

marzo de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia Renta Fija

Emisión Bonos Ordinarios Banco btg pactual Colombia

José Julián Achury Molina
Nicolás Aguilera Peña
Daniel Bustamante
Juan David Ballén R

Características Bonos Ordinarios Banco btg pactual Colombia

Seremos colocadores

Nos complace anunciar que participaremos como colocadores en la emisión de bonos ordinarios del Banco btg pactual Colombia, la cual se realizará el próximo martes 19 de marzo. El monto de la emisión será de COP 200.000 millones ampliables hasta COP 250.000 millones. La emisión está calificada como AAA por BRC Standard & Poor's, se realizará en el mercado principal y estará abierta al público en general.

Características de la emisión

Emisor	Banco BTG Pactual Colombia S.A.
Tipo de títulos	Bonos Ordinarios (Inscritos en el RNVE)
Monto de la oferta	COP 200.000 millones ampliables a COP 250.000 millones
Calificación	AAA por BRC Standard & Poor's
Fecha de emisión	Martes 19 de marzo del 2024
Modalidad de colocación	Subasta Holandesa
Inversión mínima	COP 10.000.000 (1 Bono)
Pago	T+1
Uso de los recursos	Los recursos objetivos de la emisión y colocación de los Bonos serán utilizados hasta un 100% para el desarrollo del objeto social del Emisor, el cual consiste en adelantar todas las actividades propias de un establecimiento bancario.
Destinatarios de la oferta	Público inversionista en general
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB será uno de los agentes colocadores
Plazos y referencias	Tasa Fija a 2 años
Tasa máxima	Será comunicada con el aviso de la oferta

Fixing de la emisión

Tasa Fija a 2 años

- Esperamos que la serie denominada en Tasa Fija a 2 Años corte entre 10,00% y 10,10%, equivalente a un spread de entre 90 y 100 pbs sobre los TES en pesos de referencia.

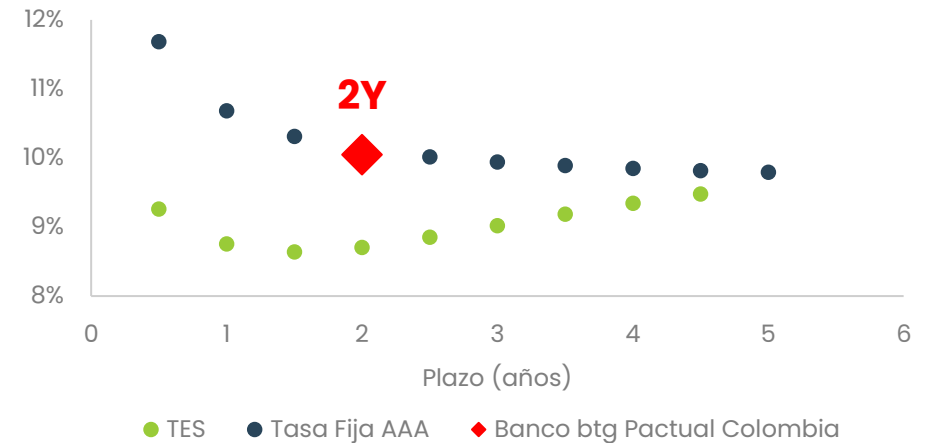
El fixing es sujeto a cambios según condiciones de mercado. Para un color aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el día de la emisión.

Indicador	Plazo (años)	TES	Fixing CdB		Tasa Máxima
			Min	Max	
Tasa Fija	2	9,10%	10,00%	10,10%	Se publicarán con el aviso de la oferta

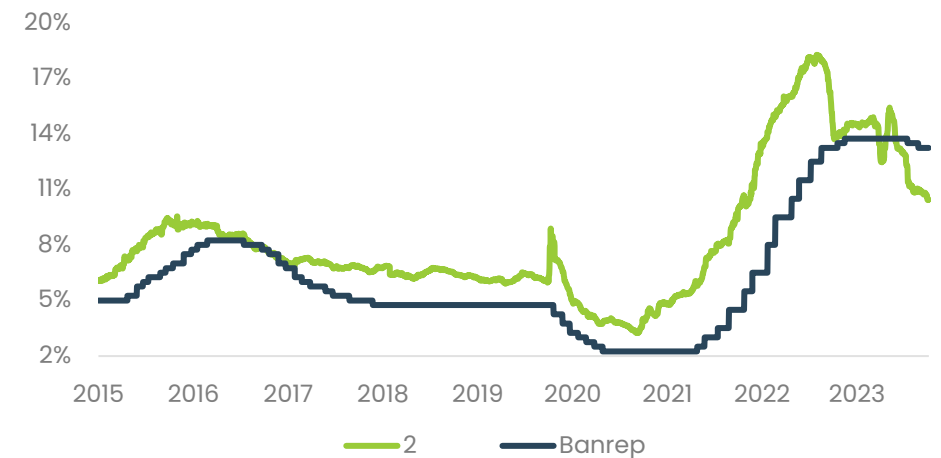
Fundamentos de la inversión

- Esta será la primera emisión de bonos ordinarios del Banco btg pactual Colombia, filial del holding internacional btg pactual (ver [Preguntas frecuentes sobre Banco btg pactual | Emisión Bonos Ordinarios, somos colocadores](#)).
- Actualmente, las curvas de rendimientos se encuentran invertidas (tasas de corto plazo superiores a las tasas de largo plazo), lo cual favorece las inversiones en títulos de baja duración como los de esta emisión.

Curva de rendimientos denominada en Tasa Fija



Tasa Banrep y deuda privada Tasa Fija



Expectativas económicas

Fundamentos de la inversión

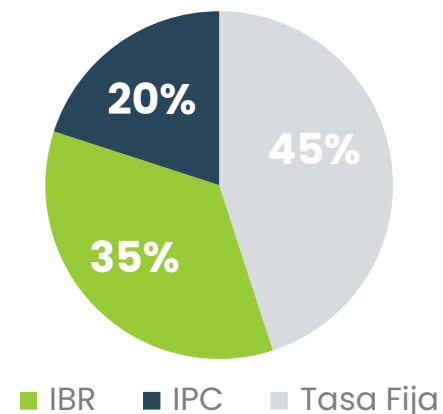
- Como el mercado espera que el Banco de la República reduzca la tasa de interés hasta 8% en 2024, las curvas de rendimiento se empinarán favoreciendo las inversiones en bonos de baja duración (ver [Estrategia Renta Fija | Empinamiento a la vista](#)).
- Consideramos que, la tasa podría cortar con un spread respecto a TES igual o superior al promedio registrado en lo corrido del año ya que, primero, los bonos denominados en tasa fija han descontado con anticipación el ciclo de recorte de tasas de interés que realizará el emisor en 2024, segundo, las inflaciones implícitas calculadas con la deuda privada han descontado que la inflación descenderá hasta el 5% y, por último, esta es la primera emisión del emisor.
- Finalmente, recordamos que las estrategias planteadas en este informe hacen parte de los portafolios definidos en nuestro informe de [Perfiles de Inversión | Con pie derecho](#), donde actualmente sugerimos tener una exposición del 45% en títulos denominados en Tasa Fija, 35% en títulos indexados al IBR y, por último, 20% en títulos indexados al IPC (ver informe [Estrategia Deuda Privada | Oportunidad IPC de corto plazo](#)).

Spread deuda privada TF y TES COP

Cifras en pbs



Composición portafolio sugerida



Escenarios de rentabilidad

A diferentes períodos de tiempo

- La renta fija denominada en Tasa Fija continúa ofreciendo rentabilidades a doble dígito. Como las proyecciones sugieren que este año la inflación descenderá de 7,74% hasta 5,5% y la tasa de política monetaria de 12,75% hasta 8,00%, sugerimos aumentar la duración de manera escalonada con el objetivo de mitigar el riesgo de reinversión (menores tasas de inversión a futuro).

Escenario rentabilidad bono Tasa Fija a 2 Años

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	300	730
11,05%	3,80%	5,53%	6,60%	7,32%	8,52%	8,76%		
10,80%	5,32%	6,64%	7,45%	7,99%	8,90%	9,08%		
10,55%	6,87%	7,76%	8,31%	8,67%	9,28%	9,40%		
10,30%	8,44%	8,90%	9,17%	9,36%	9,66%	9,72%		
10,05%	10,05%	10,05%	10,05%	10,05%	10,05%	10,05%	10,05%	10,05%
9,80%	11,68%	11,22%	10,93%	10,75%	10,44%	10,38%		
9,55%	13,34%	12,40%	11,83%	11,45%	10,83%	10,71%		
9,30%	15,03%	13,60%	12,73%	12,16%	11,22%	11,04%		
9,05%	16,75%	14,81%	13,65%	12,88%	11,62%	11,37%		

¿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.