

octubre de 2023

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

Estrategia Renta Fija

# Preguntas Frecuentes Bancóldex

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

# Respuestas a preguntas frecuentes Bancóldex

## ¿Quién es Bancóldex?

Bancóldex es un banco de desarrollo empresarial que, se enfoca en el apoyo a la actividad productiva de las MIPYMES, la internacionalización de las empresas colombianas y la promoción del desarrollo sostenible para impulsar el crecimiento económico del país.

## ¿Cómo es la composición accionaria de Bancóldex?

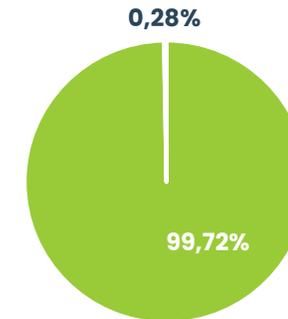
La composición accionaria de Bancóldex está dada en un 99,72% por acciones pertenecientes al grupo Bicentenario, que consta de un conglomerado de 14 empresas financieras, de las cuales, al corte del presente año, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público posee el 99,99%, el 0,28% restante de Bancóldex corresponde a accionistas particulares.

## ¿Cuál es la estrategia corporativa de Bancóldex?

Bancóldex busca actuar como un instrumento de política pública con la intención de contribuir a la mejora de la productividad e internacionalización las empresas MIPYMES. Por otra parte, también tiene cuatro grandes líneas estratégicas que ofrecen soluciones tanto para las PYMES como para las grandes empresas. A continuación, la descripción de cada una de ellas.

## Composición accionaria de Bancóldex

Cifras con corte a diciembre 31 del 2022



■ Nación Grupo Bicentenario S.A.S ■ Particulares

## Estrategia corporativa de Bancóldex

1. Ser Instrumento de política pública

2. Mejorar la productividad de las MIPYMES

3. Apoyar el desarrollo sostenible

4. Apoyar la internacionalización de la economía

# Estrategia de Bancóldex

## Objetivos y Descripción

### Más Productividad

- **Enfoque micro:** Formalizar las microempresas y aumentar el empleo y los desembolsos en sectores que tradicionalmente no ha apoyado Bancóldex
- **Enfoque PYME:** Apoyar la modernización del sector, la innovación y la digitalización

### Instrumento de política pública

- **Actuar como instrumento de política pública:** Apoyar el tejido empresarial en circunstancias de crisis económica, social o ambiental

### Más global

- **Internacionalización e inserción en cadenas de valor:** Posicionar la oferta exportable en el exterior y colaborar en el proceso de preembarque y posembarque

### Más Sostenible

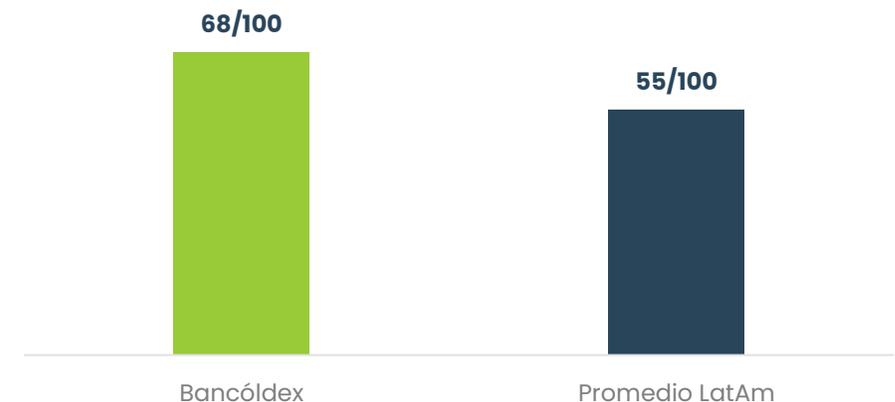
- **Finanzas sostenibles:** Apoyar proyectos que generen valor ambiental, social y económico
- **Crecimiento verde:** Eficiencia y transición energética, economía circular, bioeconomía y cambio climático

### Estrategia de sostenibilidad



### Calificación ASG de S&P

Cifras con corte a marzo 16 del 2023



# Portafolio de productos

## Composición y comportamiento

- **Bienestar Social:** Financiar actividades que involucren la Igualdad de género, la diversidad y la inclusión

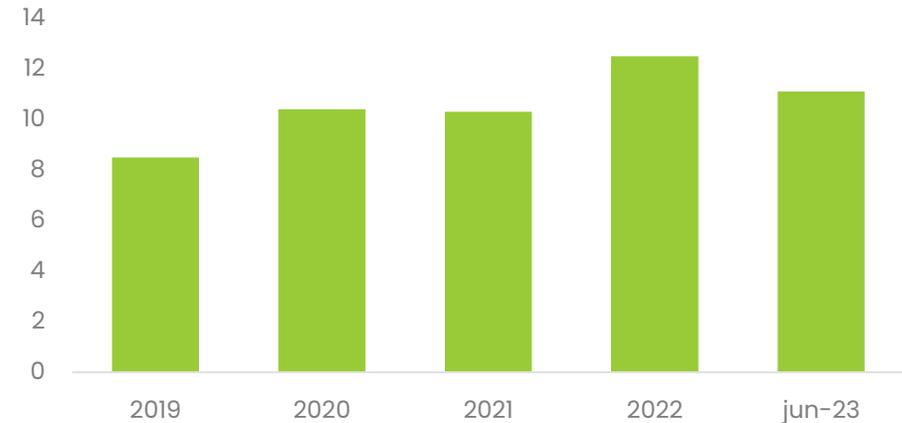
### ¿Cuál es su portafolio de productos?

Entre los productos de su portafolio Bancóldex cuenta con los siguientes productos:

- **Créditos y Garantías:** Está el plan Bancóldex aliados financieros que, se centra en redescuentos, comercio exterior, y crédito interbancario. En este segmento también está el plan Bancóldex directo que se direcciona a leasings, descuentos de facturas, créditos directos (modernización y capital de trabajo) y garantías
- **Inversión en Fondos de Capital Privado:** Está el servicio Bancóldex Capital Fondo de Fondos
- **Fortalecimiento empresarial:** Se basa en formación, crecimiento y asistencia técnica

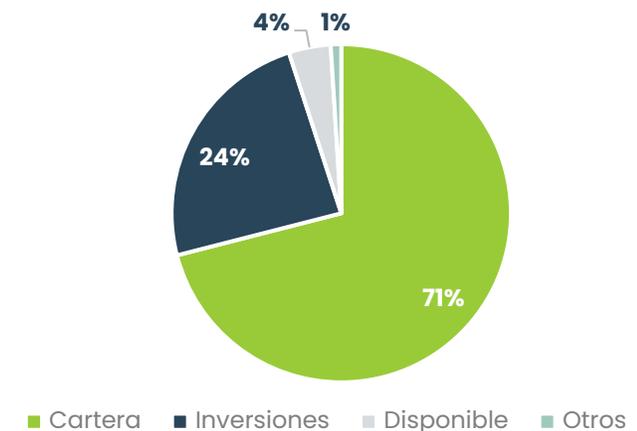
### Activos de Bancóldex

Cifras en COP billones



### Composición cartera Bancóldex

Cifras con corte a Junio del 2023



# Finanzas de Bancóldex

## Estructura y rendimientos

### ¿Cómo se han comportado sus activos?

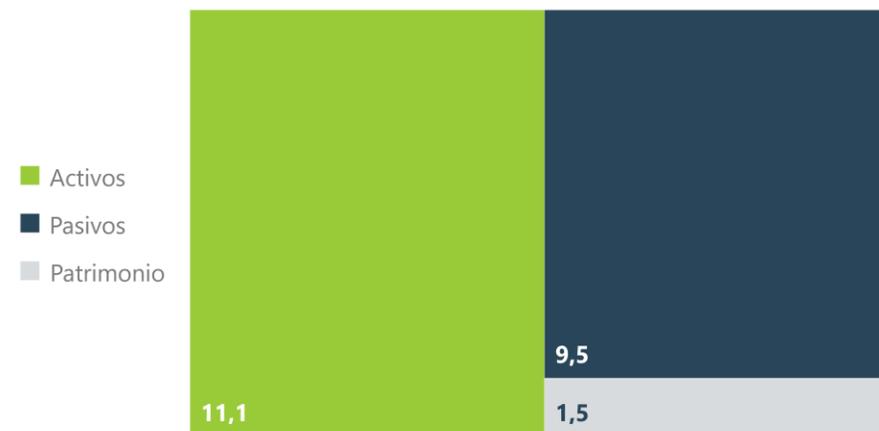
Los activos de Bancóldex, en su mayor parte cartera e inversiones (71% y 24% respectivamente) han tenido un crecimiento promedio del 7,7% anual durante los últimos 5 años al corte de junio del 2023, donde el valor de sus activos se encuentra por debajo del promedio (12,73%) de sus comparables (Findeter, Finagro y FDN). Este aumento se apoyó en el incremento de su solvencia (17,5% 2019 vs 25,8% 2T23), lo cual significó una reducción en los riesgos asumidos y menores niveles de apalancamiento a la actualidad.

### ¿Cómo es la estructura de capital de Bancóldex?

Como se mencionó anteriormente, sus activos son de COP 11,1 billones soportados por un patrimonio de COP 1,5 billones y unos pasivos de COP 9,5 billones. Esto quiere decir que, aproximadamente el 13,5% de los activos está soportado por capital de los accionistas, mientras el restante (86,5%) se encuentra financiado por deuda.

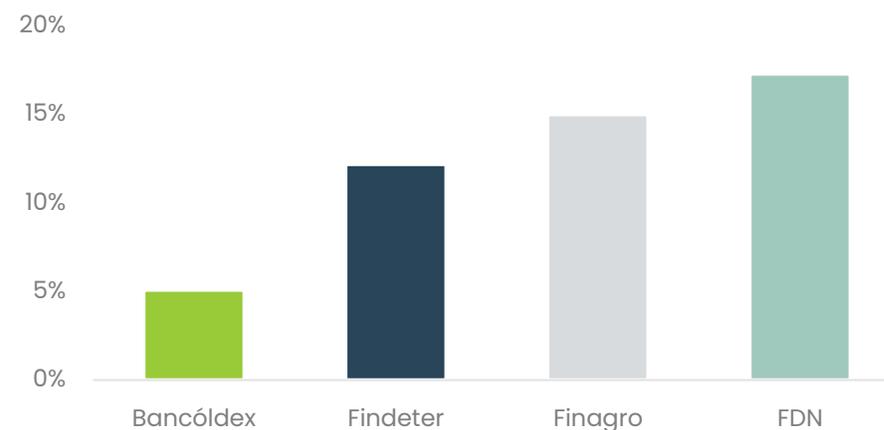
### Estructura de Capital Bancóldex

Cifras en COP billones, con corte a junio del 2023



### ROE Bancóldex y comparables

Cifras con corte a junio del 2023



# Destino de los créditos

## Objetivos de Desarrollo Sostenible

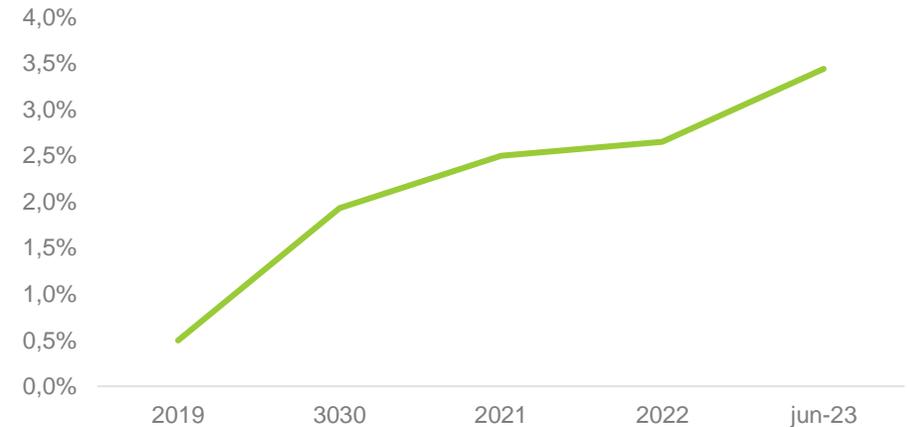
### ¿Cómo han sido sus niveles de ROE y utilidad neta?

El ROE de Bancóldex ha variado desde el 8,1% en 2019, siendo el más alto en comparación con sus pares, hasta el 5,1% en 2023, siendo el menor de su grupo. A pesar de lo anterior, el panorama luce esperanzador para este emisor, en tanto a corte del 2T23 su utilidad neta fue de COP 39.350 millones, en contraste con los COP 71.130 millones que hizo el año anterior (2022). Con esto presente, si las ganancias del segundo semestre del presente año (2023) resultan igual de fuertes que las del primero, la utilidad neta del banco podría ascender a COP 78.700 millones y superar a las de los dos años inmediatamente anteriores.

### ¿Cuál es la calidad de cartera de Bancóldex?

En la cartera mayor a 30 días, se ha visto un deterioro que ha incrementado desde el 0,5% en diciembre, hasta el 3,44% en junio del 2023. No obstante, la provisión de cartera como proporción de la cartera vencida ha venido disminuyendo en el mismo periodo desde 4,81 veces hasta el 0,91 veces. Esto muestra que, a pesar de las presiones, dadas las circunstancias que ha venido sufriendo la economía para hacer frente al costo de la deuda, la recuperabilidad de la cartera es cada vez mejor y se mantiene resiliente.

### Cartera Vencida / Cartera Bruta Bancóldex



### Recursos destinados a causas sociales

Cifras en COP miles de millones, desde mayo del 2018 con corte a febrero del 2023



# Aspectos ASG de la Emisión

## Influencia e impacto

### ¿Qué reconocimientos con la equidad e impactos sociales ha logrado Bancóldex?

En el pasado, Bancóldex ha colocado ya emisiones de bonos sociales por COP 400.000 millones y COP 500.000 millones, para un total destinado a estas causas de COP 900.000 millones. con esta suma el monto dirigido a este segmento ya ascendería a COP 2,67 billones de pesos donde COP 957.000 millones han sido destinados a mujeres, COP 283.000 millones a zonas rurales, COP 499.000 millones a zonas afectadas por el conflicto armado y COP 304.000 millones a víctimas del conflicto armado.

### ¿Cuál es el objetivo de la emisión de los Bonos Sociales de 2023?

De la misma forma que en emisiones anteriores, el objetivo de la empresa en esta ocasión es destinar fondos a la financiación de proyectos en áreas rurales, empresas propiedad de mujeres y empresas que involucran a víctimas del conflicto armado en Colombia.

### ¿Qué Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) apoya la emisión?

La emisión de los Bonos Sociales Bancóldex de 2023 impacta 5 ODS, entre los que se encuentran:

- **1. Fin de la Pobreza:** Mediante el desarrollo económico y empresarial unido a la generación de empleo, se busca sacar a las personas de la pobreza

### Áreas en las que hace énfasis la emisión



### ODS que cubre la emisión



# Características de la emisión

## Principales aspectos

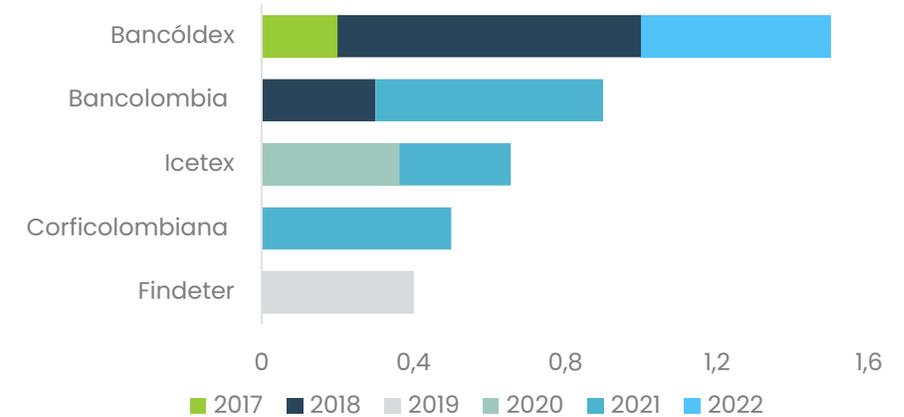
- **5. Igualdad de género:** al financiar a mujeres empresarias, se reduce la brecha de género, tanto en altos cargos empresariales como en ganancias salariales
- **8. trabajo decente y crecimiento económico:** Se aborda mediante la creación de empleos y el acceso a la formalidad de los pequeños negocios
- **9. Industria innovación e infraestructura:** Es atacado mediante el fortalecimiento del tejido empresarial y el apoyo a los emprendimientos
- **10. Reducción de las desigualdades:** Es atacado mediante el enfoque en agentes económicos con menos oportunidades y exposición al desarrollo económico y la financiación

### ¿Cuáles serán las características principales de la emisión?

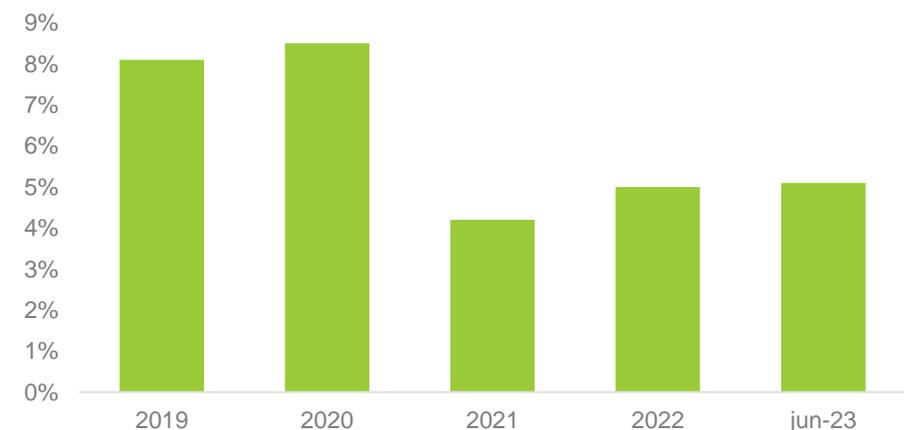
El monto de la emisión de Bonos Sociales de Bancóldex será de entre COP 400.000 millones a COP 600.000 millones con calificación AAA por BRC Standard & Poor's. La emisión tendrá un plazo, a definir en el aviso de oferta, que estará entre los 2 y 3 años, con denominación, también a definir, en IBR NMV, o, Tasa Fija. El monto mínimo de la inversión será de COP 10 millones y la fecha de la emisión está programada para el 25 de octubre del 2023. Casa de Bolsa será agente colocador

### Mayores colocadores de deuda temática en la historia

Cifras en COP billones



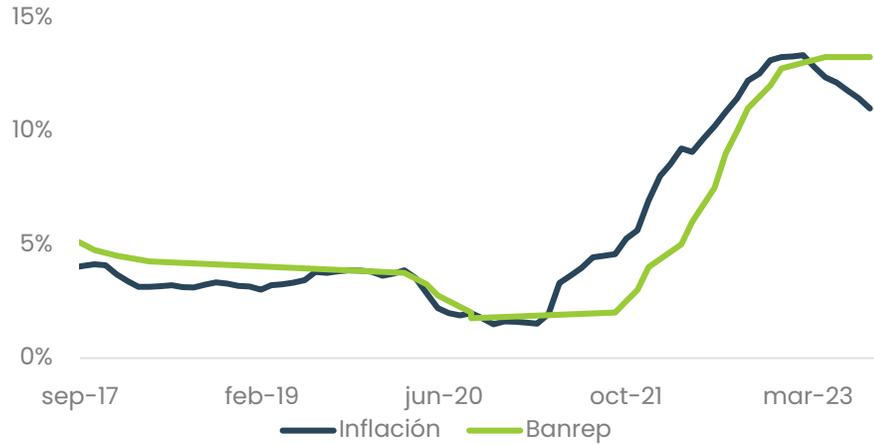
### Evolución ROE Bancóldex



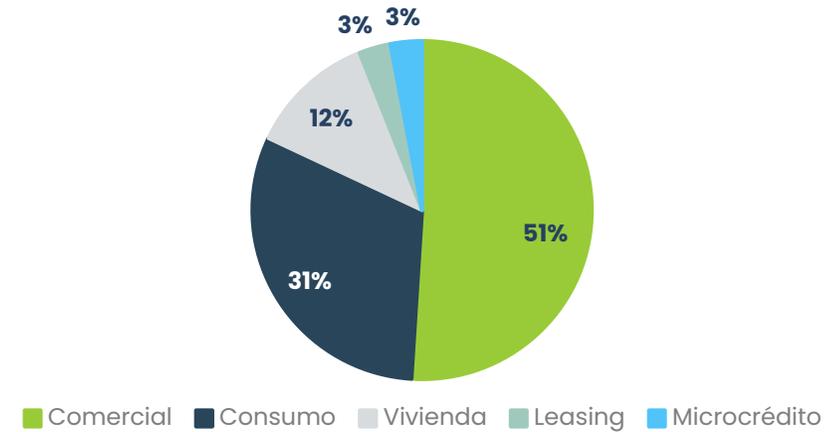
# **Mercado Crediticio**

## **Principales cifras**

### Inflación vs tasa Banrep

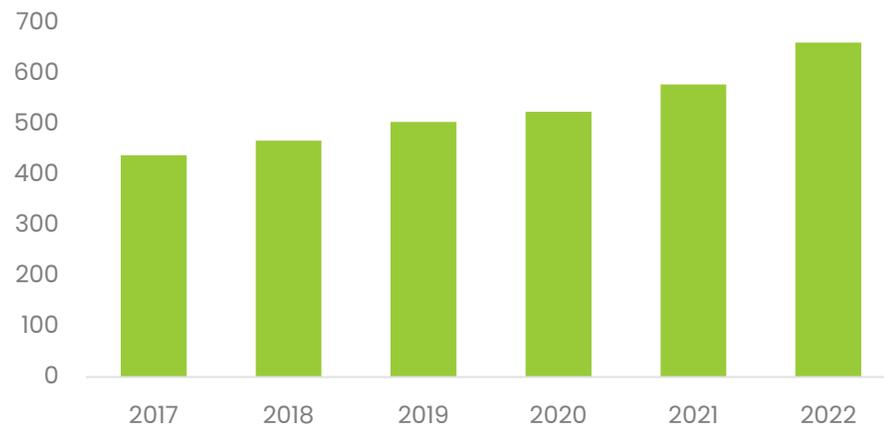


### Composición cartera de crédito total en Colombia



### Cartera de crédito

Cifras en COP billones



### Déficit del gobierno nacional central

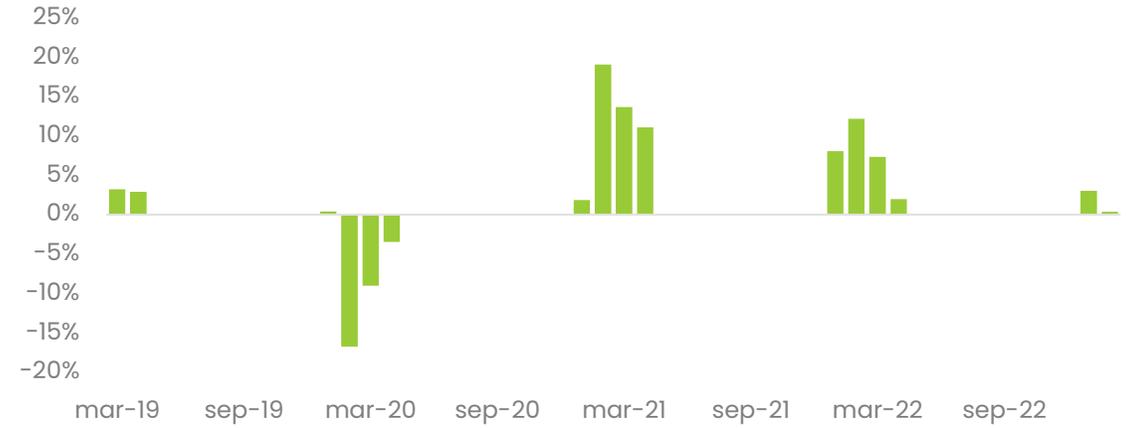
Cifras en COP miles de millones



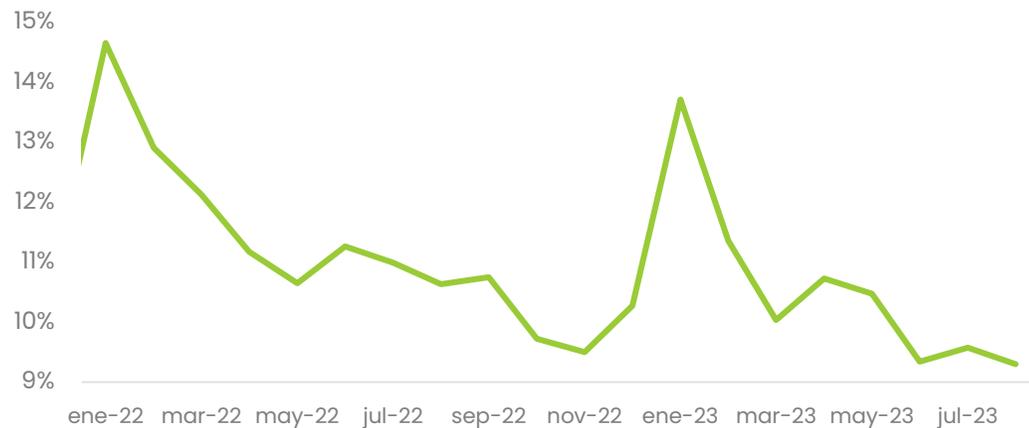
### Índice de producción Industrial



### Evolución del PIB a/a



### Tasa de desempleo en Colombia



### Evolución de la cartera crediticia por categoría

Cifras en COP miles de millones



# ¿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



**Juan Camilo Gutiérrez**  
Practicante de Renta Fija  
[juan.gutierrez@casadebolsa.com.co](mailto:juan.gutierrez@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.**