

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Resumen Anual Tocando fondo

Estrategia renta fija



Emisiones de bonos en 2023

Alcanzó los COP 3,2 billones

En el 2023, las emisiones de Deuda Corporativa alcanzaron COP 3,2 billones, un incremento del 29,7% respecto a los COP 2,4 billones de 2022, sin embargo, se mantiene debajo del promedio histórico (COP 9,5 billones). La demanda, ascendió a COP 5,2 billones, equivalente a un crecimiento de 52% frente a los COP 3,4 billones del año anterior. Con esto presente, el Bid to Cover para el 2023 fue de 1,6x versus 1,4x del año 2022.

La baja dinámica de colocaciones se explicó por el elevado nivel en que se encontraban las tasas de interés. También, contribuyó el incremento en los spreads de riesgo generado por la estrechez de liquidez asociada al cumplimiento del marco regulatorio del CFEN, el retraso en la adjudicación del FONPET y el elevado saldo de depósitos de la Dirección del Tesoro Nacional en el Banco de la República.

Debido a este entorno, se realizaron 11 emisiones, cinco menos que las 16 del 2022, con la participación de 8 emisores (3 del sector financiero, 3 del sector público y 2 del sector real), donde el mayor emisor fue el Patrimonio Autónomo Troncales Alimentadoras, quien realizó dos emisiones de títulos de contenido crediticio por un total de COP 1,1 billones. Le siguió Bancóldex con COP 600 mil millones e ISA con COP 500 mil millones.

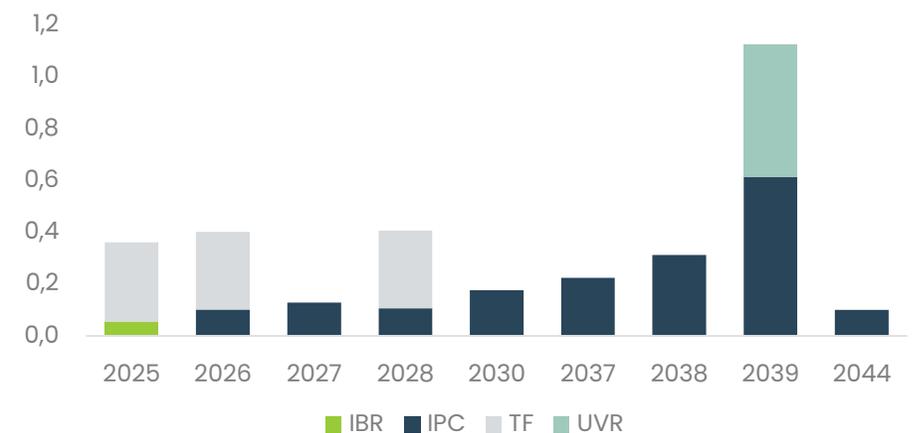
Colocaciones anuales por indicador

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2023



Emisiones 2023 por plazo e indicador

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2023



Bonos temáticos

Plazo de emisiones

Durante el año, solo se realizaron dos emisiones temáticas por un total de COP 661 mil millones realizadas por Bancóldex, que emitió COP 600 mil millones (90%) en Bonos Ordinarios Sociales y Finanzauto, que emitió COP 61 mil millones (10%) en Bonos Ordinarios Sostenibles.

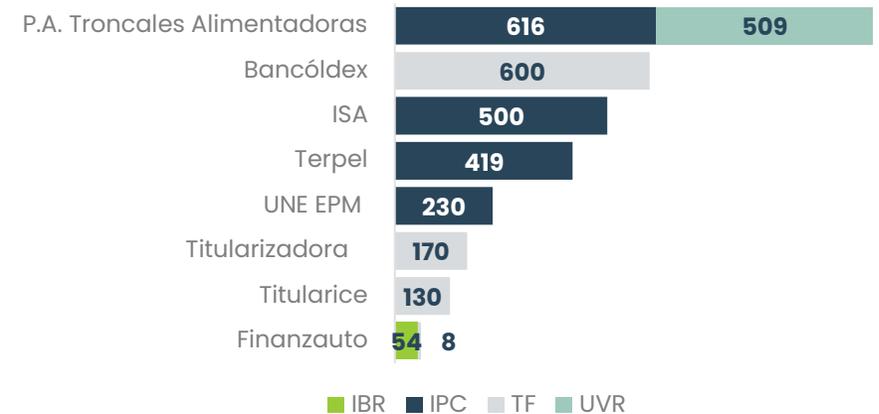
Por tipo de mercado, el 91% de los títulos se colocaron en el mercado primario (abierto al público en general), el restante 9% se emitieron a través del mercado secundario (inversionistas profesionales). Respecto a los mecanismos de colocación, 81% de las emisiones se realizaron a través de subasta holandesa, el 11% por demanda en firme y el 8% mediante libro de ofertas.

Al observar por denominaciones, 55% de los bonos se emitieron indexados al IPC, 28% denominados en Tasa Fija, 16% denominados en UVR y el 2% indexados al IBR. En cuanto al tipo de títulos, el 33% del total (COP 1 billones) se dieron en Bonos Ordinarios, 22% en Bonos de Deuda Pública Interna (COP 730 mil millones) y 21% en Títulos de Contenido Crediticio (COP 730 mil millones).

Respecto al nodo en donde más se concentraron emisiones, el plazo de 16 años (2039), fue el de mayor monto con COP 1,1 billones. El segundo nodo fue el de 5 años (2028) con COP 406 mil millones y, finalmente, el de 3 años (2026) con COP 401 mil millones.

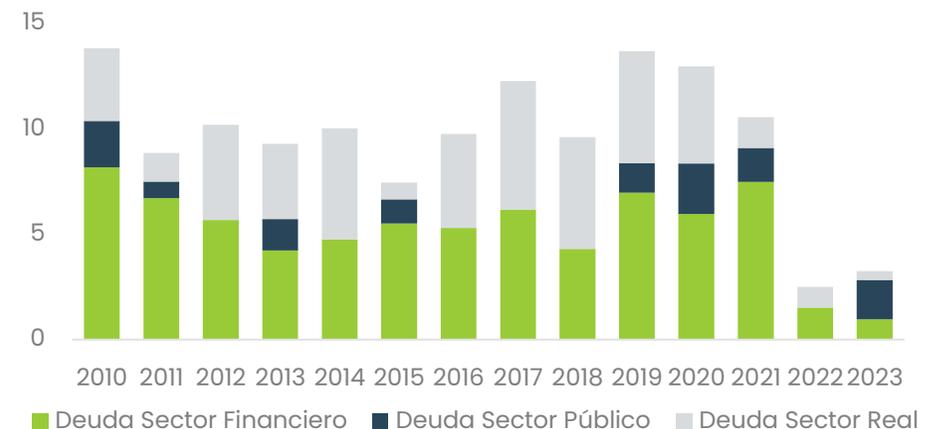
Principales colocaciones del 2023 por emisor

Cifras en COP miles de millones, con corte a diciembre del 2023



Colocaciones anuales por sector

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2023



Spread de riesgo y calificaciones

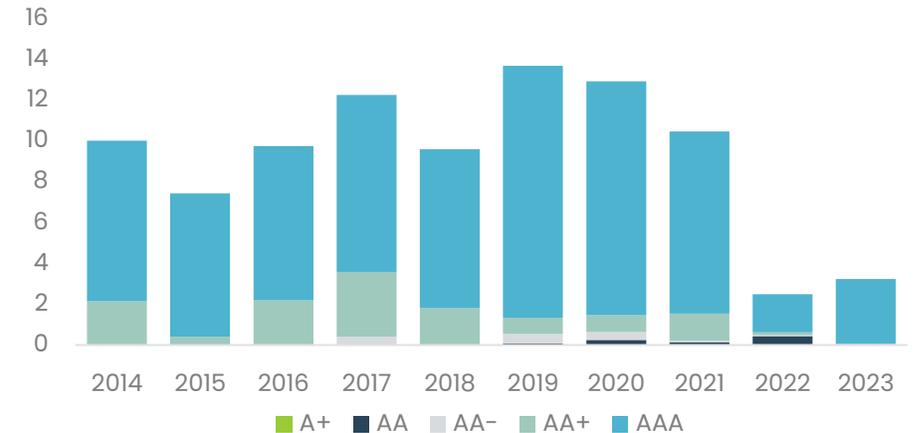
Tipo de mercado y mecanismos

Por calificación, el 98% de las emisiones fueron colocadas con calificación AAA (COP 3,1 billones), mientras el 2% se emitieron con calificación AA+ (COP 61 mil millones). Entre estas, estuvo la emisión de Finanzauto, que fue la única que conto con garantía parcial, la cual fue equivalente al 40% del capital.

Por parte de la relación entre Spread y Calificación, se observó que en promedio el spread entre los TES de referencia y la deuda denominada en Tasa Fija fue de 336 pbs, mientras que el spread de los TES de referencia y la deuda denominada en Tasa Fija con calificación AA+, fue de 630 pbs. En el caso de los títulos indexados al IPC calificados AAA fue de 118 pbs.

Colocaciones anuales por calificación

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2023



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	336		118		
AA+		630			

Vencimiento de bonos

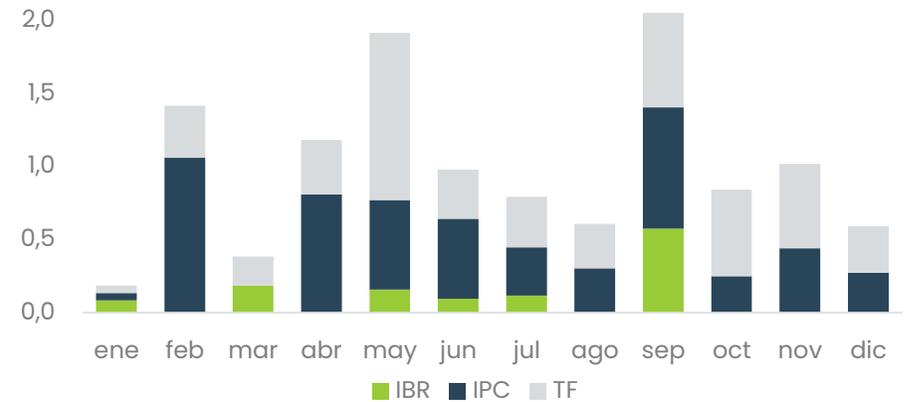
Agentes colocadores

Durante el 2024 se darán los mayores vencimientos de deuda privada con un monto de COP 11,9 billones, concentrados, en su mayor parte, en vencimientos de papeles indexados en IPC por COP 5,5 billones, seguidos por títulos denominados en Tasa Fija con COP 5,2 billones y finalmente indexados a la IBR con COP 1,2 billones. El mes con más monto de vencimientos para 2024 será septiembre con COP 2 billones. Al analizarlo por sector, el Sector Financiero será el de mayores vencimientos con COP 6,8 billones, mientras que en deuda del Sector Real se vencerán COP 4,5 billones.

Por último, destacamos la participación de Casa de Bolsa SCB como agente colocador, donde en el 2023 colocó más de COP 264 mil millones.

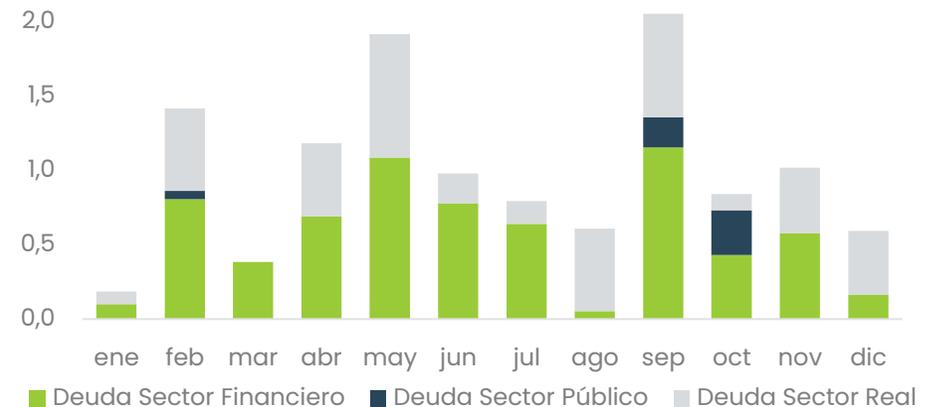
Vencimientos 2024 por indicador

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2023



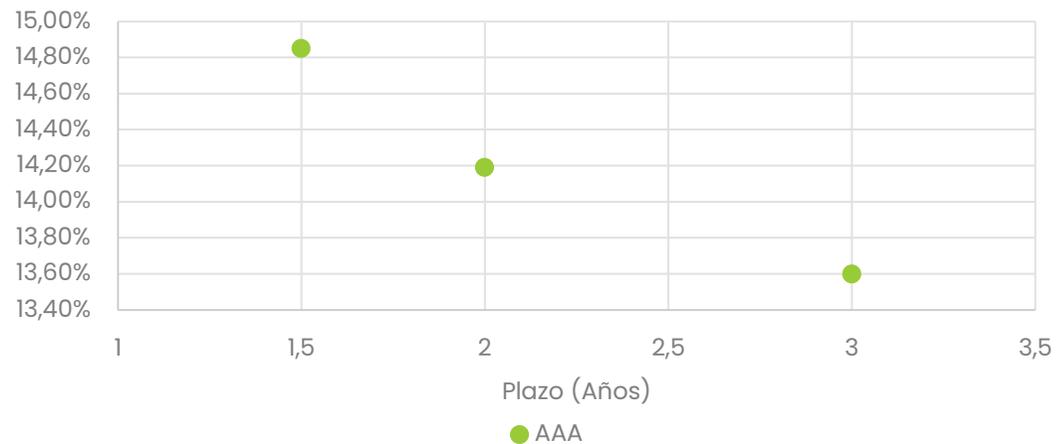
Vencimientos 2024 por sector

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2023



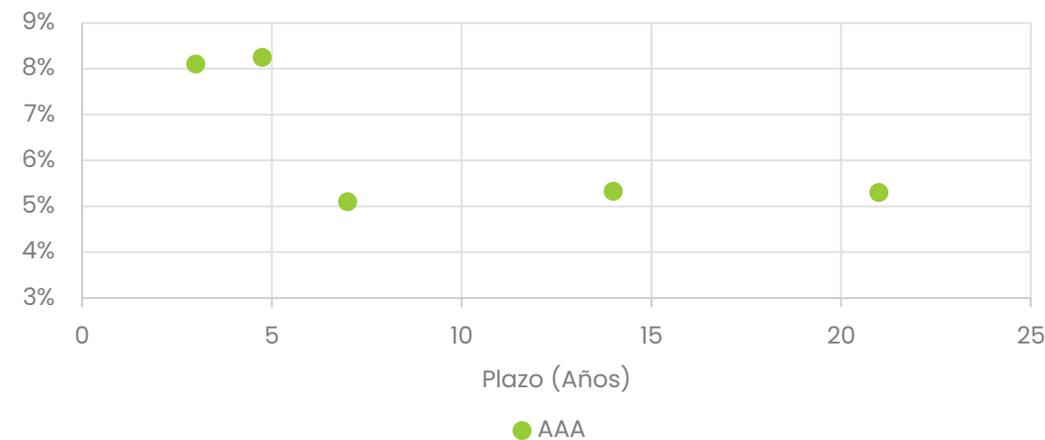
Tasas de corte emisiones clasificadas en tasa fija

2023



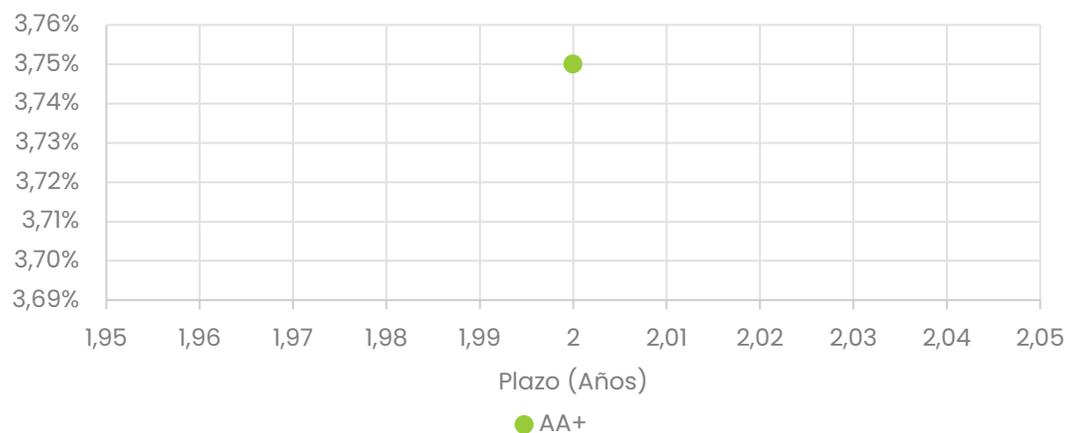
Margen de Corte emisiones indexadas al IPC

2023



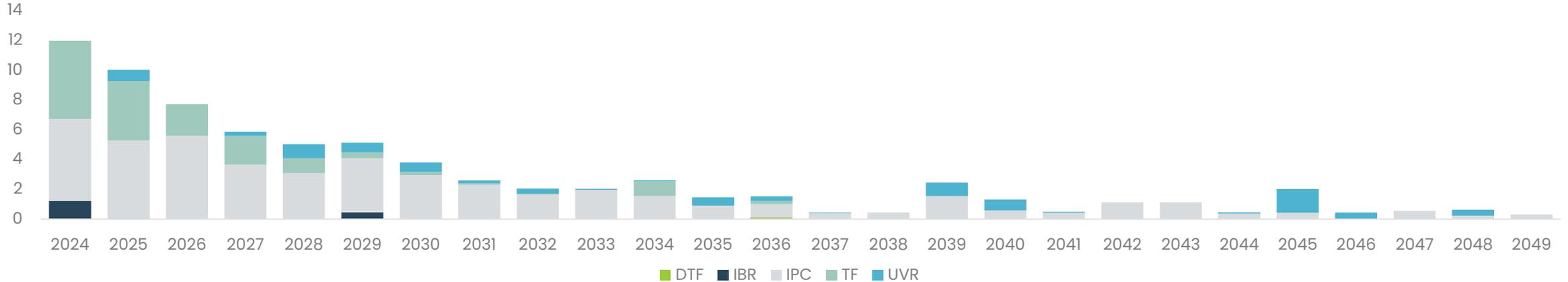
Tasas de corte clasificadas en IBR

2023



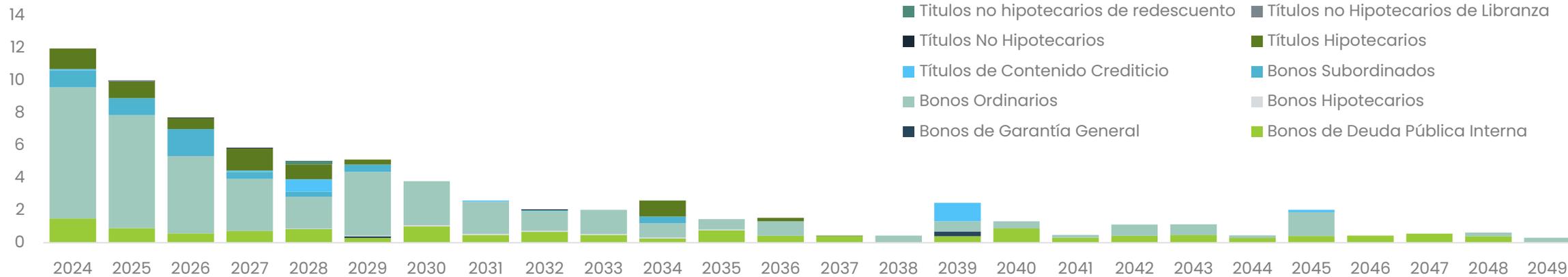
Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2009, datos al 31 de diciembre de 2023



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2009, datos al 31 de diciembre de 2023



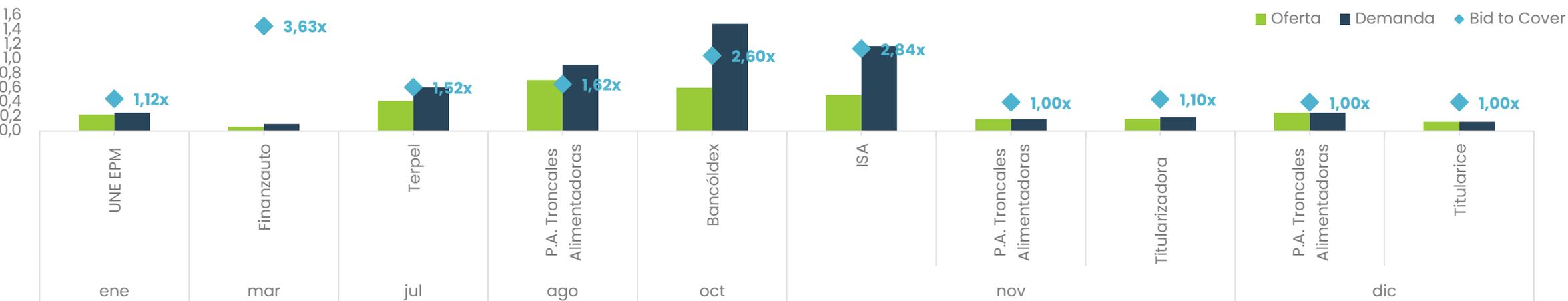
Demanda de emisiones 2023 por plazo e indicador

Cifras en COP billones, datos al 31 de diciembre de 2023



Emisiones deuda 2023 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 2023



Vencimientos año 2024 por emisor

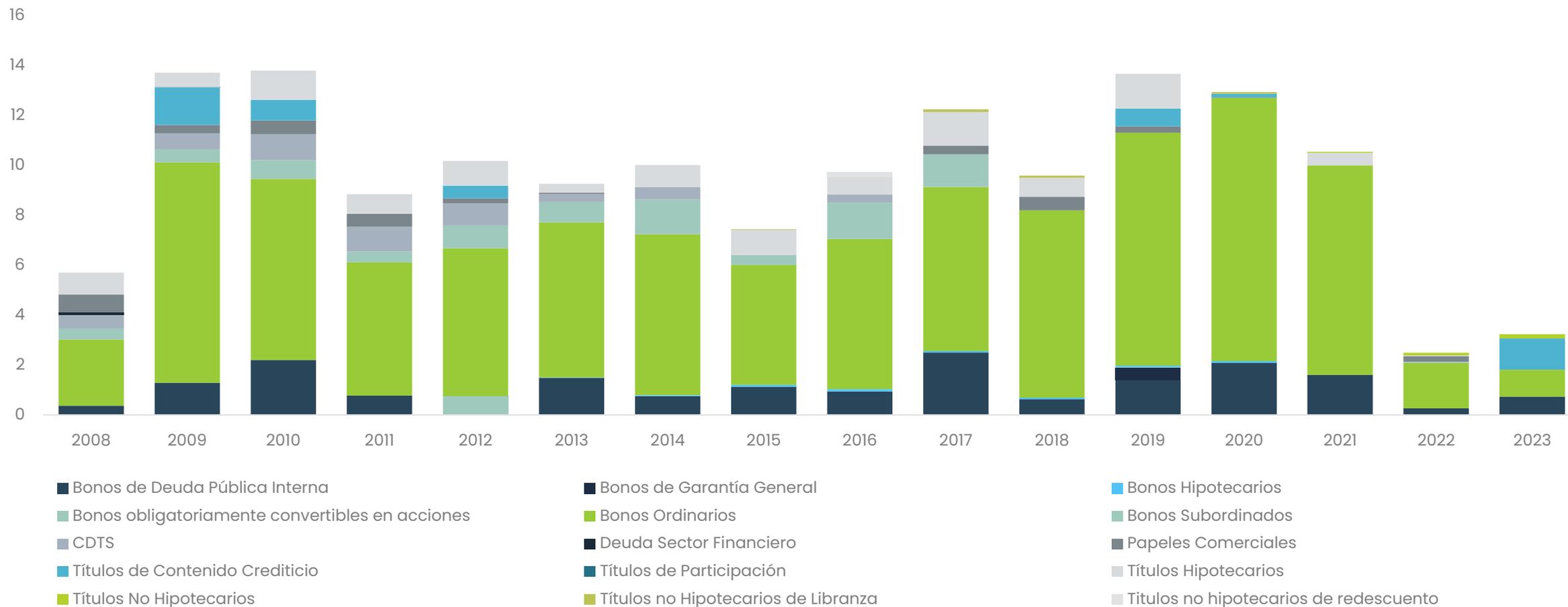
COP millones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

Mes	Emisor	Vencimiento COP (MM)
Ene	Fideicomiso Sura Américas	85.000
	Serfinanza	101.425
Feb	Alpina	86.500
	Banco de Bogotá	210.000
	Banco W	160.000
	EMGESA	55.500
	Banco Popular	144.790
Mar	Banco Popular	104.715
	Finandina	80.855
	Davivienda	198.947
	Titularizadora	110.581
Abr	ISA	260.780
	Bancolombia	192.916
	Finandina	103.835
	Findeter	203.680
	Banco de Occidente	80.700
	Cementos Argos	229.530
	Titularizadora	110.581
May	ISA	260.780
	Bancolombia	192.916
	Finandina	103.835
	Findeter	203.680
	Banco de Occidente	80.700
	Cementos Argos	229.530
	Banco de Occidente	77.790
	Gm Financial	148.243
Jun	Bancóldex	209.000
	Davivienda	160.955
	EMGESA	186.430
	Itaú	186.965
	Titularizadora	135.618
	Titularizadora	144.500
	UNE EPM	160.000
	Bancóldex	159.000
	Telefonica	347.590

Mes	Emisor	Vencimiento COP (MM)
Jul	Banco Popular	118.000
	Davivienda	306.700
	Colombina	151.500
	Bancolombia	178.750
Ago	RCI	37.750
	Codensa	250.000
	Credivalores	52.900
	Municipio de Medellín	134.860
	Promigas	170.000
Sep	Davivienda	277.220
	Banco Mundo Mujer	133.000
	Grupo Argos	254.318
	Isagen	201.750
	Bancolombia	164.703
	Titularizadora	441.900
	Banco de Occidente	119.000
	Titularizadora	87.000
Oct	Bancolombia	373.752
	Titularizadora	121.500
	Finanzauto	10.760
	Davivienda	127.725
	Itaú	170.820
	Sodimac	110.820
	Bogotá D.C.	300.000
Nov	PEI	122.000
	Banco Popular	256.299
	Grupo Aval	100.000
	GEB	130.200
	GNB	119.205
	BID	100.000
Dic	Cementos Argos	190.675
	Avista Colombia	11.600
	Grupo Aval	124.520
	Titularizadora	307.329
	Colpatría	150.000

Colocaciones anuales por tipo de título

COP billones, datos al 31 de diciembre de 2023



¿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.