

marzo de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia Renta Fija

Titularización TIPS Pesos N-22

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

Características de la titularización

Seremos colocadores

Nos complace anunciar que seremos colocadores de la titularización TIPS Pesos N-22 que planea realizar la Titularizadora Colombiana, el miércoles 6 de marzo. El monto de la titularización para la serie A, será de COP 286.650 millones (la universalidad es de COP 315.000 millones). La titularización está calificada como AAA, se realizará en el mercado principal y estará abierta al público en general.

Características de la emisión

Emisor	Titularizadora Colombiana
Tipo de títulos	Títulos respaldados por cartera hipotecaria denominada en Pesos – TIPS
Originadores de cartera	Davivienda 100%
Total universalidad	COP 315.000 millones
Monto a emitir Serie A	COP 286.650 millones
Denominación	COP
Calificación	AAA por BRC Ratings
Fecha de emisión	Miércoles 6 de marzo
Adjudicación y registro	Jueves 7 de marzo
Cumplimiento	Viernes 8 de marzo
Mercado	Principal
Modalidad de colocación	Construcción del libro de ofertas
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB
Referencias	Tasa fija a 15 años (duración de 2,59 años con un escenario de prepago de 19,05%)
Tasa máxima	Se determinará en el aviso de apertura del libro de ofertas

Fixing de la titularización

Tasa Fija a 15 años (duración 2,59 años)

Esperamos que los TIPS Pesos N-22, con plazo a 15 años y duración de 2,59 años bajo un escenario de prepago de 19,05%, corten entre 10,75% y 10,85%, equivalente a un spread de entre 175 y 185 pbs sobre los TES en pesos de referencia y entre 90 a 100 pbs sobre la deuda privada del sector financiero calificada en AAA.

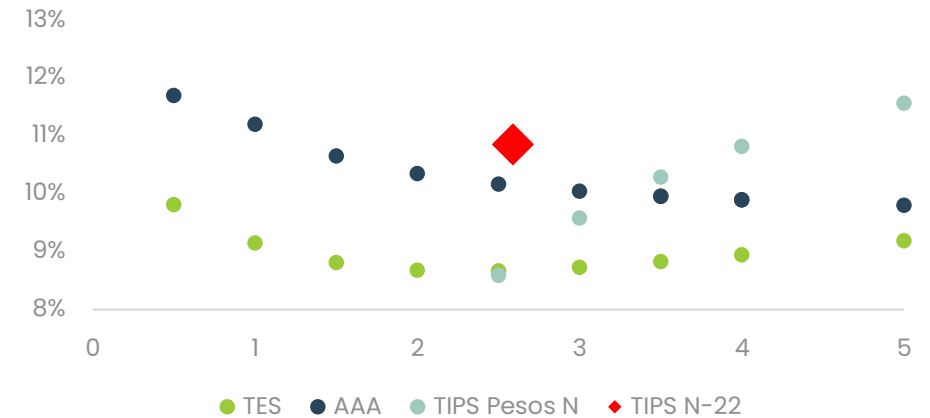
El fixing es sujeto a cambios según condiciones de mercado. Para un color aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el día de la emisión.

Escenario Prepago	Duración (años)	TES COP	Deuda privada AAA	Fixing CdB		Tasa Máxima
				Min	Max	
19,05%	2,59	9,00%	9,85%	10,75%	10,85%	TBD

Fundamentos de la inversión

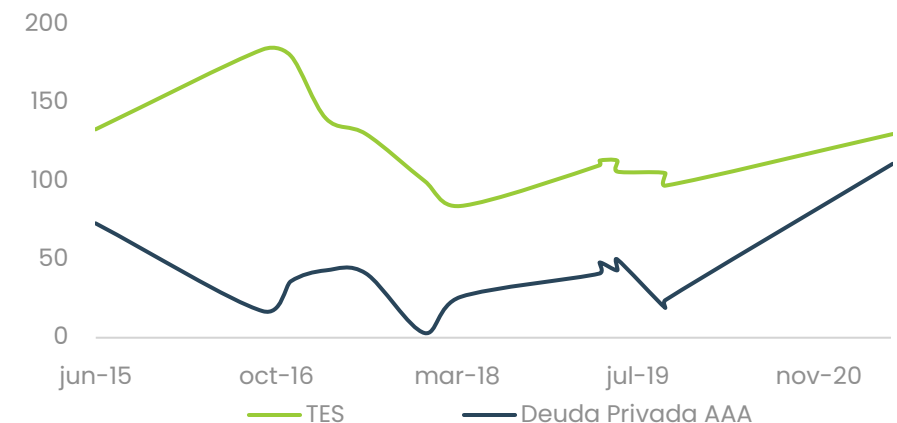
- Esta será la vigésimo segunda titularización respaldada por cartera hipotecaria en pesos (ver [Preguntas frecuentes sobre TIPS Pesos N-22 | Titularización Créditos de cartera hipotecaria en Pesos, somos colocadores](#)).
- Es una alternativa de inversión en tasa fija de baja duración, sugerida para diversificar portafolios de inversionistas con perfil conservador y moderado concentrados en títulos indexados al IPC e IBR, que deseen un flujo de caja mensual y que no tengan necesidades de liquidez a corto plazo.

Curva de rendimientos Tasa Fija



Spread de los TIPS N por año de emisión

Cifras en pbs

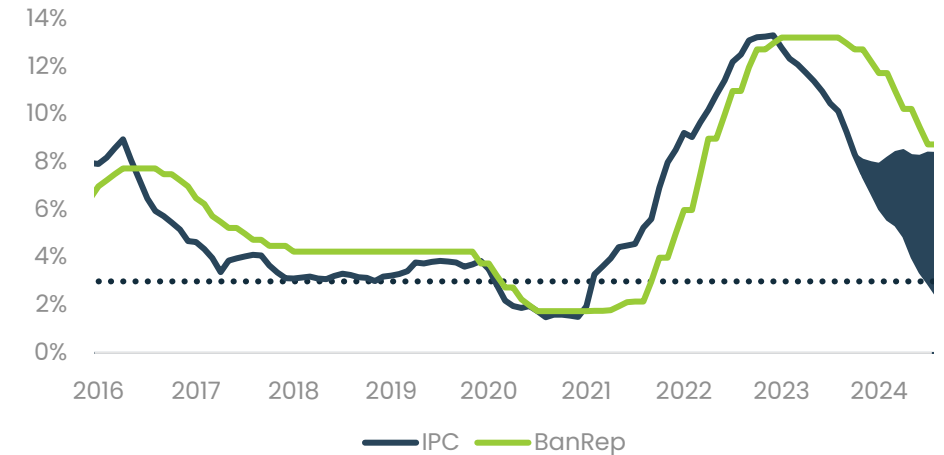


Aspectos relevantes

Fundamentos de la inversión

- Actualmente, la curva de deuda privada denominada en tasa fija, que se utiliza como referencia para calcular la tasa estimada de los TIPS Pesos N-22, se encuentra invertida, lo cual hace que la tasa que ofrece sea la más elevada de todos los tramos de la curva.
- Históricamente, los TIPS pesos N han cortado, en promedio, 40 pbs sobre la deuda privada (mínimo 3 pbs y máximo 110 pbs). Dada la caída en los spreads de riesgo, consideramos que puede cortar cerca al promedio.
- Los TIPS Pesos N valoran con curva propia (clase 39), lo cual reduce la probabilidad que se vean impactados por las captaciones de CDT que realizan los bancos comerciales (clase 11).
- La naturaleza amortizable de este activo y el hecho que sus inversionistas suelen mantenerlo al vencimiento hace que los títulos presenten baja liquidez en el mercado secundario. Sin embargo, esta misma condición, hace que el inversionista reciba flujos de caja de forma periódica, compuestos por capital e intereses.
- En cuanto a las características de la titularización, destacamos que toda su cartera hace parte del Banco Davivienda, donde el monto desembolsado representa en promedio el 53,3% del valor de las garantías hipotecarias (Loan To Value), lo cual aporta al inversionista un buen nivel de cubrimiento y seguridad para su capital.

Proyección inflación y tasa BanRep



Spread Deuda Privada Tasa Fija y TES COP

Cifras en pbs

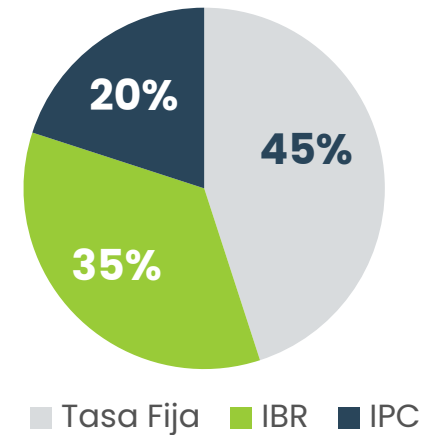


Análisis de los fundamentos

Características de la titularización

- La desaceleración de la inflación, del 8,35% actual hasta el 5,13% esperado al final del año y la expectativa de que el Banco de la República continúe recortando su tasa desde el 12,75% actual hasta el 8,00% para finales de año, seguirán contribuyendo a la valorización de la renta fija de baja duración.
- Recordamos que las estrategias planteadas en este informe hacen parte de los portafolios definidos en [Perfiles de Inversión | Con pie derecho](#) donde nos encontramos sobreponderando los títulos denominados en tasa fija, seguidos por títulos indexados al IBR y, por último, los títulos indexados al IPC.

Composición portafolio sugerida



¿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. 22603



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. 22793



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.