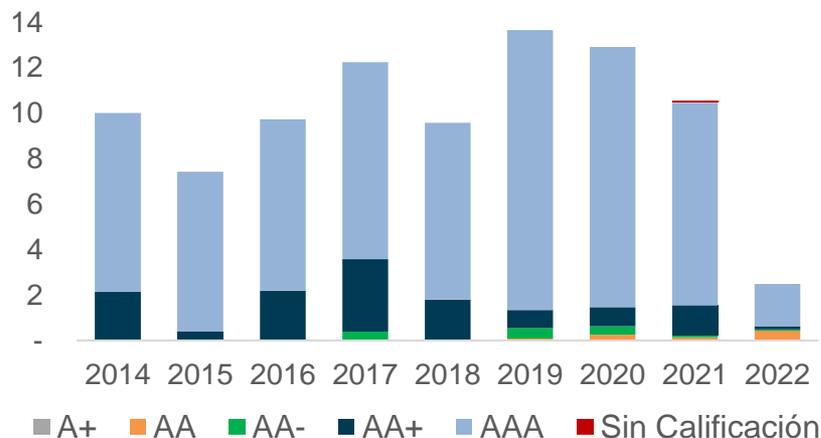
bonos fueron temáticas (sociales, verdes y sostenibles), alcanzando un total de COP 807 mil millones, 56% menos comparado con el año 2021 (COP 1,8 billones). La categoría de deuda temática más emitida durante el 2022 fueron los bonos sociales con más de COP 668 mil millones, seguido de bonos verdes con más de 127 mil millones y, por último, los bonos sostenibles con más de COP 10 mil millones.

El 75% de los títulos emitidos estaban calificados AAA, 17% calificados AA, 6% calificados AA+, 2% calificados AA- y el 1% restante corresponde a títulos calificados A+. Destacamos que, 5 de las emisiones realizadas estaban garantizadas parcialmente (COP 128 mil millones), tanto por el Fondo Nacional de Garantías como por Bancolombia, lo cual facilitó la colocación de las emisiones con calificación de riesgo diferente de AAA.

Los spreads entre los TES de referencia y las tasas de corte de los bonos más representativos denominados en Tasa Fija calificadas AAA y AA+ fueron de 196 y 173 pbs, respectivamente. En el caso de los bonos denominados en Tasa Fija calificados AA, AA- y A+, solo se emitieron con garantía parcial, y sus spreads fueron de 410, 660 y 496 pbs, respectivamente. Para los bonos indexados al IPC calificados AAA y AA fue de 46 y 420 pbs, respectivamente y para los bonos calificados AA+, solo se emitieron con

Colocaciones anuales por calificación

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2022



Spread entre tasas de corte y TES de referencia

Cifras en pbs, no incluye TIPS, promedio emisores más representativos

Calificación	Tasa Fija		IPC		UVR
	Tradicional	Garantizada	Tradicional	Garantizada	
AAA	196		46		20
AA+	173			495	
AA	805	410	420		
AA-		660			
A+		496			

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB, * Cifras con corte al 31 de diciembre de 2022

Las colocaciones de deuda privada posiblemente se reactivarían

Cuando la inflación y las tasa de interés comiencen a descender

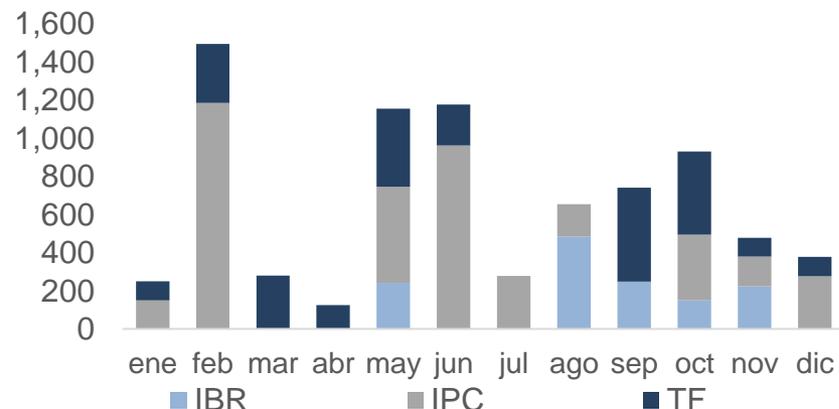
garantía parcial, y su spread fue de 495 pbs. Para los bonos denominados en la UVR calificados AAA fue de 20 pbs.

Teniendo en cuenta las emisiones que se han realizado desde el 2008 a la fecha, en el año 2023 vencerán bonos por COP 7,7 billones (sin incluir cupones), siendo febrero y junio los más elevados. El vencimiento más elevado será en mayo correspondiente a dos series emitidas en el pasado por Bancóldex por un total de COP 441 mil millones.

Por último, destacamos la activa participación de Casa de Bolsa SCB como agente colocador. La entidad participó en 3 emisiones, demandando más de COP 318 mil millones, manteniéndose dentro del top de agentes colocadores del mercado local.

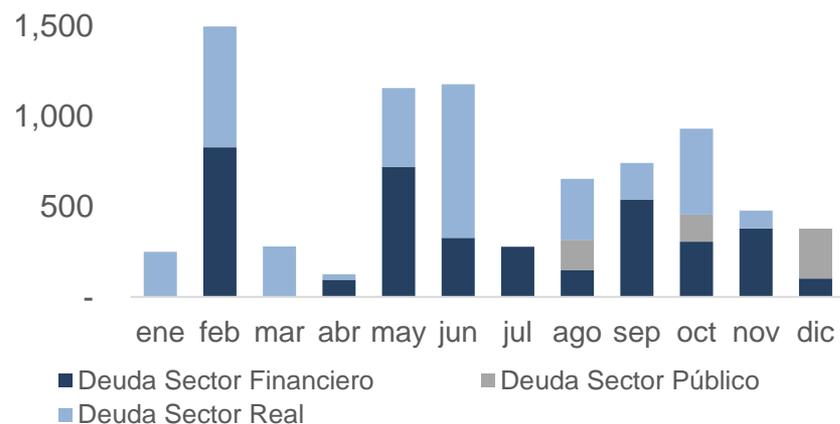
Vencimientos 2023 por indicador

COP millones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



Vencimientos 2023 por sector

COP millones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



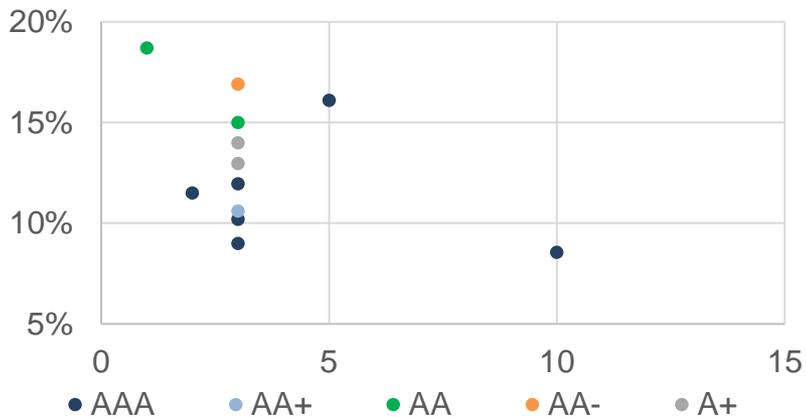
* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Tasas de corte clasificadas por indicador y plazo

Realizadas en el año 2022

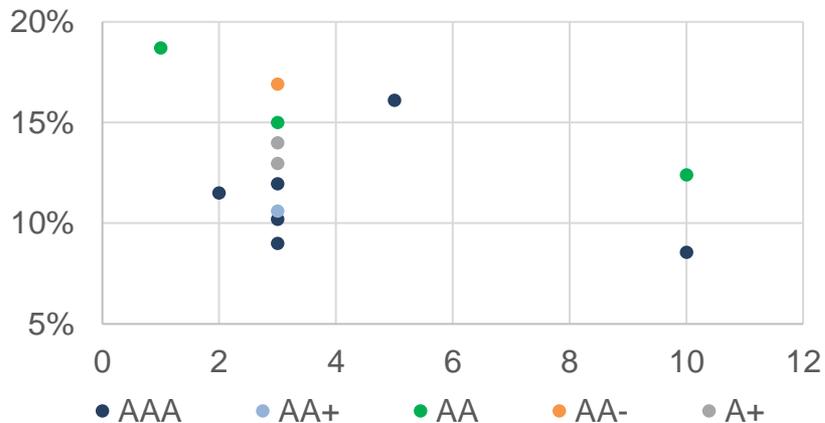
Tasas de corte emisiones denominadas en Tasa Fija 2022

2022



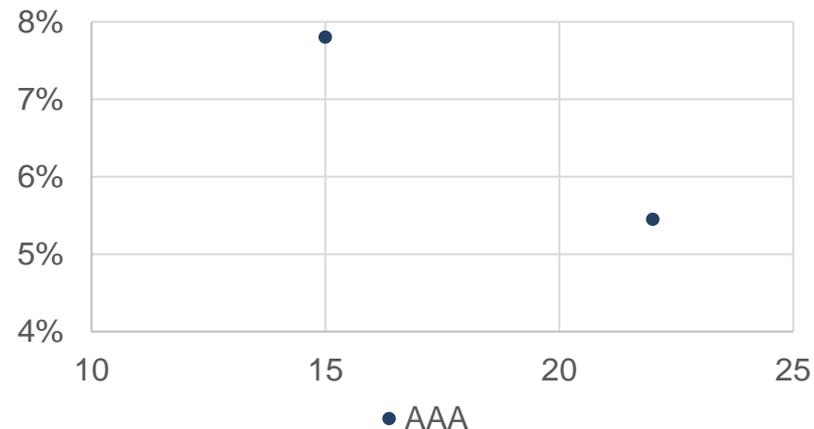
Márgenes de corte emisiones indexadas al IPC 2022

2022



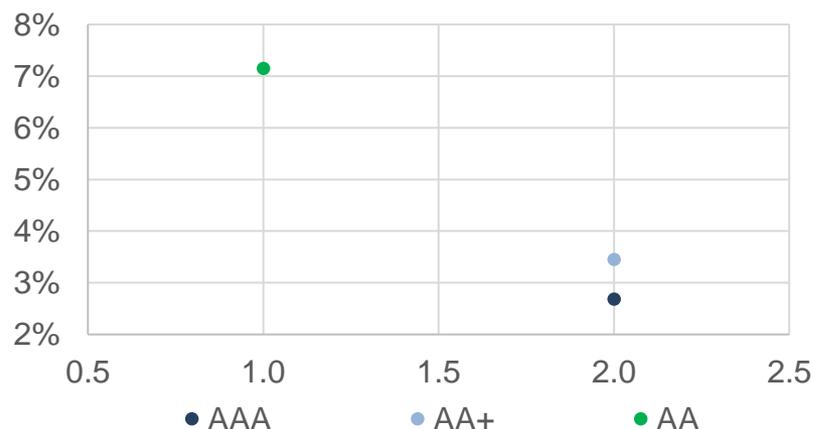
Tasas de corte emisiones denominadas en UVR 2022

2022



Márgenes de corte emisiones indexadas al IBR 2022

2022



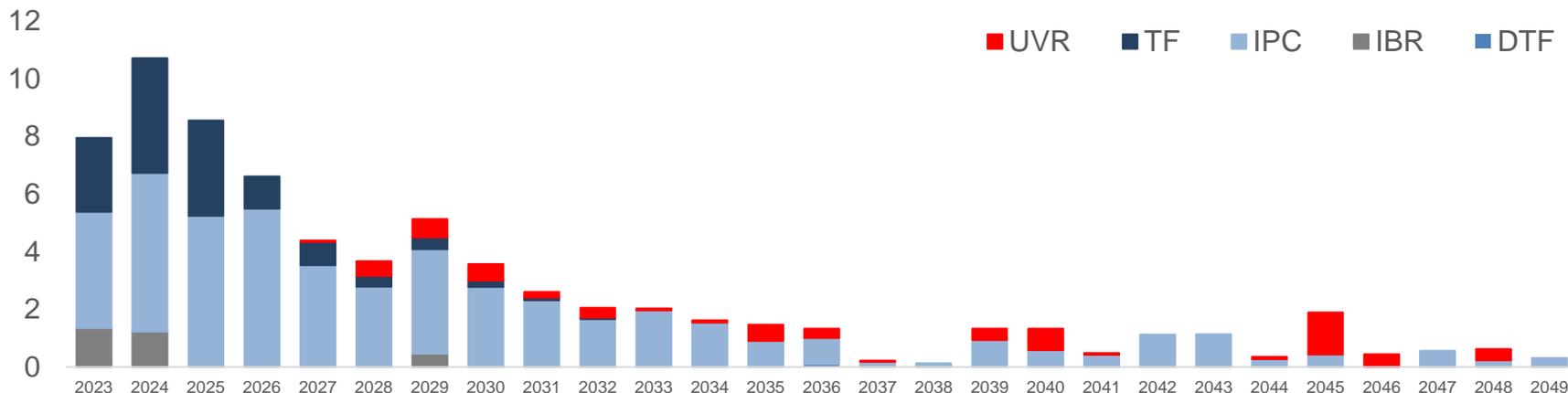
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La oferta de bonos se concentra entre 2023 y 2026

Los bonos de menor oferta están denominados en la UVR e indexados al IBR

Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008, datos al 31 de diciembre de 2022



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008, datos al 31 de diciembre de 2022



El bid to cover más alto lo registraron los bonos UVR a 22 años

La emisión de GEB presentó el mayor bid to cover con 2,2x

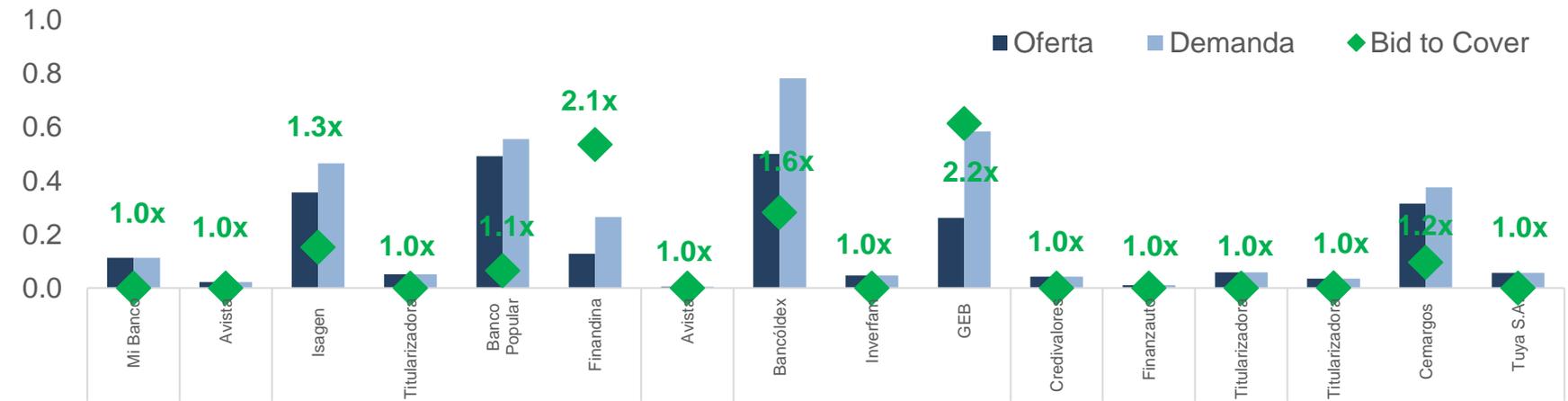
Demanda de emisiones 2022 por plazo e indicador

Cifras en COP billones, datos al 31 de diciembre de 2022



Emisiones deuda 2022 por emisor

Cifras en COP billones, bid to cover calculado como relación entre monto total demandado sobre monto total colocado, datos al 31 de diciembre de 2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En el año 2023 vencen más de COP 7,9 billones

En febrero y junio se concentran los mayores vencimientos del año

Vencimientos año 2023 por emisor

COP millones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

Mes	Emisor	Vr. Vencimiento	Mes	Emisor	Vr. Vencimiento
Ene	Promigas S.A E.S.P	150,179	Jul	Bancolombia	146,694
	Promorientes S.A E.S.P.	100,000		Subtotal	278,558
	Subtotal	250,179	Ago	Ecopetrol	168,600
Feb	Banco BBVA	200,000		Grupo Sura	223,750
	Banco Corpbanca Colombia	104,000		Banco de Occidente	148,040
	Banco Mundo Mujer	150,000		Cementos Argos S.A.	113,201
	Banco Popular	158,412		Subtotal	653,591
	Emgesa E.S.P.	290,130	Sep	Banco de Bogotá	114,000
Surtigas E.S.P.	130,000	Isagen		201,987	
Banco Davivienda	214,500	Itaú		134,100	
Terpel	247,293	Banco Davivienda		290,925	
Subtotal	1,494,335	Subtotal		741,012	
Mar	Codensa	280,000	Oct	Banco Popular	155,078
	Subtotal	280,000		ODINSA	280,000
Abr	Banco Finandina	96,165		UNE EPM	150,000
	Celsia E.S.P.	29,000		CODENSA	195,000
	Subtotal	125,165		FDN	150,000
May	Banco Popular	279,540	Subtotal	930,078	
	Cementos Argos	211,355	Nov	Banco Finandina	39,869
	Grupo de Inversiones Suramericana	223,361		Banco Popular	137,996
	Bancoldex	100,000		Bancolombia	115,828
	Bancóldex	341,000		Icecex	85,355
Subtotal	1,155,256	Cementos Argos S.A.		99,298	
Jun	Isagen	160,637	Subtotal	478,346	
	Itaú	151,000	Dic	EE.PP.M	96,210
	Sociedades Bolívar	151,349		ISA	180,000
	Suramericana de Inversiones	257,145		CIFI	102,000
	Terpel	281,448		Subtotal	378,210
	RCI	54,596		2S 2023	Total segundo semestre 2023
	Bancamía	120,541	2023	Total general	7,941,446
Subtotal	1,176,716				
1S 2023	Total primer semestre 2023	4,481,651			

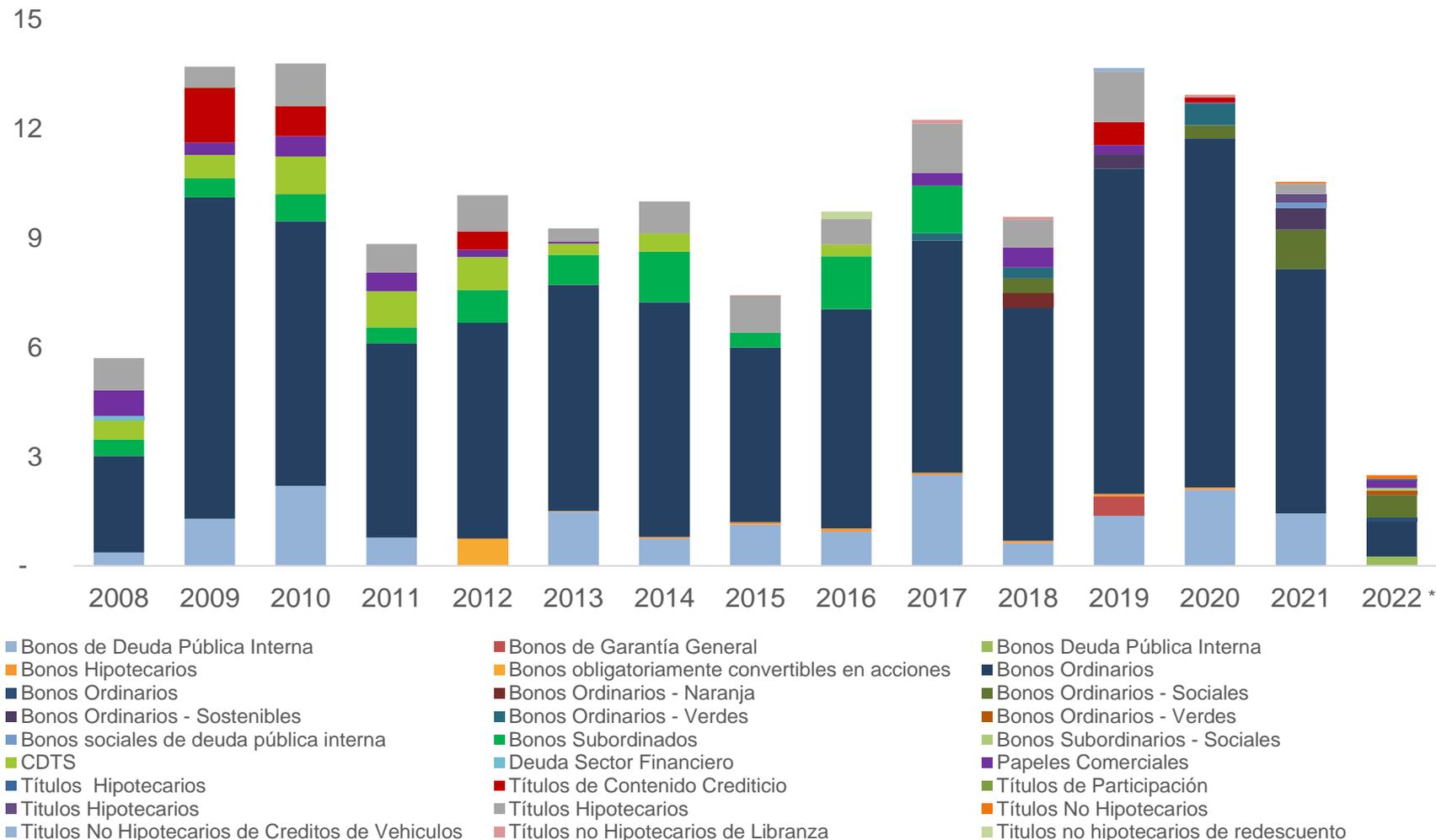
* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Colocaciones anuales

Por tipo de título

Colocaciones anuales por tipo de título

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2022



¿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
Analista Renta Fija	Ana María Reyes	Ana.reyes@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Juan Camilo Gutierrez	juan.gutierrez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6021000
Analista Sector Financiero	Katherine Rojas	Angie.rojas@casadebolsa.com.co	6062100

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.

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 16 sur No 43a-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*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.