

marzo de 2024

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia Renta Fija

# Emisión Bonos Verdes Banco Finandina

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

# Características Bonos Verdes Banco Finandina

## Seremos colocadores

Nos complace anunciar que participaremos como colocadores en la emisión de Bonos Ordinarios Verdes de Banco Finandina BIC, la cual se realizará el lunes 18 de marzo. El monto de la emisión será de COP 30.000 millones ampliable hasta COP 72.024 millones. La emisión está calificada como AA+ por BRC Standard & Poor's, se realizará en el mercado principal y estará abierta al público en general.

### Características de la emisión

<b>Emisor</b>	Banco Finandina BIC
<b>Tipo de títulos</b>	Bonos Ordinarios Verdes (inscritos en el RNVE)
<b>Monto de la oferta</b>	COP 30.000 millones ampliables a COP 72.024 millones
<b>Calificación</b>	AA+ por BRC Standard & Poor's
<b>Auditor</b>	EY
<b>Fecha de emisión</b>	Lunes 18 de marzo
<b>Modalidad de colocación</b>	Subasta Holandesa
<b>Inversión mínima</b>	1 bono (COP 1.000.000)
<b>Pago</b>	T+1
<b>Uso de los recursos</b>	La totalidad de los recursos obtenidos será destinada a la financiación de vehículos híbridos, eléctricos y de baja contaminación
<b>Destinatarios de la oferta</b>	Público inversionista en general
<b>Agentes colocadores</b>	Casa de Bolsa SCB será uno de los agentes colocadores
<b>Plazos y referencias</b>	Tasa fija a 18 meses e IBR a 2 años (reapertura emisión realizada el 17 de marzo de 2022)
<b>Tasa máxima</b>	Se publicarán el día de la emisión

# Fixing de la emisión

## Tasa Fija a 18 meses, IBR a 2 años

- Esperamos la serie denominada en Tasa Fija a 18 meses corte entre 11,00% y 11,10%, equivalente a un spread de entre 230 y 240 pbs sobre los TES en pesos de referencia y; entre 90 y 100 pbs sobre la deuda privada denominada en tasas fija de referencia calificada AAA. Entretanto, esperamos que la serie indexada al IBR a 2 años corte entre 2,00% y 2,10%, equivalente a un spread de entre 60 y 70 pbs sobre la deuda privada de referencia indexada al IBR calificada AAA.

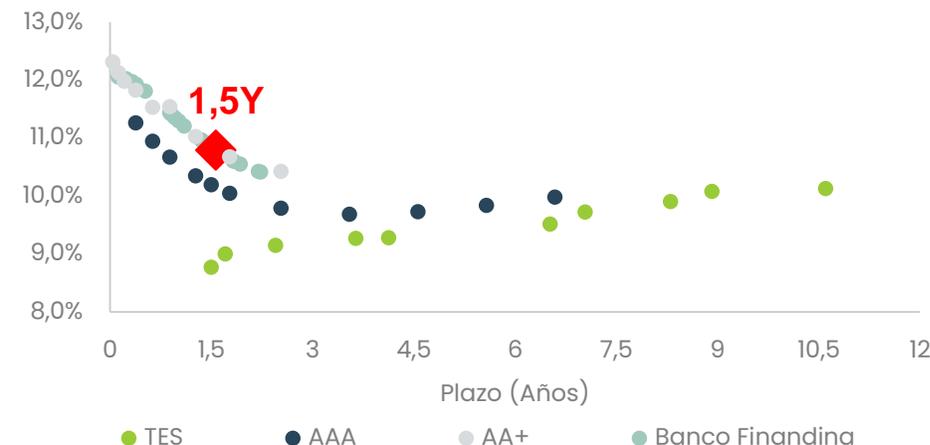
El fixing es sujeto a cambios según condiciones de mercado. Para un color aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el día de la emisión.

Indicador	Plazo (años)	TES	AAA	Fixing CdB		Tasa Máxima
				Min	Max	
Tasa Fija	1,5	8,70%	10,10%	11,00%	11,10%	Se publicarán el día de la emisión
IBR	2	NA	1,40%	2,00%	2,10%	

### Fundamentos de la inversión

- Banco Finandina BIC, regresa al mercado primario con la reapertura de los bonos verdes realizada en marzo de 2022 en la cual adjudicó COP 127 mil millones y recibió demandas que superaron los COP 264 mil millones (ver [Preguntas frecuentes sobre Banco Finandina | Emisión de bonos verdes](#)).

Curva de deuda denominada en Tasa Fija y TES COP



Curva de rendimientos denominada en IBR

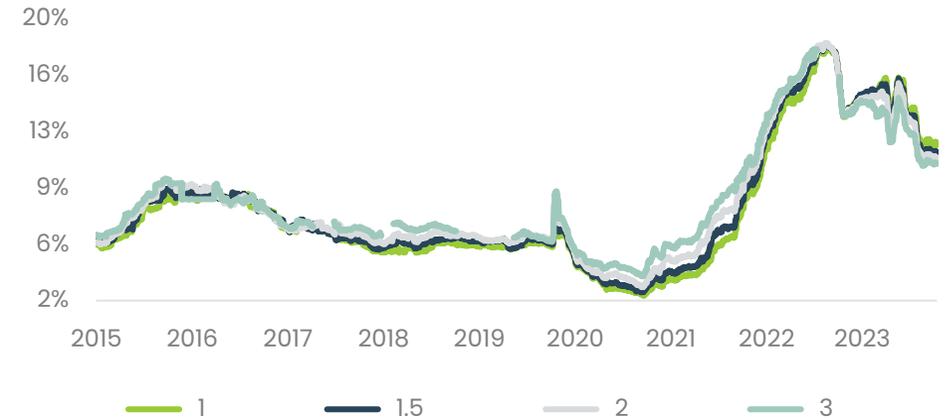


# Expectativas económicas

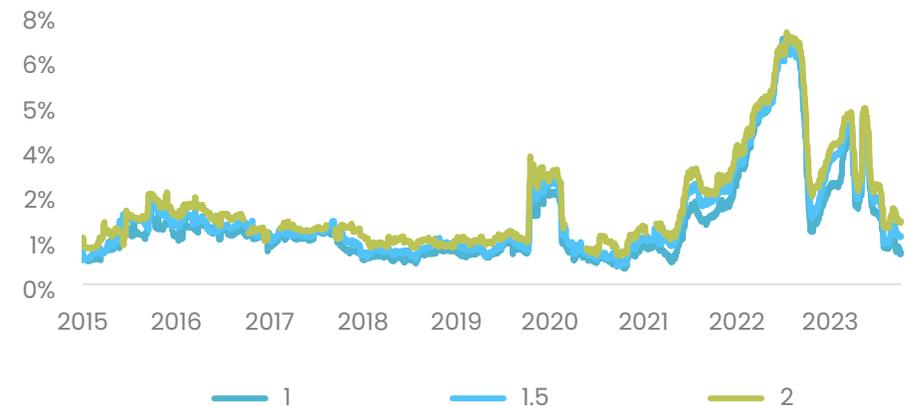
## Valor en indexados al IBR

- 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.
- 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](#)).
- En estos momentos, los bonos indexados al IBR ofrecen una rentabilidad al vencimiento superior a la de los títulos denominados en tasa fija teniendo en cuenta que el Banco de la República reducirá la tasa de interés a un ritmo inferior al que lo hará la inflación. Además, los bonos denominados en tasa fija han descontado con anticipación el ciclo de recorte de tasas de interés que realizará el emisor en 2024.
- Consideramos que, la serie indexada al IBR podría llegar a presentar una alta demanda debido a que la oferta del indicador en el mercado local es reducida. Entretanto, consideramos que la tasa de corte de los títulos denominados en tasa fija podrían cortar con un spread respecto a TES igual o superior al promedio registrado en lo corrido del año (250 pbs), ya que las inflaciones implícitas calculadas con la deuda privada han descontado que la inflación descenderá hasta el 5%.

### Deuda privada Tasa Fija AA+



### Deuda privada IBR AA+

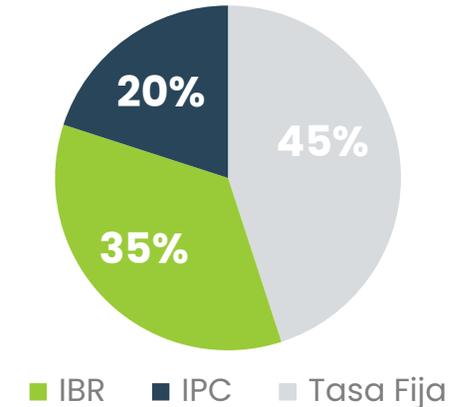


# Deuda temática en circulación

## Portafolio de inversión

- Esta emisión hará que el saldo de deuda temática en circulación, el cual se ha reducido de COP 6 billones hasta COP 4,2 billones, aumente levemente. Destacamos que, del total de la deuda temática en circulación, el 62% corresponde a Bonos Sociales, el 25% a Bonos Sostenibles y el 13% a Bonos Verdes. Respecto a las series, el 44% están indexadas al IPC, el 38% están denominadas en tasa fija, 13% denominadas en la UVR y el 5% restante indexadas al IBR (ver [Informe Deuda Corporativa temática | Nuevas emisiones en el horizonte](#)).
- 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](#)).

### 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).
- Resaltamos que, a pesar del bajo nivel en el que se encuentran los spreads (márgenes) de los bonos indexados al IBR, consideramos que los títulos de baja duración no se verán afectados por el empinamiento que esperamos presenten las curvas de rendimientos.

### Escenario rentabilidad bono Tasa Fija a 18 meses

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)					Vencimiento
Compra	Venta	30	60	90	180	270	549
	11,73%	0,64%	6,04%	7,86%	9,77%	10,41%	
	11,56%	3,14%	7,27%	8,65%	10,09%	10,57%	
	11,39%	5,71%	8,51%	9,44%	10,41%	10,73%	
	11,22%	8,34%	9,77%	10,24%	10,73%	10,89%	
<b>11,05%</b>	<b>11,05%</b>	<b>11,05%</b>	<b>11,05%</b>	<b>11,05%</b>	<b>11,05%</b>	<b>11,05%</b>	<b>11,05%</b>
	10,88%	13,83%	12,34%	11,86%	11,37%	11,21%	
	10,71%	16,67%	13,65%	12,68%	11,69%	11,38%	
	10,54%	19,60%	14,98%	13,51%	12,02%	11,54%	
	10,37%	22,60%	16,33%	14,35%	12,35%	11,70%	

### Escenario rentabilidad bono IBR a 2 años

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)					Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	729
	3,45%	4,82%	7,43%	8,94%	9,94%	11,52%	
	3,10%	7,13%	9,10%	10,23%	10,97%	12,10%	
	2,75%	9,51%	10,80%	11,54%	11,99%	12,69%	
	2,40%	11,89%	12,54%	12,84%	13,04%	13,27%	
<b>2,05%</b>	<b>2,05%</b>	<b>14,38%</b>	<b>14,27%</b>	<b>14,19%</b>	<b>14,09%</b>	<b>13,86%</b>	<b>12,75%</b>
	1,70%	16,89%	16,03%	15,53%	15,17%	14,47%	
	1,35%	19,52%	17,87%	16,89%	16,25%	15,06%	
	1,00%	22,15%	19,70%	18,27%	17,33%	15,65%	
	0,65%	24,86%	21,57%	19,68%	18,43%	16,26%	
<b>IBR MV Proyectada</b>		11,23%	11,10%	10,97%	10,84%	10,45%	8,38%

# ¿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](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



**José Julian Achury**  
Analista de Renta Fija  
[jose.achury@casadebolsa.com.co](mailto:jose.achury@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



**Nicolás Aguilera**  
Analista de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co](mailto:nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



**Daniel Bustamante**  
Practicante de Renta Fija  
[daniel.bustamante@casadebolsa.com.co](mailto:daniel.bustamante@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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



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



**Brayan Andrey Álvarez**  
Analista de Renta Variable  
[brayan.alvarez@casadebolsa.com.co](mailto: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](mailto:analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co)

## Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 [www.casadebolsa.com.co](http://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.**