



Asset
Management

Análisis y Estrategia

Fixing Bonos Ordinarios Banco Finandina BIC

noviembre de 2025

Características Bonos Ordinarios Banco Finandina BIC

Seremos colocadores

Nos complace anunciar que participaremos como colocadores en la emisión de Bonos Ordinarios del Banco Finandina BIC, programada para el martes 25 de noviembre de 2025. La oferta tendrá un monto de hasta COP 200.000 millones. La emisión cuenta con calificación AA+ por parte de BRC Ratings y se realizará en el segundo mercado, por lo que estará dirigida exclusivamente a inversionistas profesionales.

Características de la emisión

Emisor	Banco Finandina BIC
Tipo de títulos	Bonos Ordinarios (inscritos en el RNVE)
Monto de lote ofrecido	COP 80.000 millones
Monto de la oferta	Hasta COP 200.000 millones
Calificación	AA+ por BRC Ratings
Fecha de emisión	Martes 25 de noviembre de 2025
Modalidad de colocación	Subasta Holandesa
Cumplimiento	T+1
Inversión mínima	1 bono (COP 1.000.000)
Uso de los recursos	La totalidad de los recursos se destinará a ampliar la capacidad de crédito y aumentar el capital de trabajo de la Entidad Emisora, sin usarse para pagar pasivos con compañías vinculadas o socios
Destinatarios de la oferta	Segundo mercado (inversionistas profesionales)
Agentes colocadores	Aval Casa de Bolsa participará como agente colocador
Plazos y referencias	IBR + spread a 2 y 3 años
Tasa máxima	IBR + 2,70% a 2 años y IBR + 2,90% a 3 años

Fuente: Banco Finandina BIC, cálculos Aval Casa de Bolsa.

Fixing de la emisión

IBR + spread a 2 y 3 años

- Esperamos que, la serie indexada al IBR a 2 años corte entre 2,55% y 2,65%, equivalente a un spread de entre 20 y 30 pbs sobre los bonos indexados al IBR con calificación AAA. Entretanto, esperamos que la serie indexada al IBR a 3 años corte entre 2,80% y 2,90%, equivalente a un spread de entre 20 y 30 pbs sobre los bonos indexados al IBR con calificación AAA.

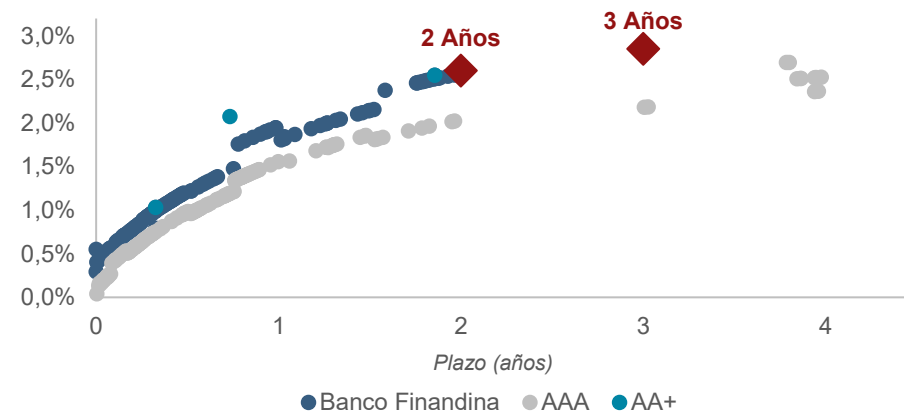
El fixing es sujeto a cambios según condiciones de mercado. Para un color aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el día de la emisión.

Indicador	Plazo (años)	Fixing Aval CdB		Tasa máxima
		Min	Max	
IBR	2	2,55%	2,65%	IBR + 2,70%
	3	2,80%	2,90%	IBR + 2,90%

Fundamentos de la inversión

- Con más de 48 años en el sector bancario colombiano, el Banco Finandina BIC regresa al mercado con una nueva emisión de bonos ordinarios el próximo martes 25 de noviembre (ver [Preguntas frecuentes sobre Banco Finandina BIC | Emisión de bonos ordinarios](#)).
- Los márgenes de la deuda corporativa indexada al IBR con calificación AA+ se encuentran entre una desviación estándar y el promedio para los plazos entre 2 y 3 años, lo cual sugiere valor en los títulos indexados al IBR respecto a los últimos 18 meses.

Curva de rendimientos deuda corporativa indexada al IBR



Desempeño márgenes deuda corporativa indexada al IBR calificada AA+



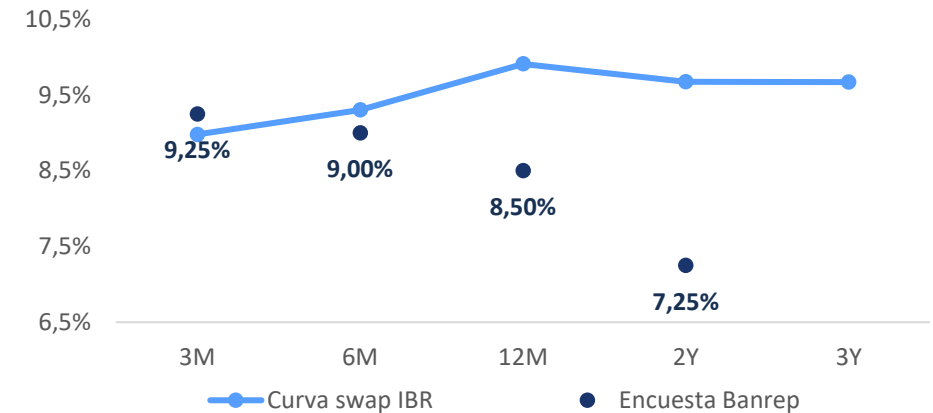
Fuente: Banco Finandina BIC, cálculos Aval Casa de Bolsa.

Expectativas económicas

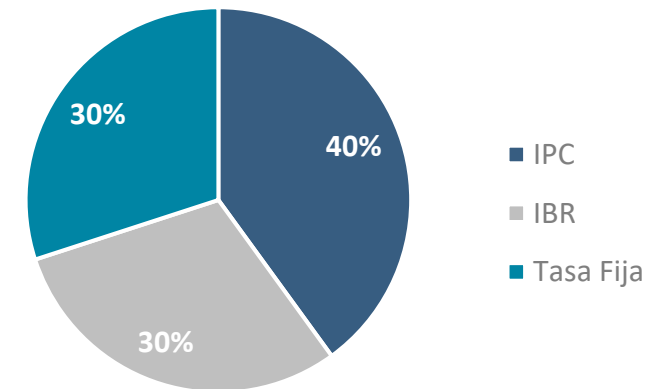
Contexto favorece el IBR

- En estos momentos, destacamos que existe una oferta escasa de títulos con calificaciones inferiores a AAA en el mercado, por lo que esta emisión podría resultar atractiva para portafolios que deseen aumentar su exposición a instrumentos de menor calificación crediticia. Además, el emisor, cuya curva de rendimientos está estructurada hasta 2 años, busca extenderla hasta la referencia de 3 años.
- Ante los riesgos inflacionarios asociados a un posible aumento de doble dígito del salario mínimo para 2026 y a las recientes sorpresas al alza del IPC, la curva swap IBR anticipa un incremento de al menos 100 pbs en la tasa de política monetaria en los próximos seis meses. Aunque vemos este escenario como poco probable, de materializarse sería favorable para la rentabilidad del título.
- Por último, recordamos que, en la actualidad, nuestro portafolio modelo sugiere una exposición del 40% en títulos indexados a la inflación (ver [Estrategia renta fija Rebalanceo portafolio | Sobreponderando indexados al IPC](#)), 30% en títulos indexados al IBR y 30% en títulos denominados en tasa fija, además de sobreponderar los TES frente a la deuda corporativa (ver [Perfiles de inversión 3T2025 | Regresan los recortes FED](#)).

Expectativas sobre la tasa de política monetaria del Banco de la República



Composición portafolio sugerida



Escenarios de rentabilidad

A diferentes períodos de tiempo

- Teniendo en cuenta el empinamiento de la curva swap IBR, la rentabilidad de los bonos indexados al IBR a 2 años ascendería a 10,62% EA en los próximos 360 días si el margen se mantiene estable. Para los bonos a 3 años, la rentabilidad sería de 9,75% EA bajo el mismo escenario. De mantenerse hasta el vencimiento, las rentabilidades subirían a 11,97% EA y 12,25% EA, respectivamente.

Escenario rentabilidad bono indexado al IBR a 2 años

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)					Vencimiento
Compra	Venta	60	91	120	180	360	730
4,00%		-3,49%	1,04%	2,36%	5,64%	9,24%	
3,65%		-0,15%	3,28%	3,95%	6,62%	9,58%	
3,30%		3,33%	5,52%	5,61%	7,64%	9,93%	
2,95%		6,94%	7,82%	7,27%	8,65%	10,28%	
2,60%	2,60%	10,69%	10,18%	8,95%	9,67%	10,62%	11,97%
2,25%		14,59%	12,60%	10,67%	10,71%	10,97%	
1,90%		18,64%	15,08%	12,42%	11,75%	11,32%	
1,55%		22,74%	17,56%	14,16%	12,82%	11,67%	
1,20%		27,11%	20,17%	15,99%	13,86%	12,02%	
IBR MV Proyectada		9,01%	9,21%	9,37%	9,53%	9,89%	9,92%

Escenario rentabilidad bono indexado al IBR a 3 años

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)					Vencimiento
Compra	Venta	60	91	120	180	360	1.096
4,25%		-9,50%	-3,44%	-1,87%	2,52%	7,22%	
3,90%		-4,92%	-0,35%	0,42%	4,00%	7,83%	
3,55%		0,03%	2,85%	2,83%	5,56%	8,47%	
3,20%		5,14%	6,17%	5,25%	7,10%	9,11%	
2,85%	2,85%	10,53%	9,70%	7,74%	8,67%	9,75%	12,25%
2,50%		16,23%	13,18%	10,30%	10,32%	10,39%	
2,15%		22,08%	16,88%	12,93%	11,95%	11,05%	
1,80%		28,43%	20,72%	15,64%	13,58%	11,71%	
1,45%		35,14%	24,70%	18,42%	15,27%	12,37%	
IBR MV Proyectada		9,01%	9,21%	9,37%	9,53%	9,89%	9,80%

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com