

Emisión deuda privada temática

Manteniendo el dinamismo

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Emisiones de deuda temática alcanzaron los COP 740 mil millones

En el primer semestre de 2022, 164% más que en el mismo periodo de 2021

Durante el primer semestre de 2022 las emisiones de deuda privada temática alcanzaron los COP 740 mil millones, 164% más que en el mismo periodo de 2021. La demanda por deuda privada temática superó los COP 1,1 billones, equivalente a un bid to cover de 1,56x sobre el total adjudicado.

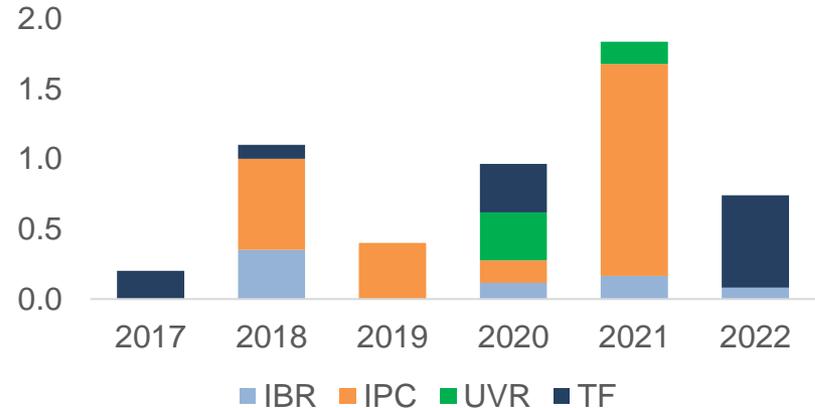
Destacamos que, aunque el mercado de colocaciones de deuda privada mostró un deterioro por el aumento de tasas de interés, el aumento en las primas de riesgo ante el retiro de estímulos económicos, fiscales y el riesgo político por las elecciones locales ([ver Resumen Colocaciones Deuda Privada | De capa caída](#)), las colocaciones de deuda temática mantuvieron un buen dinamismo representando el 37% de la deuda privada emitida durante el primer semestre de 2022.

En total se realizaron 3 emisiones, 1 más que lo registrado en el mismo periodo del año 2021. El 100% de las emisiones perteneció al sector financiero. El 83% de los bonos temáticos emitidos fueron con un objeto social, mientras que el 17% restante fueron con un objeto verde.

Las emisiones más grandes las realizaron Bancóldex, Banco Finandina y Mibanco, y por un total de COP 500 mil millones, COP 127 mil millones y COP 112 mil millones, respectivamente. El promedio por emisión aumentó de COP 140 mil millones a COP 246 mil millones.

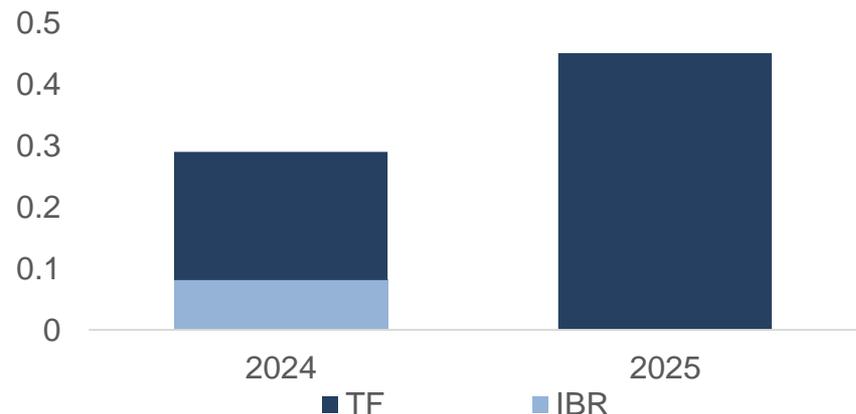
Colocaciones anuales por indicador

Cifras en COP billones



Emisiones 2022 por plazo e indicador

Cifras en COP billones



83% de las emisiones de bonos fueron sociales, y 17% verdes

89% de las emisiones fueron denominadas en Tasa Fija

Las emisiones de deuda temática se concentraron en el corto plazo posiblemente por la aversión al riesgo generada por la volatilidad que presentó el mercado de renta fija. El nodo donde más se concentraron las emisiones fue el de Tasa Fija a 3 años con un total de COP 450 mil millones, le siguió el nodo de los bonos denominados en Tasa a 2 años con un total de COP 209 mil millones. También resaltamos el nodo a 2 años indexado al IBR, en el cual se colocó más de COP 80,8 mil millones.

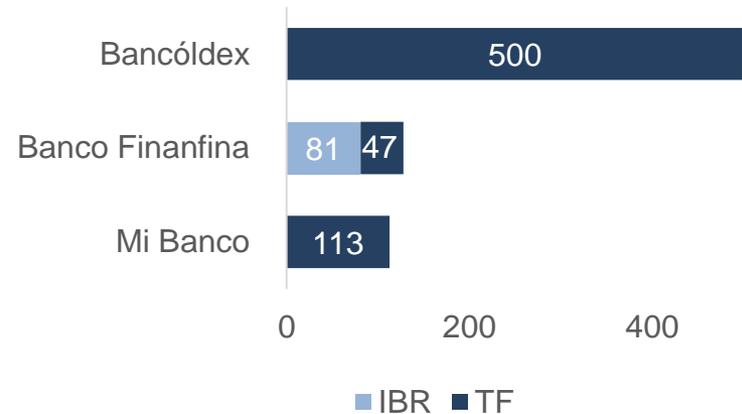
El 89% de la deuda temática emitida en el primer semestre de 2022 correspondió a bonos denominados en Tasa Fija, mientras que el 11% restante correspondió a títulos indexados al IBR. No se realizaron emisiones indexadas al IPC ni denominadas en la UVR. Este resultado se explicaría por el amplio interés que han presentado los inversionistas por el nivel y spread de riesgo en que se encuentran las tasas de interés (doble dígito).

El 83% de los bonos temáticos emitidos estaban calificados AAA, mientras que el 17% restante correspondió a títulos con calificación AA+. La emisión temática con calificación AA+ fue de Banco Finandina.

Los spreads entre los TES de referencia y las tasas de corte de los bonos temáticos denominados en Tasa Fija

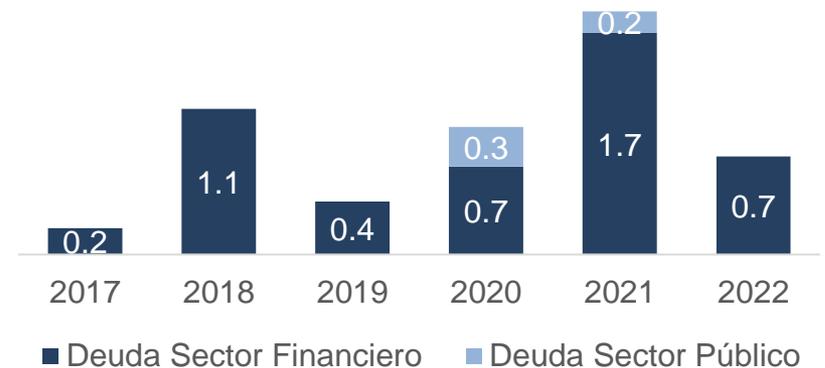
Principales colocaciones 2022 por emisor

Cifras en COP miles de millones



Colocaciones anuales por sector

Cifras en COP billones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En 2022 vencerán bonos temáticos por COP 200 mil millones

Casa de Bolsa demandó más de COP 185 mil millones en deuda temática

calificados AAA y AA+ fueron de 200 y 173 pbs, respectivamente.

Desde el 2017 hasta el primer semestre de 2022, se han realizado 17 emisiones de deuda temática, un total que supera los COP 5,2 billones (excluyendo emisiones privadas), se han presentado demandas por COP 10,4 billones, equivalente a un bid to cover de 2,0x el monto adjudicado.

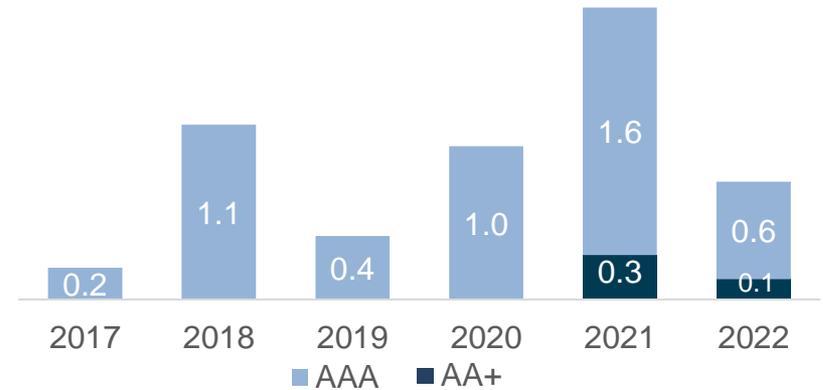
En lo que resta del año, solamente tendremos un vencimiento de un título de deuda temática por COP 200 mil millones. Este vencimiento corresponde al bono verde denominado en Tasa Fija a 5 años emitido en el año 2017 por Bancóldex.

Entre las emisiones de bonos temáticos en trámite para este año se encuentran hasta el momento Finsocial con una emisión de bonos sociales con garantía parcial por el FNG hasta del 70%.

Finalmente, destacamos la activa participación de Casa de Bolsa SCB como agente colocador. La entidad participó en 2 de las 3 emisiones temáticas, demandando más de COP 185 mil millones, manteniéndose dentro del top de agentes colocadores del mercado local.

Colocaciones anuales por calificación

Cifras en COP billones



Spread entre TES y tasa de corte deuda temática

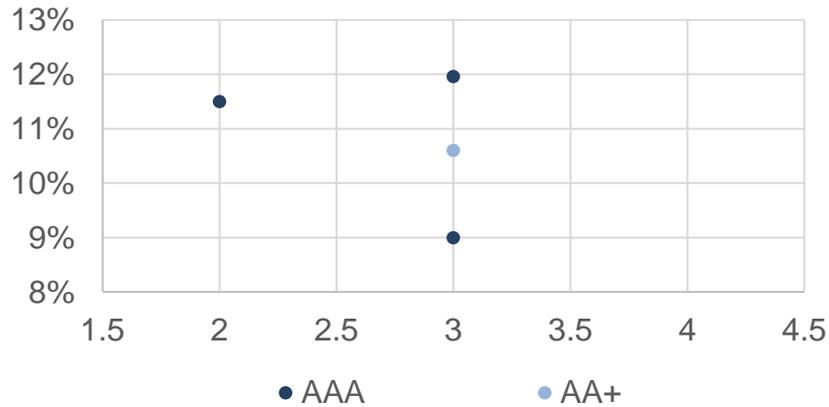
Cifras en pbs, promedio emisores

Calificación	Tasa Fija		
	Tradicional	Garantizada	Temática
AAA	196		200
AA+	173		173
AA		410	
AA-		660	
A+		496	

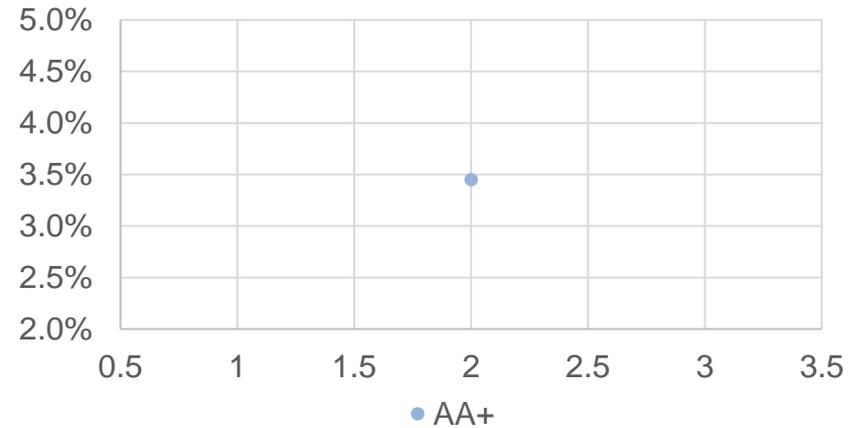
Tasas de corte de deuda temática clasificadas por indicador y plazo

Realizadas en 2022

Tasas de corte emisiones denominadas en Tasa Fija
2022



Tasas de corte emisiones indexadas al IBR
2022

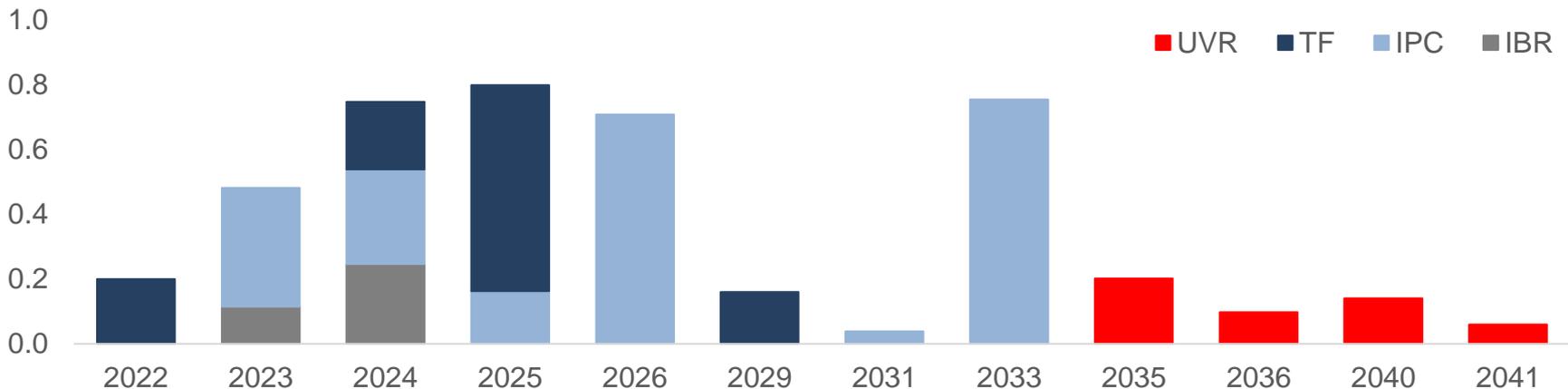


Perfil de vencimientos

Deuda temática

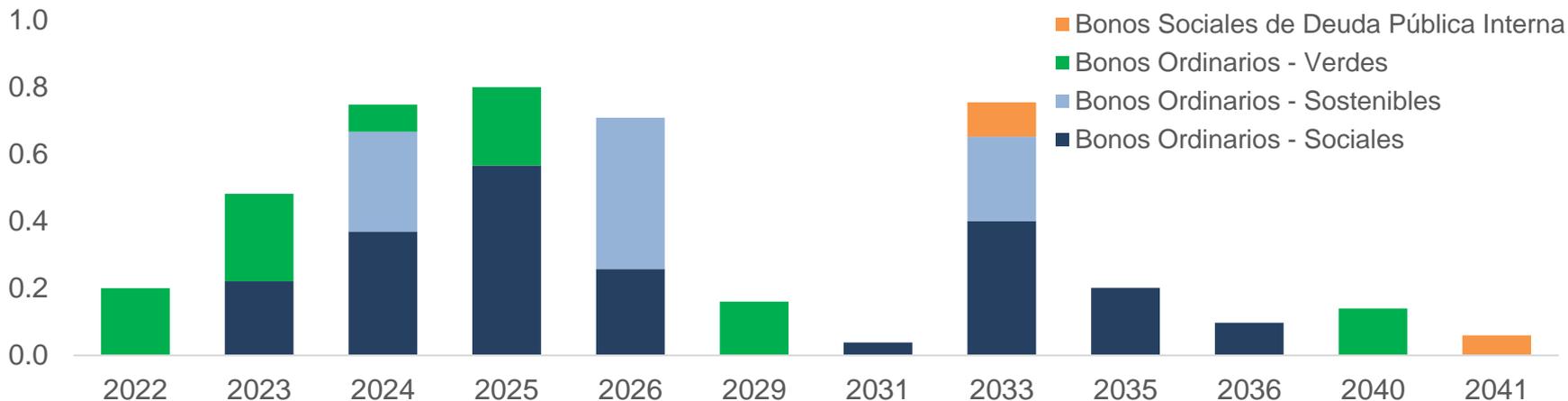
Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, emisiones realizadas desde 2017



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

Bill COP, emisiones realizadas desde 2017



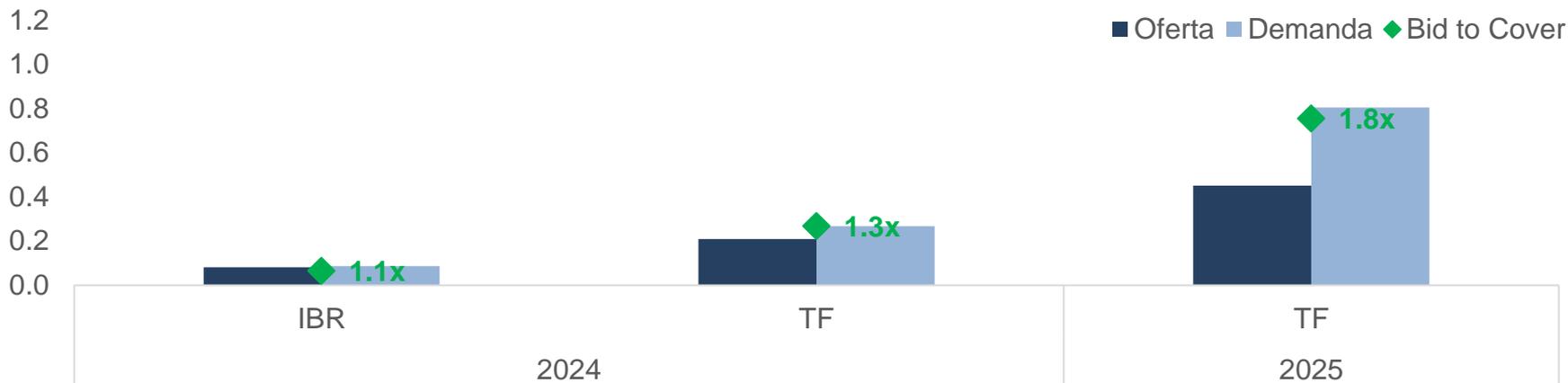
* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón

El bid to cover más alto lo registraron los bonos Tasa Fija a 3 años

La emisión de Banco Finandina presentó el mayor bid to cover con 2,1x

Demanda de emisiones 2022 por plazo e indicador

Cifras en COP billones



Emisiones deuda 2022 por emisor

Cifras en COP billones, bid to cover calculado como relación entre monto total demandado sobre monto total colocado



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En el año 2022 vencen más de COP 200 mil millones

En 2025 se concentran los mayores vencimientos

Vencimientos por emisor

COP millones, emisiones realizadas desde el 2017

Año	Findeter	Bancamía	Banco de Bogotá	Banco Finandina	Banco W	Bancóldex	Bancolombia	Bogotá D.C.	Corficolombiana	Icetex	ISA	Mi Banco	Total
2022						200,000							200,000
2023		120,541	114,000			100,000	146,694						481,235
2024	132,827			80,855	160,000	209,000	164,703						747,385
2025			186,000	47,121		291,000				162,570		112,500	799,191
2026	267,173						183,797		100,000	157,350			708,320
2029											160,000		160,000
2031										38,000			38,000
2033							251,500	103,000	400,000				754,500
2035										201,363			201,363
2036										97,374			97,374
2040											139,998		139,998
2041								59,271					59,271
Total	400,000	120,541	300,000	127,976	160,000	800,000	746,694	162,271	500,000	656,657	299,998	112,500	4,386,637

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

Las emisiones de bonos con criterios ASG

Alcanzan los COP 4,5 billones y presentan un bid to cover de 2,0x

Resultados emisiones bonos verdes

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
9-ago-17	9-ago-22	Bancóldex	AAA	Bonos Verdes	TF	7.10%	6.34%	76	200,000	419,700	2.1	7.25%	-15
17-jul-18	17-jul-21	Bancolombia	AAA	Bonos Verdes	IPC	2.60%	2.41%	19	153,304	280,706	1.83	2.57%	3
17-jul-18	17-jul-23	Bancolombia	AAA	Bonos Verdes	IPC	2.95%	2.82%	13	146,694	284,810	1.94	3.00%	-5
13-ago-20	13-ago-29	ISA	AAA	Bonos Verdes	TF	6.33%	5.76%	57	160,000	437,330	2.73	6.20%	13
13-ago-20	13-ago-40	ISA	AAA	Bonos Verdes	UVR	3.67%	3.51%	16	139,997	323,465	2.31	4.10%	-43
24-sep-20	24-sep-23	Bco Bogotá	AAA	Bonos Verdes	IBR	1.14%	NA	NA	114,000	425,730	3.73	1.15%	-1
24-sep-20	24-sep-25	Bco Bogotá	AAA	Bonos Verdes	TF	4.75%	4.17%	58	186,000	487,541	2.62	4.41%	34
17-mar-22	17-mar-24	Banco Finandina	AA+	Bonos Verdes	IBR	3.45%	NA	NA	80,855	86,355	1.07	2.50%	95
17-mar-22	17-mar-25	Banco Finandina	AA+	Bonos Verdes	TF	10.60%	8.85%	175	47,121	178,401	3.79	10.10%	50
Total									1,227,971	2,924,038	2.38		

Resultados emisiones bonos sociales

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
24-may-18	24-may-23	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	IPC	2.85%	2.82%	3	100,000	470,600	4.71	3.00%	-15
24-may-18	24-may-21	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	TF	6.05%	5.38%	67	100,000	334,510	3.35	6.07%	-2
24-may-18	24-may-21	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	IBR	1.15%	NA	NA	200,000	446,160	2.23	1.30%	-15
17-dic-20	17-dic-25	Icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	1.97%	0.81%	116	162,570	193,570	1.19	1.57%	40
17-dic-20	17-dic-35	Icetex	AAA	Bonos Sociales	UVR	3.32%	2.59%	73	201,363	319,948	1.59	ND*	ND
11-feb-21	11-feb-24	Banco W	AA+	Bonos Sociales	IPC	1.49%	0.12%	137	160,000	340,162	2.13	0.96%**	54
22-jun-21	22-jun-23	Bancamia	AA+	Bonos Sociales	IPC	1.98%	0.80%	118	120,541	143,391	1.19	1.83%**	15
20-oct-21	20-oct-26	Corficolombiana	AAA	Bonos Sociales	IPC	2.90%	2.45%	45	100,000	118,080	1.18	2.64%	26
20-oct-21	20-oct-33	Corficolombiana	AAA	Bonos Sociales	IPC	4.15%	3.70%	45	400,000	426,660	1.07	3.87%	28
2-dic-21	2-dic-33	Bogotá D.C.	AAA	Bonos Sociales	IPC	4.35%	3.72%	63	103,000	222,000	2.16	4.15%	20
2-dic-21	2-dic-41	Bogotá D.C.	AAA	Bonos Sociales	UVR	4.53%	3.97%	56	59,271	99,135	1.67	4.32%	21
15-dic-21	15-dic-26	Icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	3.69%	2.85%	84	157,350	189,350	1.20	3.65%	4
15-dic-21	15-dic-31	Icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	4.23%	3.45%	78	38,000	62,000	1.63	4.16%	7
15-dic-21	15-dic-36	Icetex	AAA	Bonos Sociales	UVR	4.36%	3.80%	56	97,374	177,378	1.82	4.23%	13
27-ene-22	27-ene-25	Mi Banco	AAA	Bonos Sociales	TF	9.00%	7.75%	125	112,500	112,500	1.00	8.60%	40
11-may-22	11-may-24	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	TF	11.50%	9.45%	205	209,000	267,300	1.28	11.56%	-6
11-may-22	11-may-25	Bancóldex	AAA	Bonos Sociales	TF	11.96%	10.01%	195	291,000	514,140	1.77	11.92%	-4
Total									2,611,969	4,436,884	1.70		

Fuente: BVC, Precia, cálculos Casa de Bolsa

*No hay información disponible a ese plazo

**Datos Financieros AA+

Las emisiones de bonos con criterios ASG

Alcanzan los COP 4,5 billones y presentan un bid to cover de 2,0x

Resultados emisiones bonos naranja

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
29-nov-18	29-nov-21	Bancóldex	AAA	Bonos Naranja	IPC	2.20%	1.96%	24	250,000	648,500	2.59	2.37%	-17
29-nov-18	29-nov-20	Bancóldex	AAA	Bonos Naranja	IBR	0.92%	6.33%	541	150,000	218,920	1.46	0.95%	-3
Total									400,000	867,420	2.16		

Resultados emisiones bonos sostenibles

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
18-jun-19	18-jun-24	Findeter	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.54%	2.30%	24	132,827	469,077	3.53	2.70%	-16
18-jun-19	18-jun-26	Findeter	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.90%	2.48%	42	267,173	561,846	2.10	3.29%	-39
16-sep-21	16-sep-24	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IBR	1.30%	NA	NA	164,703	214,403	1.30	1.24%	6
16-sep-21	16-sep-26	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.47%	2.25%	22	183,797	299,205	1.63	2.38%	9
16-sep-21	16-sep-33	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	3.69%	3.75%	-6	251,500	565,500	2.25	3.61%	8
Total									1,000,000	2,110,031	2.11		

¿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



*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.