



10 de julio de 2023

Resumen colocaciones IS23

# A PASO LENTO



**Ana María Reyes**

Analista de Renta Fija

[ana.reyes@casadebolsa.com.co](mailto:ana.reyes@casadebolsa.com.co)

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



**Luis Felipe Sánchez**

Analista Junior de Renta Fija

[luis.sanchez@casadebolsa.com.co](mailto:luis.sanchez@casadebolsa.com.co)

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Juan David Ballén**

Director de Análisis y Estrategia

[juan.ballen@casadebolsa.com.co](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)

+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622

## A PASO LENTO

Durante el primer semestre de 2023 las emisiones de deuda corporativa alcanzaron COP 291 mil millones, 86% menos que en el mismo periodo de 2022, manteniendo así el bajo dinamismo de colocaciones del año pasado. Entretanto, la demanda descendió a COP 354 mil millones, generando un bid to cover de 1,2x el monto adjudicado.

El bajo nivel de colocaciones sigue estando explicado principalmente por el elevado nivel en que se encuentran las tasas de interés, las cuales, aunque han descendido, continúan siendo superiores a los dos dígitos.

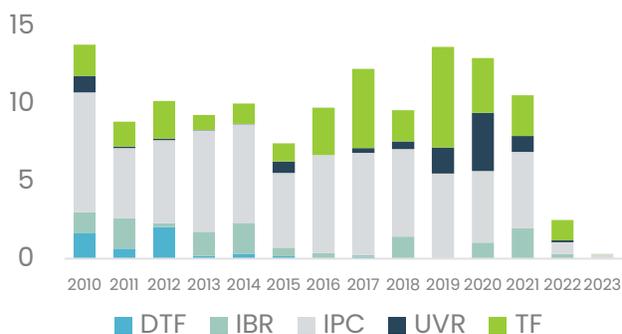
Adicionalmente, también ha influenciado el elevado nivel en que se encuentran las primas de riesgo como consecuencia del retiro de estímulos económicos y fiscales, la incertidumbre generada por la reforma pensional y por el marco regulatorio del CFEN.

En total se realizaron 2 emisiones correspondientes a 2 entidades, 9 y 8 menos que en el mismo periodo del año 2022, respectivamente. El 79% de las emisiones fueron realizadas por el sector público y el 21% restante fueron por el sector financiero, resaltamos la ausencia de emisiones del sector real en el primer semestre del año 2023. La emisión más grande fue la realizada por UNE EPM con COP 230 mil millones, le siguió Finanzauto con más de COP 61 mil millones.

El 100% de las emisiones se realizaron en el mercado principal, adicionalmente resaltamos que, el nodo en donde más se concentraron las emisiones fue el de 4,75 años con un total de COP 128 mil millones en bonos indexados al IPC. Le siguió el nodo a 3 años con más de COP 101 mil millones en bonos indexados al IPC, por último, también se observó colocaciones en el nodo a 2 años por COP 61 mil millones en bonos denominados en Tasa Fija e indexados al IBR.

### Colocaciones anuales por indicador

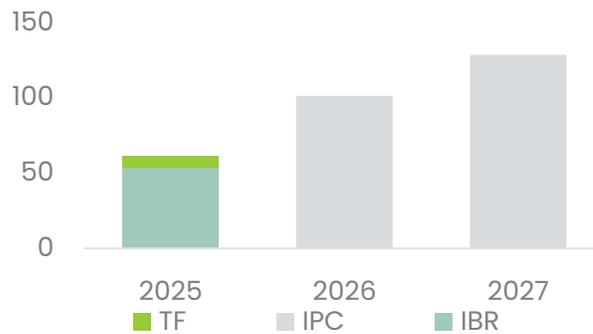
Bill COP, datos al 30 de junio de 2023



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

### Emisiones 2023 por plazo e indicador

Cifras en miles de millones, datos al 30 de junio de 2023, no incluye TIPS



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

El 79% de las series, correspondieron a títulos indexados al IPC, el 19% a títulos indexados a la IBR, y el 2% restante a títulos denominados en Tasa Fija. Resaltamos que, durante el primer semestre de 2023 no hubo emisiones de títulos denominados en la UVR.

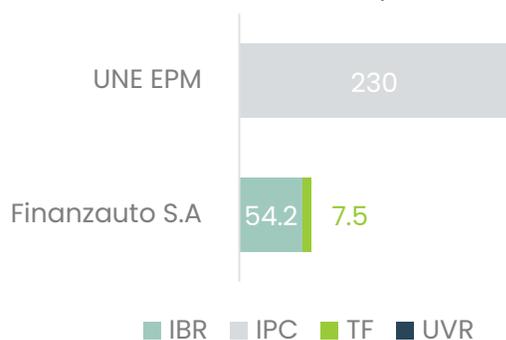
En cuanto a la categoría de los títulos, los bonos de deuda pública interna fueron los más emitidos con un total de COP 230 mil millones (79% del total), seguidos por los bonos ordinarios con COP 261 mil millones (21% del total).

Adicionalmente, resaltamos que una de las dos emisiones de bonos fue temática, alcanzando un total de COP 61 mil millones, 92% menos comparado con el primer semestre del año 2022 (COP 740 mil millones). La categoría de deuda temática emitida durante el primer semestre de 2023 fueron los bonos sostenibles.

El 79% de los títulos emitidos estaban calificados AAA, mientras que el 21% restante corresponde a calificados AA+. Destacamos que, de las dos emisiones realizadas, una estaba garantizada parcialmente (COP 61 mil millones) por Bancolombia, lo cual facilitó la colocación de la emisión con calificación de riesgo AA+.

### Principales colocaciones 2023 por emisor

Cifras en miles de millones COP, datos al 30 de junio de 2023



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

### Colocaciones anuales por sector

Bill COP, datos al 30 de junio de 2023



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Los spreads entre los TES de referencia y las tasas de corte de los bonos denominados en Tasa Fija calificados AA+ fueron de 630 pbs, estos bonos solo se emitieron con garantía parcial. Para los bonos indexados al IPC calificados AAA fue de 303 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 meses que mayores vencimientos presentaron. El vencimiento más elevado se dio en mayo, el cual correspondió a dos series emitidas en el pasado por Bancóldex por un total de COP 441 mil millones.

## Spread entre tasas de corte y TES de referencia

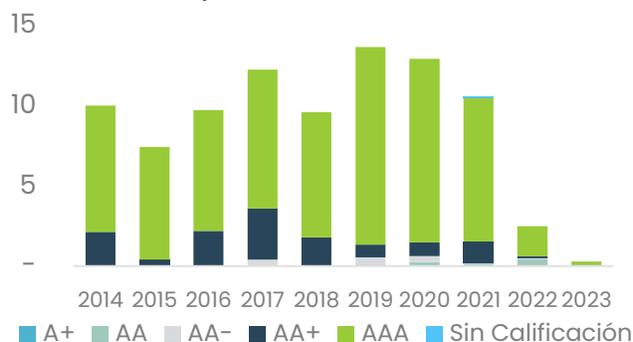
Cifras en pbs, no incluye TIPS, promedio emisores más representativos

Calificación	Tasa Fija		IPC	
	Tradicional	Garantizada	Tradicional	Garantizada
AAA			303	
AA+		630		

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

## Colocaciones anuales por calificación

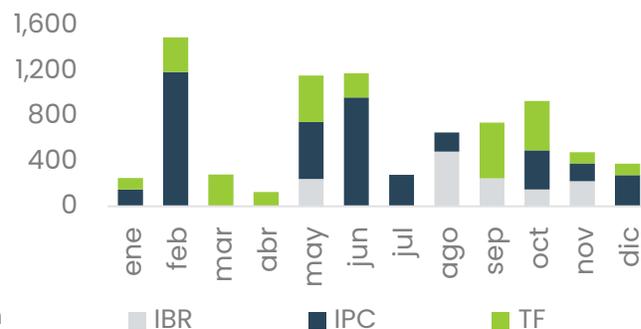
Bill COP, datos al 30 de junio de 2023



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

## Vencimientos 2023 por indicador

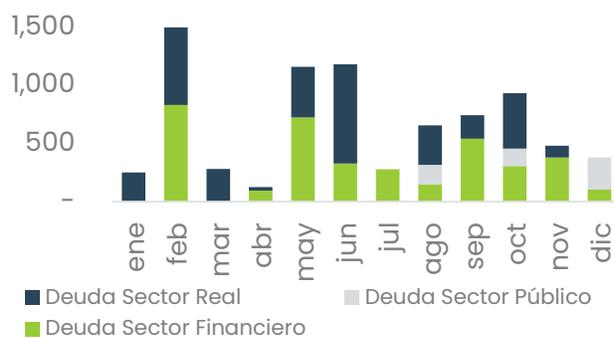
COP millones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

## Vencimientos 2023 por sector

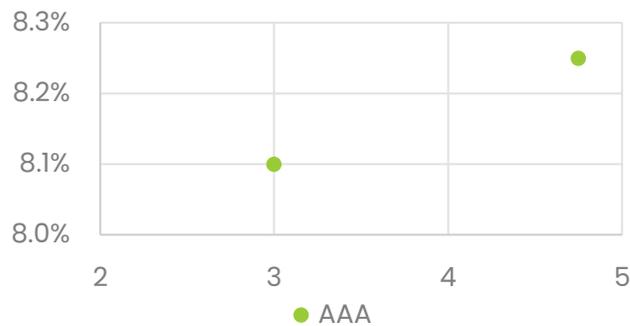
COP millones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

## Márgenes emisiones indexadas al IPC

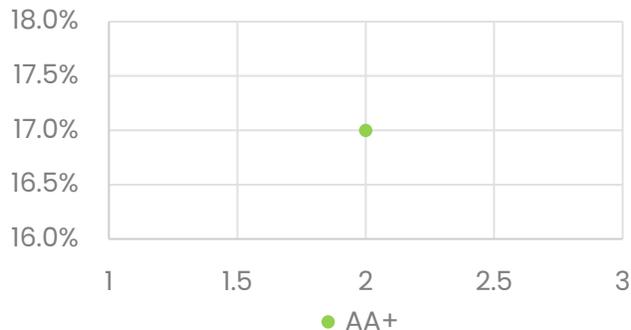
2023



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

### Tasas emisiones denominadas en Tasa Fija

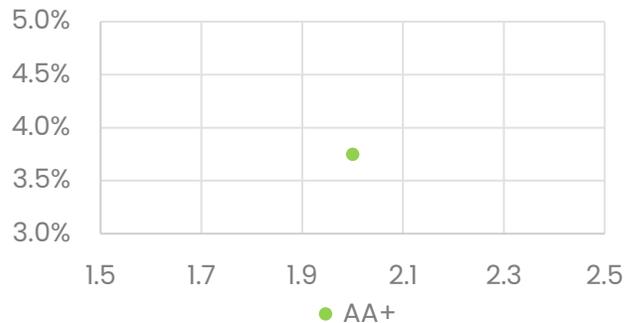
2023



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

### Márgenes emisiones indexadas a la IBR

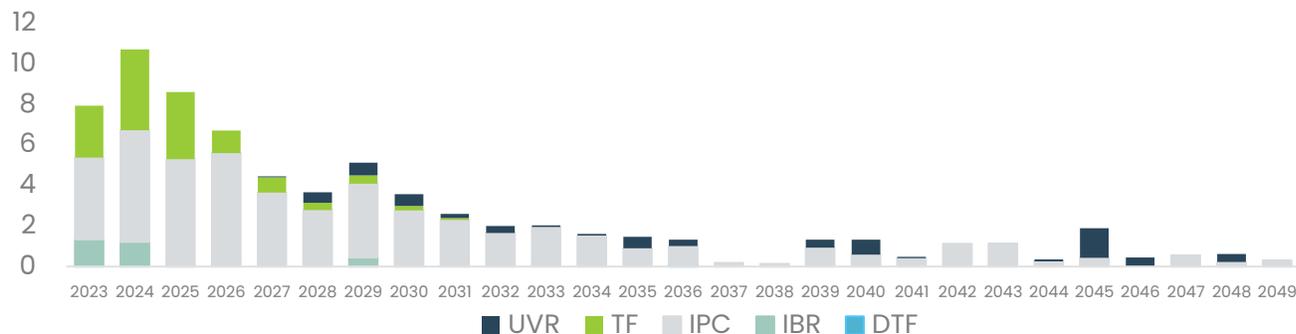
2023



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

### Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008, datos al 30 de junio de 2023



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

### Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

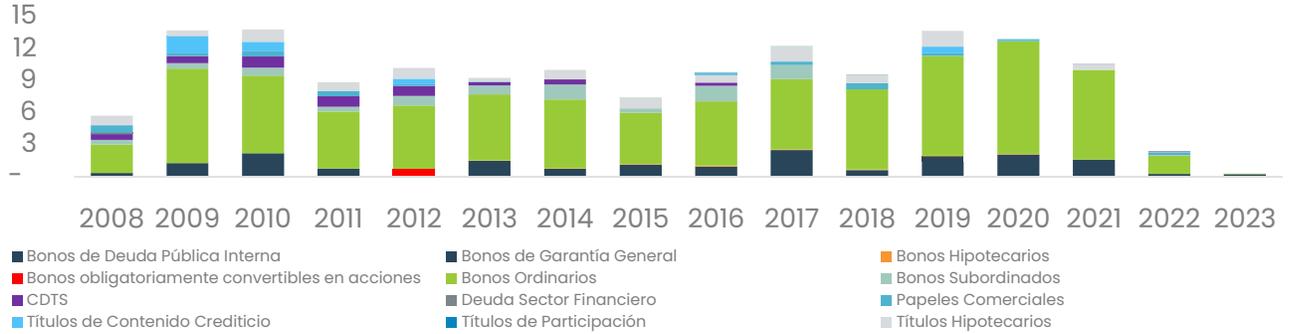
Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008, datos al 30 de junio de 2023



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

### Colocaciones anuales por tipo de título

Bill COP, datos al 30 de junio de 2023



## Vencimientos segundo semestre 2023 por emisor

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

Mes	Emisor	Vr. Vencimiento
Jul	Bancolombia	146,694
	<b>Subtotal</b>	<b>278,558</b>
Ago	Ecopetrol	168,600
	Grupo Sura	223,750
	Banco de Occidente	148,040
	Cementos Argos S.A.	113,201
	<b>Subtotal</b>	<b>653,591</b>
Sep	Banco de Bogotá	114,000
	Isagen	201,987
	Itaú	134,100
	Banco Davivienda	290,925
<b>Subtotal</b>	<b>741,012</b>	
Oct	Banco Popular	155,078
	ODINSA	280,000
	UNE EPM	150,000
	CODENSA	195,000
	FDN	150,000
<b>Subtotal</b>	<b>930,078</b>	
Nov	Banco Finandina	39,869
	Banco Popular	137,996
	Bancolombia	115,828
	Icetex	85,355
	Cementos Argos S.A.	99,298
<b>Subtotal</b>	<b>478,346</b>	
Dic	EE.PP.M	96,210
	ISA	180,000
	CIFI	102,000
	<b>Subtotal</b>	<b>378,210</b>
<b>2S 2023</b>	<b>Total segundo semestre 2023</b>	<b>3,459,795</b>
<b>2023</b>	<b>Total general</b>	<b>7,941,446</b>

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

## EQUIPO DE ANÁLISIS Y ESTRATEGIA



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

## RENTA FIJA



**Ana María Reyes**  
Analista de Renta Fija  
ana.reyes@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



**Luis Felipe Sánchez**  
Analista Junior de Renta Fija  
luis.sanchez@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Juan Camilo Gutierrez**  
Practicante  
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632

## RENTA VARIABLE



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



**Brayan Andrey Alvarez Diaz**  
Analista de Renta Variable  
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636



**Roberto Paniagua**  
Analista de Renta Variable  
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



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

## 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario de este, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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.

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 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 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, Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

### 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.