

Resumen Colocaciones Deuda Corporativa

De capa caída

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

julio de 2022



Durante el primer semestre de 2022 las emisiones de deuda corporativa Alcanzaron COP 2 billones, -66% menos que en el mismo periodo de 2021

Durante el primer semestre de 2022 las emisiones de deuda corporativa alcanzaron COP 2 billones, 66% menos que en el mismo periodo de 2021 y el nivel más bajo registrado en la historia reciente. Entretanto, la demanda descendió a COP 2,9 billones, generando un bid to cover de 1,45x.

El bajo nivel de colocaciones primarias está explicado por el aumento de tasas de interés generado por los choques inflacionarios a nivel global, el aumento en las primas de riesgo ante el retiro de estímulos económicos, fiscales y la pérdida de grado de inversión del país y, por último, la incertidumbre alrededor del proceso de elecciones presidenciales.

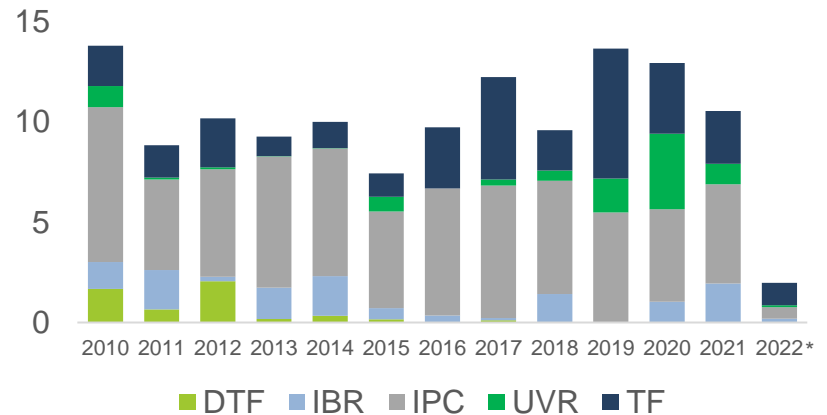
En total se realizaron 11 emisiones correspondiente a 10 emisores, en ambos casos, 6 menos que en el mismo periodo de 2021. 67% de las emisiones fueron realizadas por el sector financiero y el 33% restante fueron por el sector real.

Las emisiones más grandes las realizaron Bancóldex, Banco Popular e Isagen por un total de COP 500 mil millones, COP 490 mil millones y COP 356 mil millones, respectivamente. El promedio por emisión descendió de COP 349 mil millones a COP 168 mil millones.

Las emisiones se concentraron en el corto plazo debido a

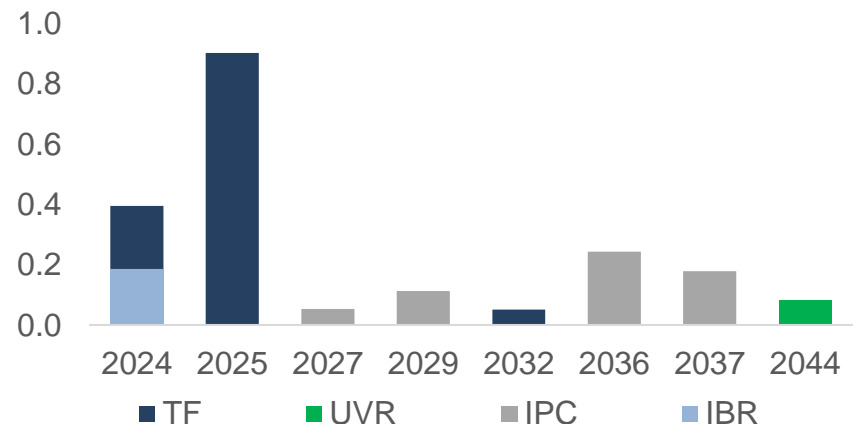
Colocaciones anuales por indicador

Bill COP, datos al 30 de junio de 2022



Emisiones 2022 por plazo e indicador

Bill COP, datos al 30 de junio de 2022, no incluye TIPS



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB, * Cifras con corte al 1er semestre de 2022

Las emisiones de bonos se concentraron en el corto plazo

El 58% de las emisiones fueron en títulos denominados en Tasa Fija

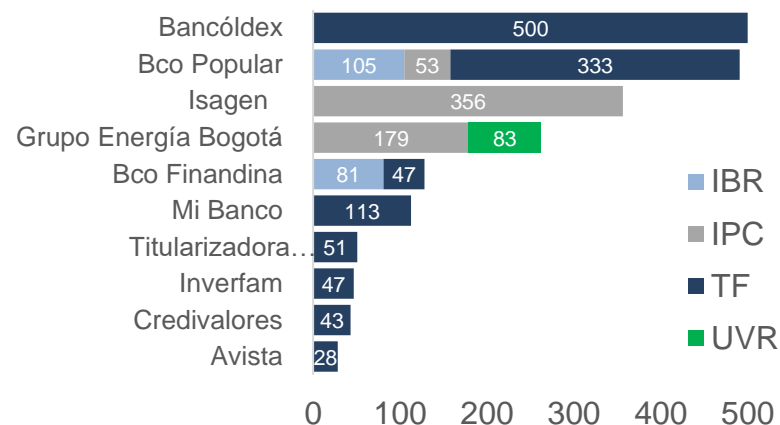
la aversión al riesgo generada por la volatilidad que presentó el mercado de renta fija. El nodo en donde más se concentraron las emisiones fue el de 3 años con un total de COP 901 mil millones en bonos denominados en Tasa Fija. Le siguió el nodo a 2 años con más de COP 394 mil millones en bonos denominados en Tasa Fija e indexados al IBR. Adicionalmente, resaltamos que la mayoría de las emisiones realizadas en el medio y largo plazo fueron indexadas al IPC y denominadas en la UVR.

El 58% de las emisiones, correspondieron a títulos denominados en Tasa Fija, el 29% a títulos indexados al IPC, el 9% a títulos indexados al IBR y el 4% restante a títulos denominados en la UVR. Este resultado se explicaría por el amplio interés que han presentado los inversionistas por el nivel y spread de riesgo en que se encuentran las tasas de interés (doble dígito).

En cuanto a la categoría de los títulos, los bonos ordinarios fueron los más emitidos con un total de COP 1,7 billones (85% del total), seguidos por los bonos de deuda pública interna con COP 261 mil millones (13% del total) y por último Títulos no Hipotecarios por COP 50 mil millones (3% del total). Adicionalmente, resaltamos que 3 de las emisiones de bonos ordinarios fueron temáticas (sociales y verdes), alcanzando un total de COP 740 mil millones, 164% más comparado con el mismo periodo del año 2021 (COP 280 mil millones).

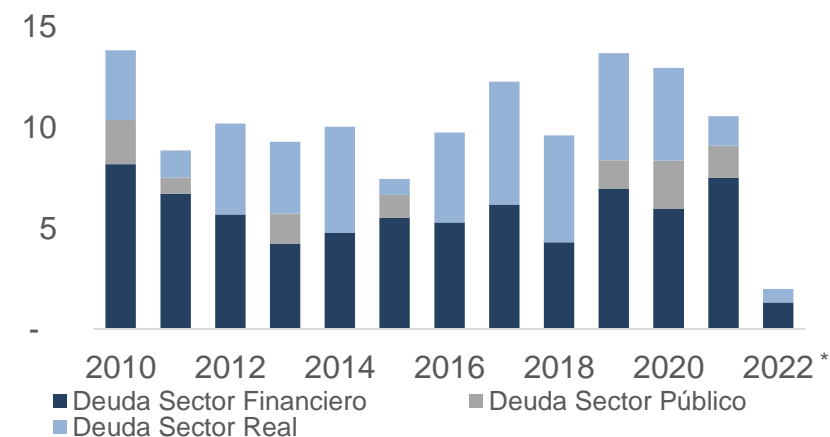
Principales colocaciones 2022 por emisor

Miles de millones COP, datos al 30 de junio de 2022



Colocaciones anuales por sector

Bill COP, datos al 30 de junio de 2022



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB, * Cifras con corte al 1er semestre de 2022

87,8% de las emisiones estaban calificadas AAA

En segundo semestre vencerán bonos por COP 3,6 billones

El 88% de los títulos emitidos estaban calificados AAA, 6% calificados AA+, 2% calificados AA, 2% calificados AA- y el 1% restante corresponde a títulos calificados A+. Destacamos que, 4 de las emisiones realizadas estaban garantizadas parcialmente (COP 118 mil millones), lo cual facilitó la colocación de las emisiones con calificación de riesgo diferente de AAA.

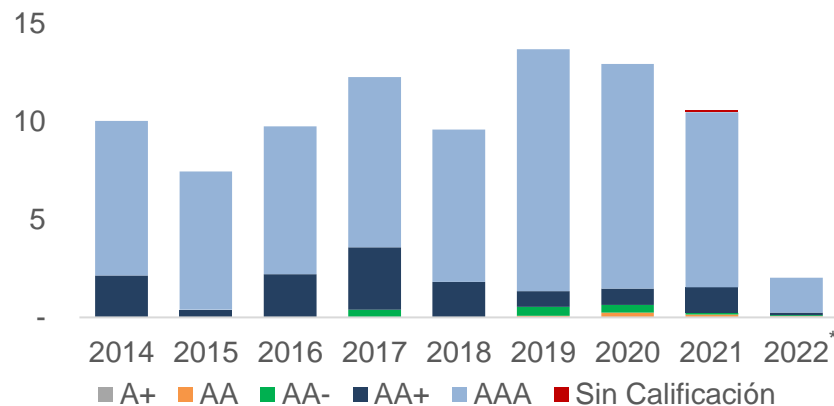
Los spreads entre los TES de referencia y las tasas de corte de los bonos más representativos denominados en Tasa Fija calificadas AAA y AA+ fueron de 196 y 173 pbs, respectivamente. En el caso de los bonos denominados en Tasa Fija con garantía parcial calificados AA, AA- y A+, fueron de 410, 660 y 496 pbs, respectivamente. Para los bonos indexados al IPC calificados AAA fue de 46 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 segundo semestre de 2022 vencerán bonos por COP 3,6 billones (sin incluir cupones), siendo agosto y septiembre los más elevados. El vencimiento más elevado será en septiembre y diciembre correspondiente a dos series emitidas en el pasado por Emgesa por un total de COP 300 mil millones cada una.

Para el segundo semestre el año, por el momento y sujeto a cambios, se tienen programadas las emisiones de bonos

Colocaciones anuales por calificación

Bill COP, datos al 30 de junio 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 | | |
| AAA | 196 | | 46 | 20 |
| AA+ | 173 | | | |
| AA | | 410 | | |
| AA- | | 660 | | |
| A+ | | 496 | | |

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB, * Cifras con corte al 1er semestre de 2022

Durante el segundo semestre del año

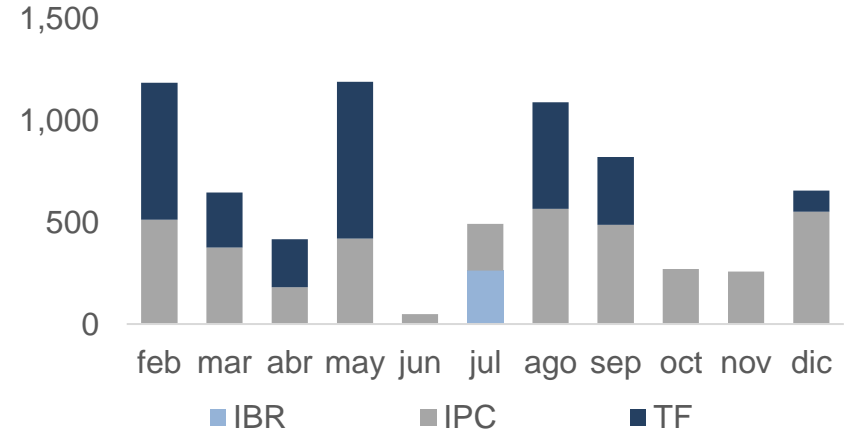
Se reactivarían las colocaciones de deuda privada

sociales de Finsocial, la Titularización de peajes del Fideicomiso de INVIAS y la emisión de bonos ordinarios de Credifinanciera, entre otras.

Finalmente, 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.

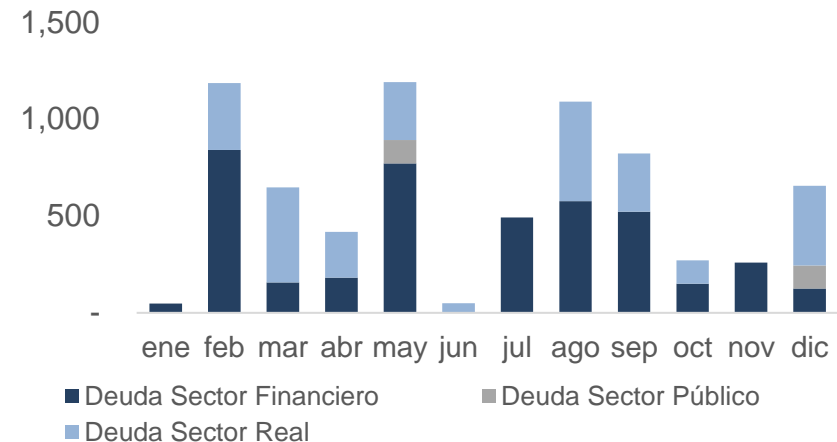
Vencimientos 2022 por indicador

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



Vencimientos 2022 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

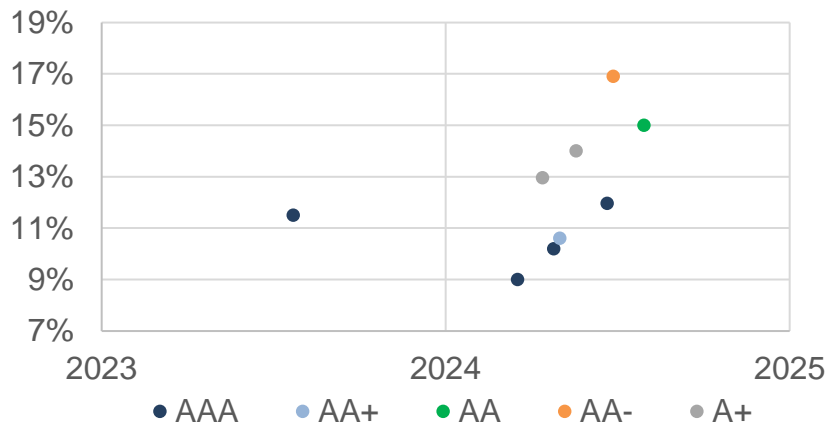
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Tasas de corte clasificadas por indicador y plazo

Realizadas en el primer semestre de 2022

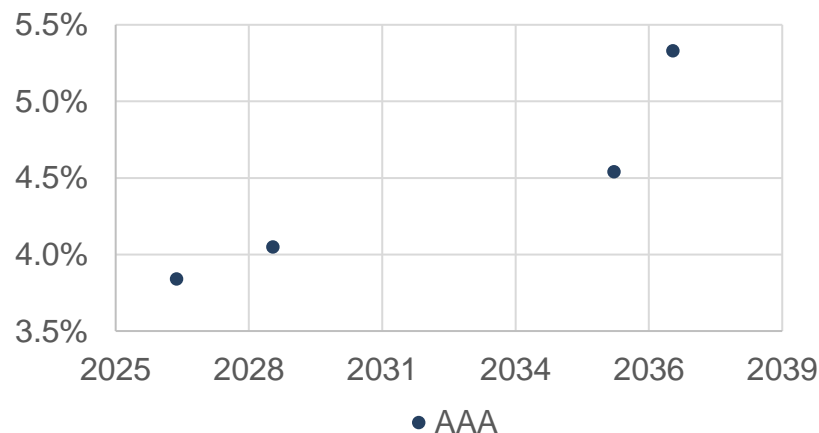
Tasas de corte emisiones denominadas en Tasa Fija

2022



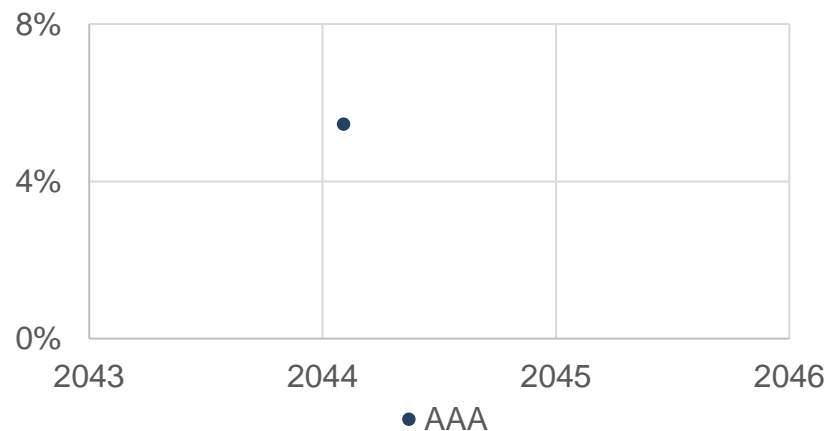
Tasas de corte emisiones indexadas al IPC

2022



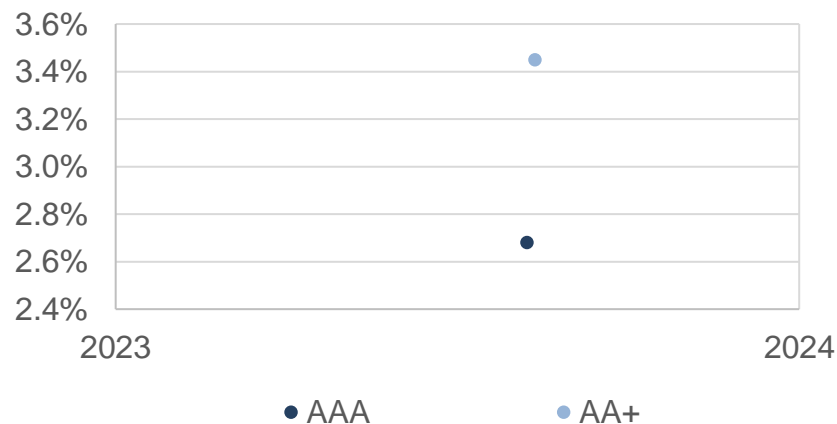
Tasas de corte emisiones denominadas en UVR

2022



Tasas de corte emisiones indexadas al IBR

2022



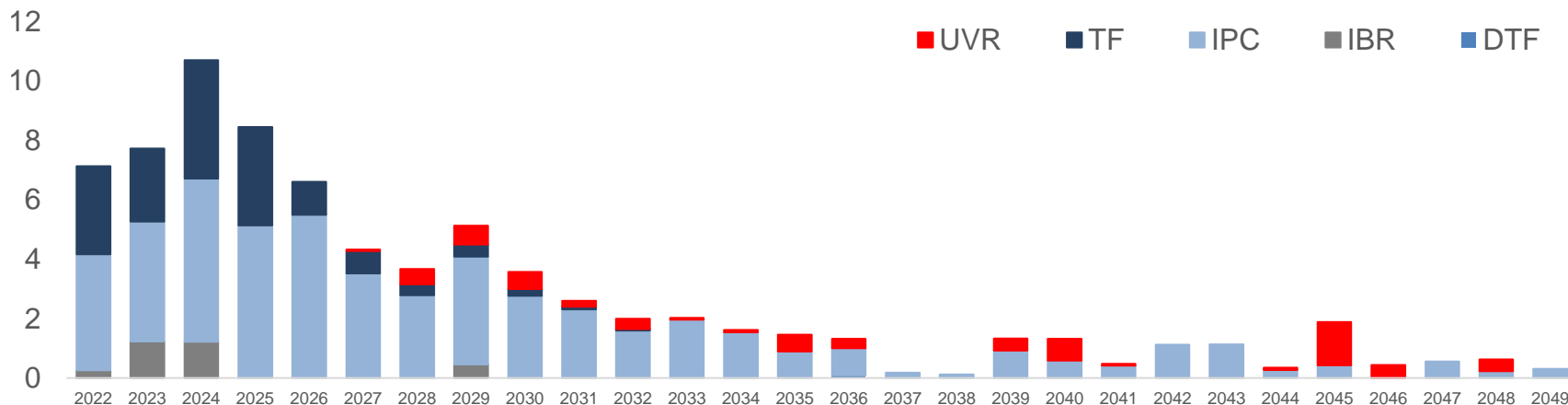
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La oferta de bonos se concentra entre 2022 y 2027

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

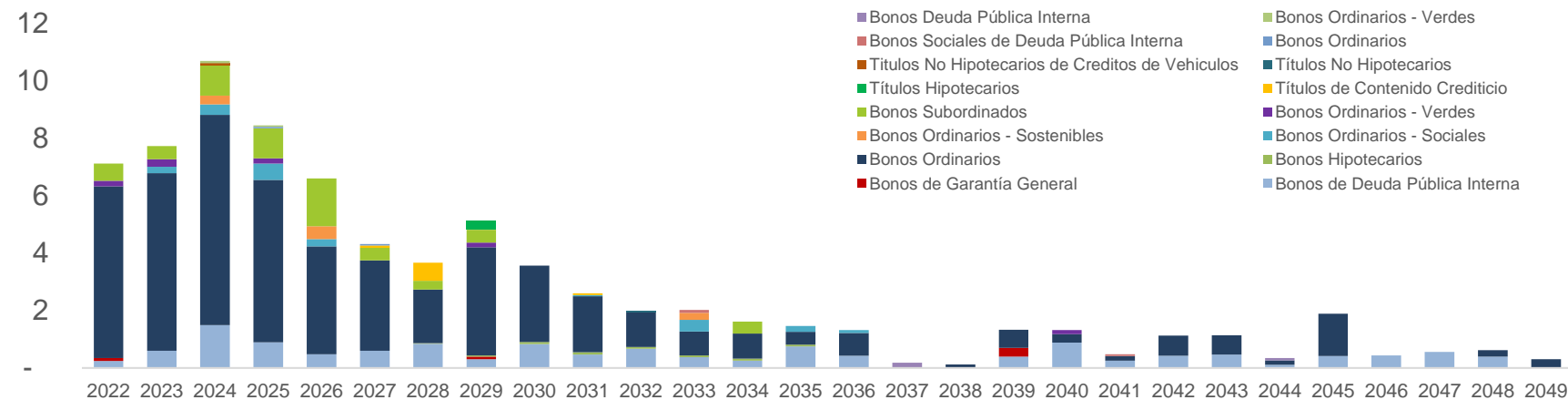
Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008, datos al 30 de junio de 2022



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008, datos al 30 de junio de 2022



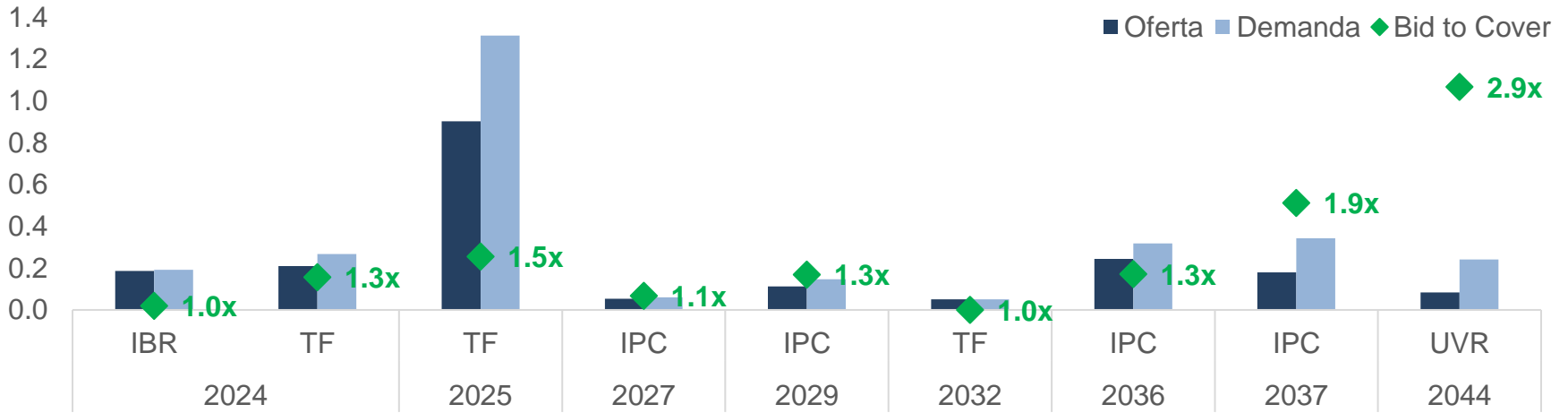
* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón

El bid to cover más alto lo registraron los bonos UVR a 12 años

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

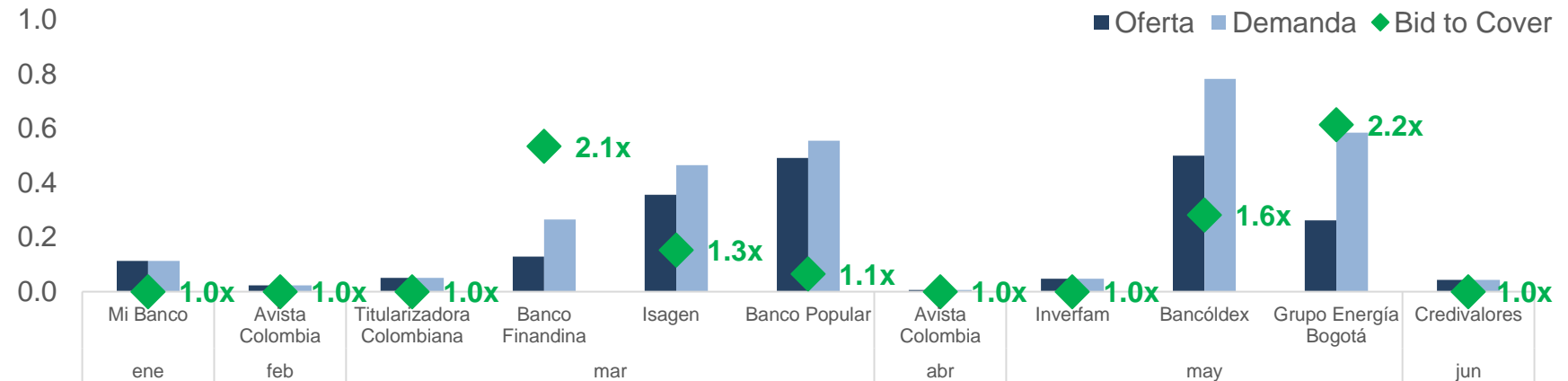
Demanda de emisiones 2022 por plazo e indicador

Cifras en COP billones, datos al 30 de junio 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 30 de junio de 2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En el segundo semestre de 2022 vencen más de COP 3,6 billones

En Agosto y Septiembre se concentran los mayores vencimientos

Vencimientos año 2022 por emisor

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

| Mes | Emisor | Vr. Vencimiento | Mes | Emisor | Vr. Vencimiento |
|-----------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Ene | Serfinansa | 48,575 | Jul | Serfinansa | 61,040 |
| | Subtotal | 48,575 | | Banco Davivienda | 169,320 |
| Feb | Banco Caja Social | 92,011 | RCI | 262,250 | |
| | Banco Colpatria | 150,000 | Subtotal | 492,610 | |
| | Banco de Occidente | 120,000 | Banco de Occidente | 100,950 | |
| | Banco Popular | 202,034 | Corficolombiana | 101,400 | |
| | Grupo de Inversiones Suramericana | 193,549 | Grupo Argos | 123,500 | |
| | Banco Davivienda | 275,968 | Molibdenos y metales | 200,000 | |
| | Terpel | 150,926 | Sodimac Colombia | 190,000 | |
| Subtotal | 1,184,488 | Banco Davivienda | 174,147 | | |
| Mar | Grupo de inversiones suramericana | 100,000 | Bancóldex | 200,000 | |
| | Leasing Bancolombia C.F | 156,353 | Subtotal | 1,089,997 | |
| | Promigas S.A e.S.P | 120,000 | Banco de occidente | 145,200 | |
| | Codensa | 270,000 | Banco popular | 103,535 | |
| | Subtotal | 646,353 | Corporación Financiera Internacional | 33,700 | |
| Abr | EPSA | 236,240 | Emgesa | 300,000 | |
| | Banco Davivienda | 181,400 | Bancóldex | 238,890 | |
| | Subtotal | 417,640 | Subtotal | 821,325 | |
| May | Banco BTG Pactual | 305,690 | Oct | Banco Colpatria | 150,000 |
| | Banco W | 150,000 | Odinsa | 120,750 | |
| | Cementos Argos | 299,896 | Subtotal | 270,750 | |
| | GM Financial | 151,757 | Nov | Itaú | 258,706 |
| | ISA | 120,000 | Subtotal | 258,706 | |
| | Itaú | 163,035 | EPM | 119,900 | |
| Subtotal | 1,190,378 | Banco de Occidente | 103,940 | | |
| Jun | Colombina | 50,000 | Banco Finandina | 21,000 | |
| | Subtotal | 50,000 | Emgesa E.S.P. | 300,000 | |
| 1S 2022 | Total primer semestre 2022 | 3,537,434 | Dic | Gases de Occidente E.S.P. | 110,382 |
| | | | Subtotal | 655,222 | |
| | | | 2S 2022 | Total segundo semestre 2022 | 3,588,610 |
| | | | 2022 | Total general | 7,126,044 |

* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón

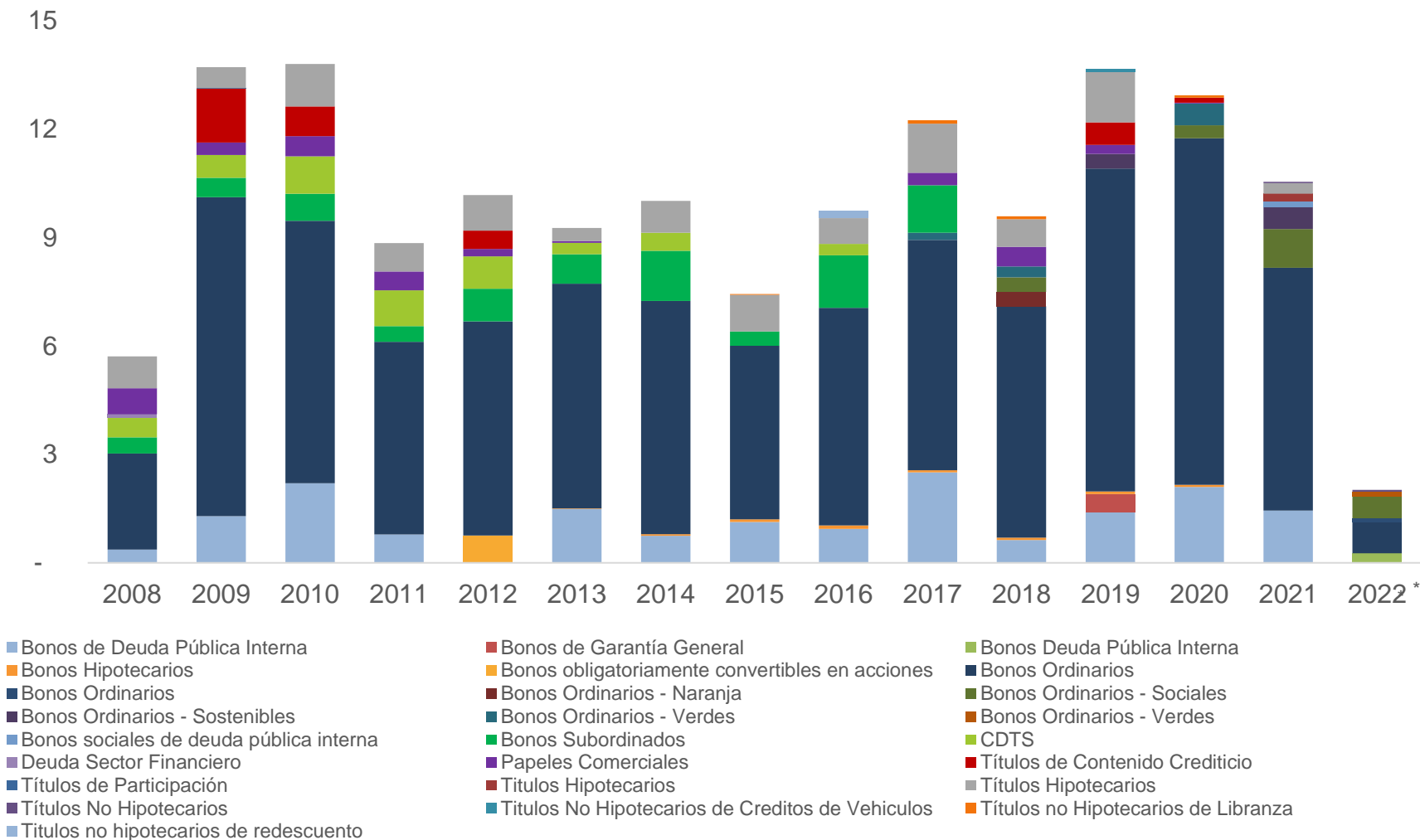
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Colocaciones anuales

Por tipo de título

Colocaciones anuales por tipo de título

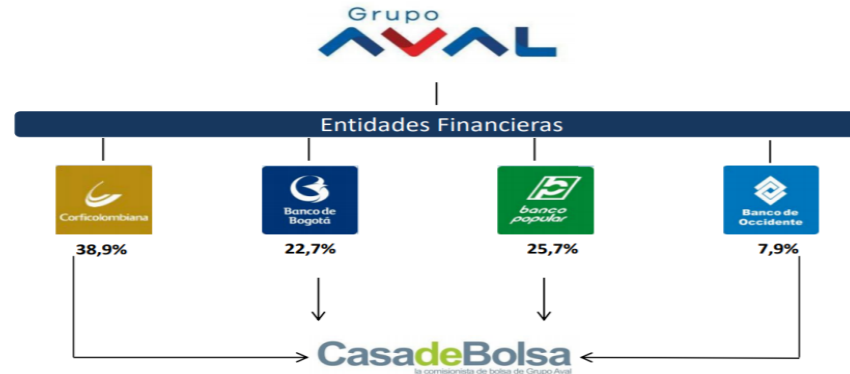
Bill COP, datos al 30 de junio de 2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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 Junior Renta Fija | Diego Velásquez | diego.velasquez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22602 |
| Practicante Renta Fija | Jose Julian Achury | jose.achury@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 23632 |
| Gerente de Renta Variable | Omar Suárez | omar.suarez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22619 |
| Analista Sector Financiero | Alejandro Ardila | alejandro.ardila@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22703 |
| Analista Sector Consumo & Construcción | Laura López Merchán | laura.lopez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22636 |
| Analista Sector Oil & Gas y Utilities | Roberto Paniagua | roberto.paniagua@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.