

octubre de 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Informe **Deuda Corporativa Temática**
**Nuevas emisiones
en el horizonte**

José Julián Achury Molina
Nicolás Aguilera Peña
Juan Camilo Gutiérrez
Juan David Ballén R

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA



Deuda temática en Colombia

Nuevas emisiones en el horizonte

Deuda corporativa temática

En nuestro país se han realizado un total de 20 emisiones de deuda temática por más de COP 5,4 billones. Actualmente, el saldo de deuda temática asciende a COP 3,8 billones del cual 56% corresponde a bonos sociales, 28% a bonos sostenibles y el restante 16% a bonos verdes. La demanda ha ascendido a COP 10,5 billones, equivalente a un bid to cover de 1,95x.

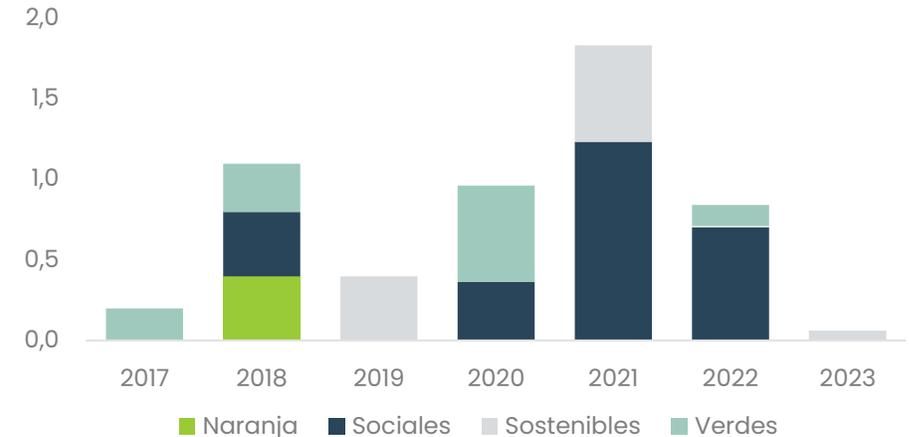
Los mayores emisores de deuda temática han sido Bancóldex, Bancolombia, ICETEX, Corficolombiana y Findeter con colocaciones totales que superan los COP 1,5 billones, COP 900 mil millones, COP 656 mil millones, COP 500 mil millones y COP 400 mil millones, respectivamente.

La mayoría de la deuda temática se ha emitido en IPC (47%), seguido de Tasa Fija (24%), IBR (16%) y UVR (13%). Los plazos en donde se han concentrado las emisiones han sido 3 años, seguido de 5 años y 2 años, respectivamente. En cuanto a calificación crediticia, 79% ha estado calificada AAA, 18% AA+ y el restante 3% calificaciones inferiores.

En 2024 vencerá deuda temática por un total de COP 758 mil millones, lo cual reducirá el saldo de deuda temática circulante hasta COP 3,1 billones.

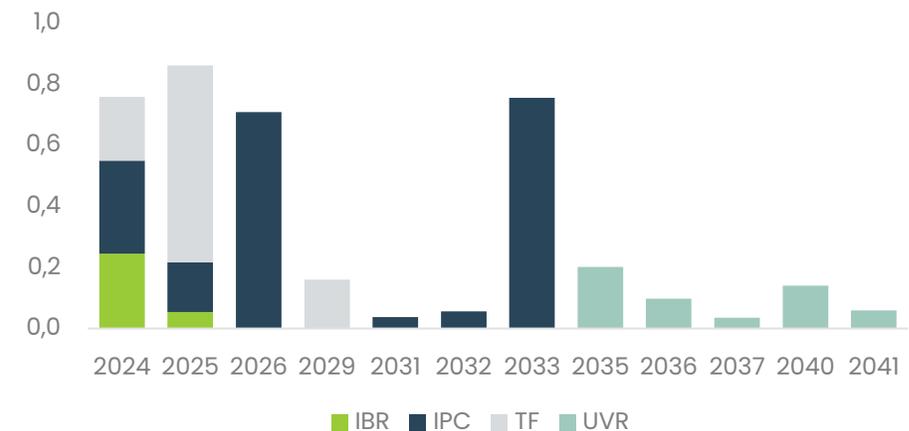
Emisión anual de deuda corporativa temática

Cifras en COP billones



Perfil vencimiento deuda corporativa temática

Cifras en COP billones, emisiones realizadas desde 2017



Inversionistas adheridos a los Principios de Inversión Responsable (PRI)

Actualmente, existen 35 entidades signatarias de PRI en Colombia, lo cual evidencia el interés de las compañías de invertir de una forma responsable bajo los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG). Llama la atención como el número de signatarios aumentó de forma sustancial desde la pandemia de 2020.

Prima de negociación

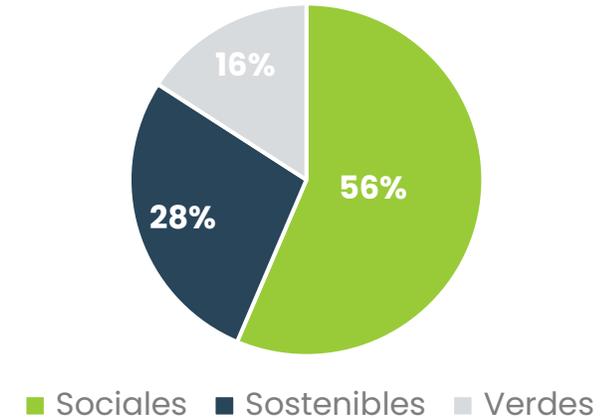
En el caso de la deuda corporativa temática, la prima en la tasa respecto a la deuda corporativa tradicional se ha presentado en algunas oportunidades al momento de la emisión primaria. Sin embargo, la tasa de negociación en el mercado secundario y valoración es igual a la de la deuda corporativa tradicional debido a que los títulos valoran con la misma curva de rendimiento de referencia.

Destacamos que, lo anterior no sucede con los TES Verdes de 2031 que emitió el Gobierno Nacional, gemelos de los TES en pesos de 2031. Al momento de su emisión el greenium era de 7 pbs y se ha ampliado a 14 pbs posterior a elevar su saldo en circulación (actualmente, el TES Verde es el título temático más líquido del mercado local).

Próximas emisiones temáticas

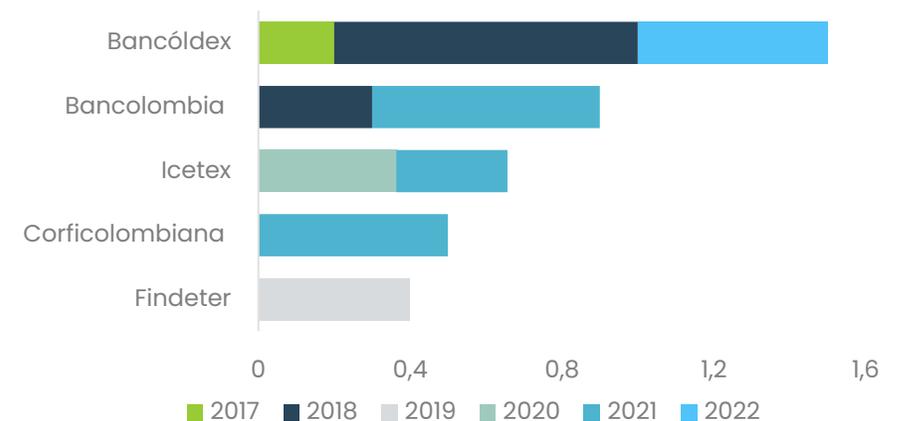
Por el momento, se encuentran pendientes la realización de dos emisiones de bonos temáticos, la primera, una nueva emisión de bonos sociales de Bancóldex y, los bonos sociales garantizados de ExcelCredit, en las cuales Casa de Bolsa SCB participara como agente colocador.

Saldo deuda corporativa temática por indicador



Mayores colocadores de deuda temática en la historia

Cifras en COP billones

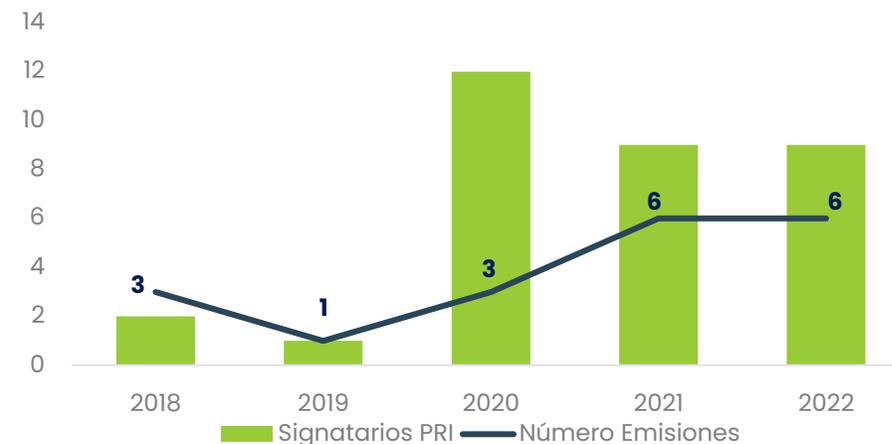


Signatarios PRI

Al 31 de julio 2023, filtrado por Investment Manager y Asset Owner

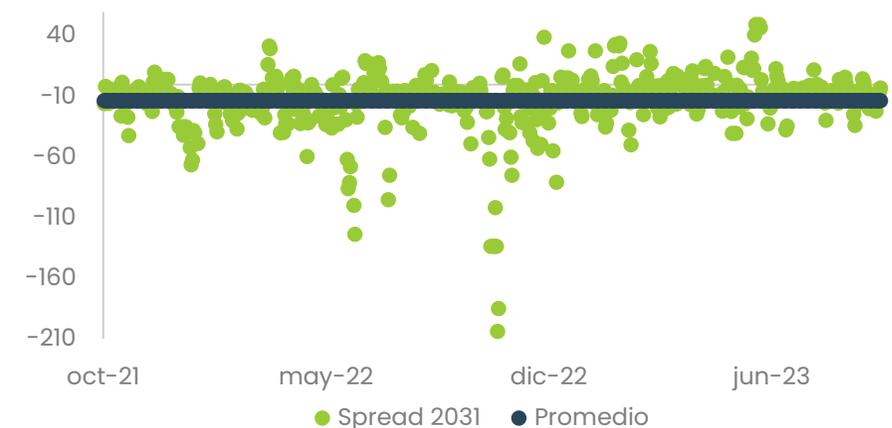
Investment Manager	Asset Owner
Acciones Y Valores Comisionista De Bolsa	Global Seguros de Vida S.A.
Acumen LatAm Impact Ventures LLC	La Previsora S.A. Compañía de Seguros
Aktiva Asset Management	Pontificia Universidad Javeriana
Alianza Fiduciaria	Porvenir
Avista Colombia S.A.S BIC	Protección SA
Banco Davivienda S.A.	Seguros Bolivar
Bancolombia	Skandia AFP y Cesantías S.A.
Corficolombiana	Universidad EAFIT
FCP Fondo Inmobiliario Colombia	
Fiduciaria Bogotá	
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	
Fiduciaria de Occidente S.A.	
Itau Asset Management Colombia S.A.	
MAS Equity Partners	
Mesoamérica	
Nexus Capital Partners S.A.S.	
PEI Asset Management	
Sura Investment Management	
TC Latin America Partners	
Terranum	
Visum Capital	
Yellowstone Capital Partners	
ZFB Capital Partners (Provisional Signatory)	

Signatarios PRI vs colocaciones deuda temática



Greenium TES verde 2031

Cifras en pbs, corte de 4 octubre 2023



Resultado emisiones bonos ASG

Resultados emisiones bonos verdes

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de	TES	Spread	Colocación	Demanda	Bid to	Financiero	Spread
						Corte	Referencia	(pbs)	(MM)	(MM)	Cover	AAA	(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 millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de	TES	Spread	Colocación	Demanda	Bid to	Financiero	Spread
						Corte	Referencia	(pbs)	(MM)	(MM)	Cover	AAA	(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	lcetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	1.97%	0.81%	116	162,570	193,570	1.19	1.57%	40
17-dic-20	17-dic-35	lcetex	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	Bancamía	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	lcetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	3.69%	2.85%	84	157,350	189,350	1.20	3.65%	4
15-dic-21	15-dic-31	lcetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	4.23%	3.45%	78	38,000	62,000	1.63	4.16%	7
15-dic-21	15-dic-36	lcetex	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
15-dic-22	15-dic-32	Tuya	AA	Bonos Subordinarios Sociales	IPC	12.40%	5.85%	655	55,850	55,850	1.00	8.35%	405
16-dic-22	16-dic-37	Titularizadora	AAA	Títulos Hipotecarios Sociales	UVR	7.80%	5.90%	190	35,286	35,346	1.00	ND*	ND*
Total									2,703,105	4,528,080	1.68		

Resultado emisiones bonos ASG

Resultados emisiones bonos naranja

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de	TES	Spread	Colocación	Demanda	Bid to	Financiero	Spread
						Corte	Referencia	(pbs)	(MM)	(MM)	Cover	AAA	(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 millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de	TES	Spread	Colocación	Demanda	Bid to	Financiero	Spread
						Corte	Referencia	(pbs)	(MM)	(MM)	Cover	AAA	(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
06-oct-22	06-oct-24	Finanzauto	AA+	Bonos Sostenibles	IPC	8.40%	3.45%	495	10,760	10,760	1.00	6.20%	220
29-mar-23	29-mar-2025	Finanzauto	AA+	Bonos Sostenibles	TF	17.00%	10.70%	630	7,500	61,660	6,25	12.75%	425
29-mar-23	29-mar-2025	Finanzauto	AA+	Bonos Sostenibles	IBR	3,75%	NA	NA	54,160	54,160	1,00	0,90%	285
						Total			1,072,428	2,236,611	2.38		

Vencimientos deuda corporativa temática

Vencimientos deuda corporativa temática

COP millones, emisiones realizadas desde 2017

Año	Findeter	Banco de Bogotá	Banco Finandina	Banco W	Bancóldex	Bancolombia	Bogotá D.C.	Corficolombiana	Finanzauto	Icetex	ISA	Mi Banco	Titularizadora	Tuya	Total
2024	132.827		80.855	160.000	209.000	164.703			10.760						758.145
2025		186.000	47.121		291.000				61.660	162.570		112.500			860.851
2026	267.173					183.797		100.000		157.350					708.320
2029											160.000				160.000
2031										38.000					38.000
2032														55.850	55.850
2033						251.500	103.000	400.000							754.500
2035										201.363					201.363
2036										97.374					97.374
2037													35.286		35.286
2040											139.998				139.998
2041							59.271								59.271
Total	400.000	186.000	127.976	160.000	500.000	600.000	162.271	500.000	72.420	656.657	299.998	112.500	35.286	55.850	3.868.958

¿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



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@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.