

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Resumen Anual Emisiones de Bonos



A paso lento

Estrategia renta fija



Emisiones de bonos en 2024

Alcanzó los COP 4,8 billones

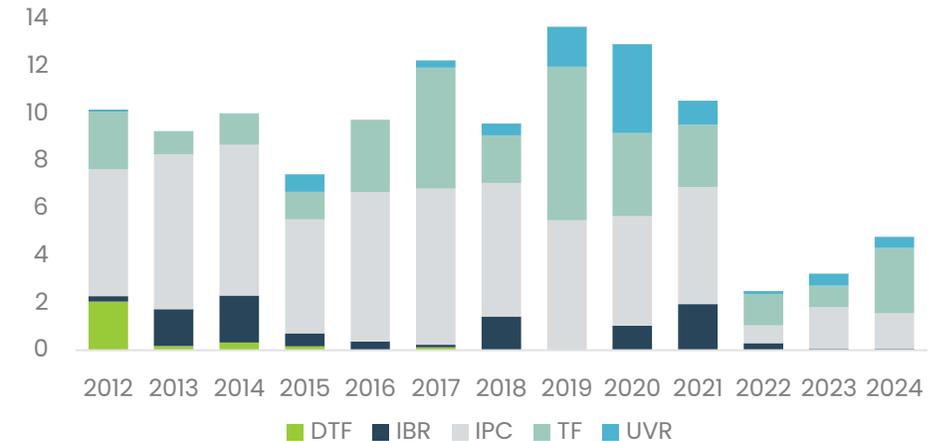
En el 2024, las emisiones de Deuda Corporativa alcanzaron COP 4,8 billones, un incremento del 50% respecto a los COP 3,2 billones de 2023, sin embargo, se mantiene debajo del promedio histórico de los últimos 10 años (COP 9,6 billones). La demanda, ascendió a COP 7,7 billones, equivalente a un crecimiento de 45,3% frente a los COP 5,3 billones del año anterior. Con esto presente, el Bid to Cover para el 2024 fue de 1,61x versus 1,65x del año 2023.

La dinámica de colocaciones mejoró por la caída de las tasas de interés (de 13,0% a 9,5%), la inflación (de 9,28% a 5,20%) y la prima de riesgo respecto a la deuda pública, a pesar de las restricciones de liquidez de los fondos de pensiones públicas.

Se realizaron 26 emisiones, 15 más que en el 2023. En total participaron 15 emisores (7 del sector financiero, 2 del sector público, 2 del sector real, 1 de la banca multilateral, 2 titularizadoras, y 1 patrimonio autónomo), donde el mayor emisor fue la Titularizadora Colombiana, quien realizó 7 emisiones entre títulos No Hipotecarios (4) e Hipotecarios (3), por un total de COP 1,1 billones. Le siguieron Gases del Caribe y Banco de Bogotá, quienes emitieron bonos por COP 526 mil millones y COP 500 mil millones, respectivamente.

Colocaciones anuales por indicador

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2024



Emisiones 2024 por plazo e indicador

Cifras en COP billones, no incluye TIPS, con corte a diciembre del 2024



Bonos temáticos

Plazo de emisiones

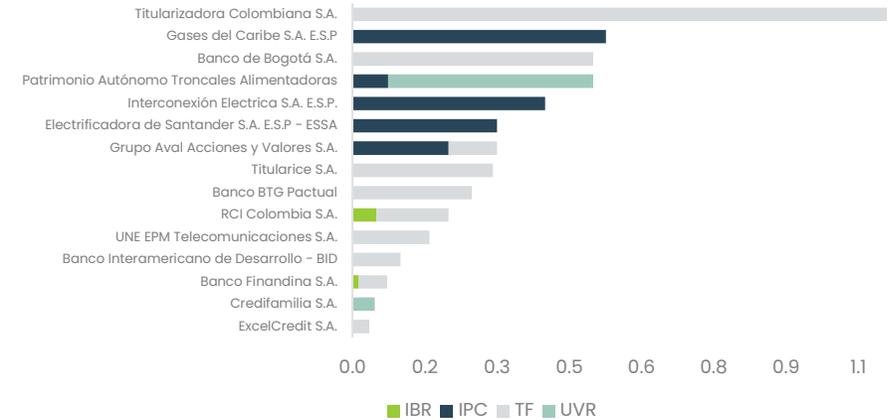
Durante el año, se realizaron 7 emisiones temáticas por un total de COP 767 mil millones, donde el mayor emisor fue Banco de Bogotá, que emitió Bonos Ordinarios Sostenibles por COP 500 mil millones (65% del total), seguido de Titularice y Banco Finandina quienes emitieron Títulos de Contenido Crediticio Social por COP 114 mil millones (15% del total) y Bonos Ordinarios Verdes por COP 72 mil millones (9% del total), correspondientemente.

Por tipo de mercado, el 93% de los títulos se colocaron en el mercado primario (abierto al público en general), el restante 7% se emitieron a través del segundo mercado (inversionistas profesionales). Respecto a los mecanismos de colocación, 71% de las emisiones se realizaron a través de subasta holandesa, el 23% mediante libro de ofertas y el 6% a través de demanda en firme.

Al observar por denominaciones, 64% se emitieron en Tasa Fija, 25% de los bonos se emitieron indexados al IPC, el 5,5% indexados al IBR y 5,5% denominados en la UVR. En cuanto al tipo de título, el 19% del total se dieron en Bonos Ordinarios (COP 926 mil millones), 18% en Bonos de Deuda Pública Interna (COP 860 mil millones) y 16% en Títulos Hipotecarios (COP 758 mil millones).

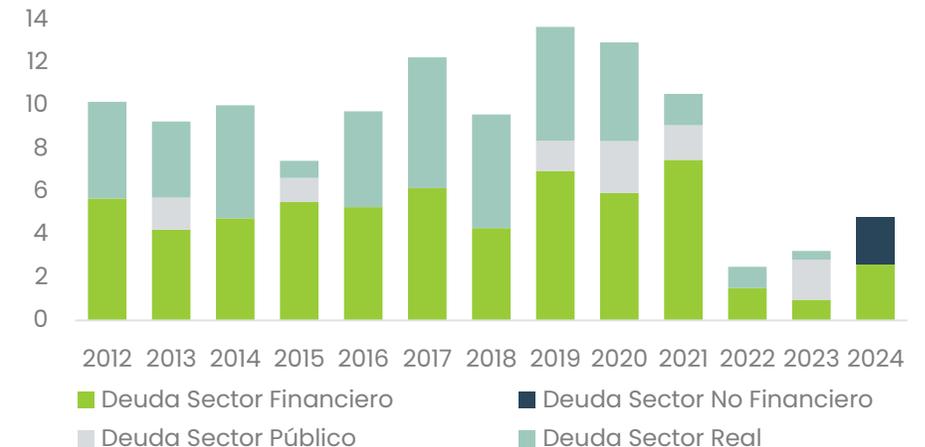
Principales colocaciones del 2024 por emisor

Cifras en COP miles de millones, con corte a diciembre del 2024



Colocaciones anuales por sector

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2024



Spread de riesgo y calificaciones

Tipo de mercado y mecanismos

Respecto a el nodo en donde más se concentraron emisiones, el plazo de 15 años (2039) fue el mayor monto con COP 551 mil millones. El segundo nodo fue el de 3 años (2027) con COP 532 mil millones y, finalmente, el de 4 años (2028) con COP 428 mil millones.

Por calificación, el 91% de las emisiones fueron colocadas con calificación AAA (COP 4,3 billones), el 5% se emitieron con calificación AA+ (COP 245 mil millones), mientras que el 3% de las emisiones tuvieron calificación AA (COP 160 mil millones). Entre estas, estuvieron las emisiones de Credifamilia y ExcelCredit, quienes fueron las únicas que contaron con garantía total y parcial, las cuales fueron equivalentes al 100% y 60% del capital, respectivamente.

Por parte de la relación entre Spread y Calificación, se observó que, en promedio, el spread entre la deuda denominada en Tasa Fija con calificación AAA y los TES de referencia fue de 62 pbs. En el caso de la deuda denominada en Tasa Fija con calificación AA+, el spread fue de 173 pbs, mientras que para la deuda con calificación AA, el spread alcanzó los 680 pbs. En cuanto a los títulos indexados al IPC con calificación AAA, el spread fue de 83 pbs, y el promedio del spread en la deuda denominada en UVR con calificación AAA fue de 375 pbs (correspondiente a series emitidas por Credifamilia y P.A. Troncales Alimentadoras).

Colocaciones anuales por calificación

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2024



Spread entre tasas de corte y TES de referencia

Cifras en pbs, no incluye TIPS, promedio emisores más representativos

Calificación	Tasa Fija		IPC		UVR
	Tradicional	Garantizada	Tradicional	Garantizada	
AAA	62		83		375*
AA+	173	410			
AA	680				

* Correspondientes a Credifamilia y P.A. Troncales Alimentadoras.

Vencimiento de bonos

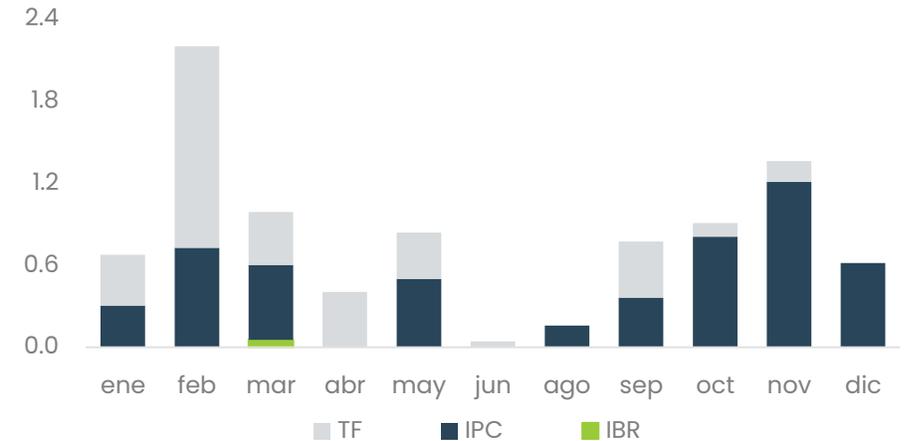
Agentes colocadores

Durante el 2025, los vencimientos de deuda corporativa ascienden a COP 9 billones, donde la mayor parte de vencimientos se observan en papeles indexados en IPC por COP 5,2 billones, seguidos por títulos denominados en Tasa Fija con COP 3,7 billones y finalmente indexados al IBR con COP 54 mil millones. El mes con mayor saldo de vencimiento para 2025 será febrero con COP 2,2 billones. Al analizarlo por sector, el Sector Financiero será el de mayores vencimientos con COP 5,3 billones, seguido por el Sector Real donde vencerán cerca de COP 2,9 billones, mientras que la deuda en el Sector Público tendrá vencimientos por COP 746 mil millones.

Por último, destacamos la participación de Casa de Bolsa SCB como agente colocador, donde en el 2024 colocó más de COP 1,1 billones.

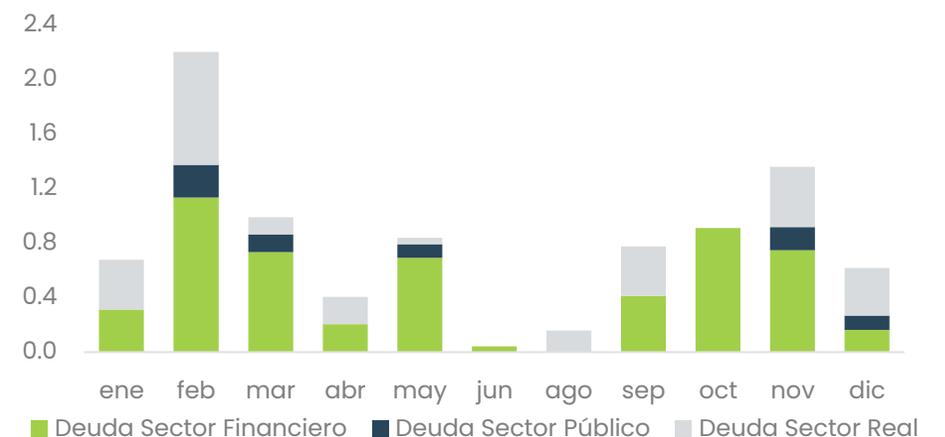
Vencimientos 2025 por indicador

Cifras en COP billones, no incluye TIPS, con corte a diciembre del 2024



Vencimientos 2025 por sector

Cifras en COP miles de millones, no incluye TIPS, con corte a diciembre del 2024



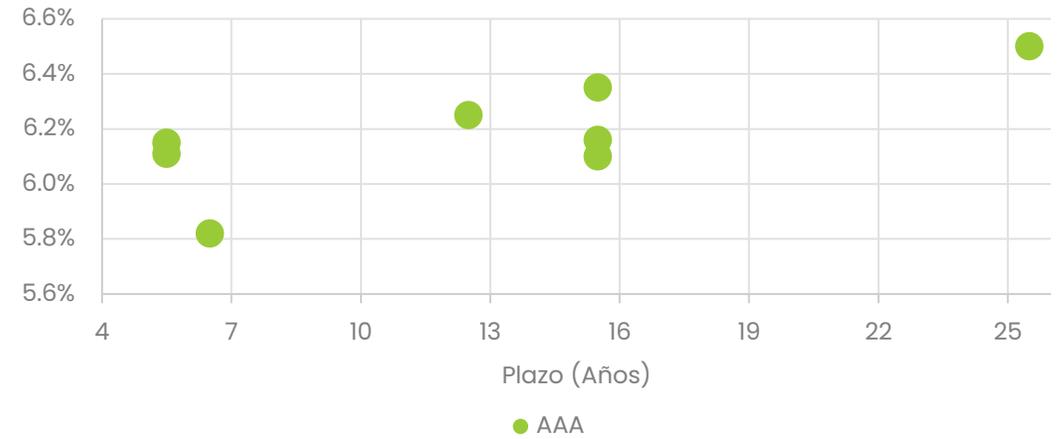
Tasas de corte emisiones clasificadas en tasa fija

2024



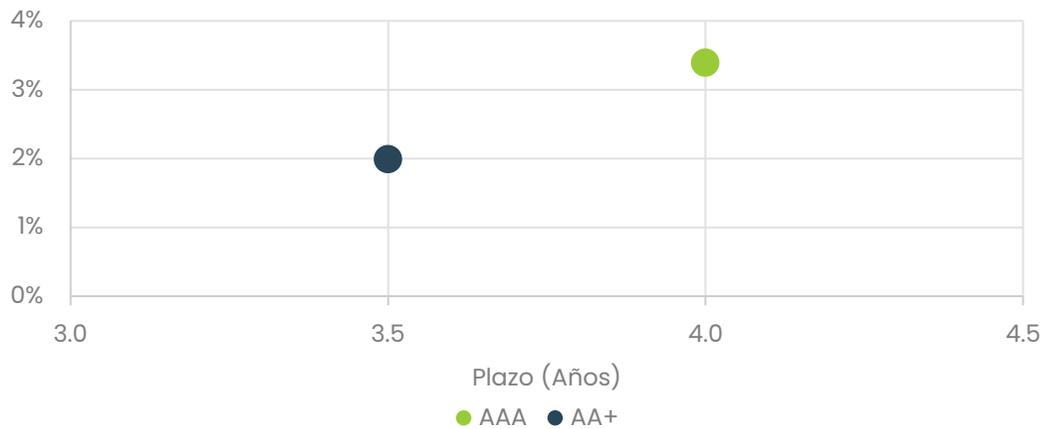
Margen de Corte emisiones indexadas al IPC

2024



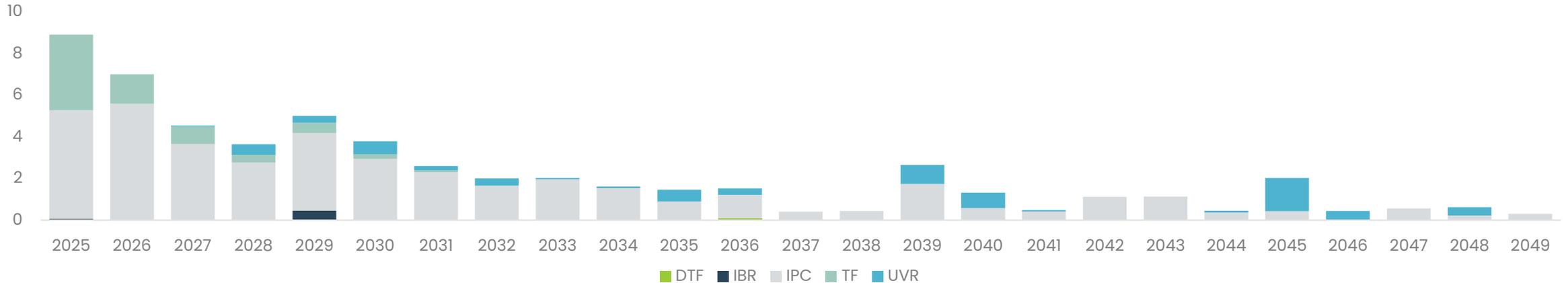
Tasas de corte clasificadas en IBR

2024



Perfil de vencimientos histórico

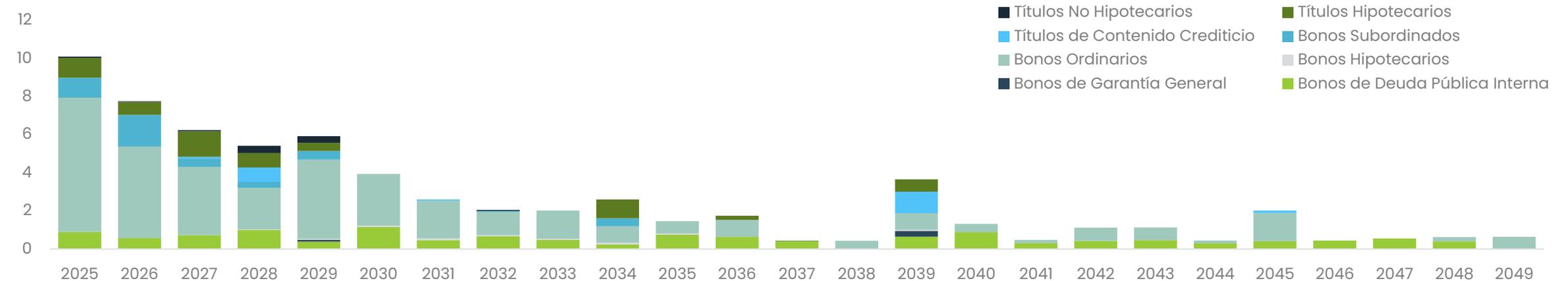
Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2009, datos al 31 de diciembre de 2024



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2009, datos al 31 de diciembre de 2024

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO



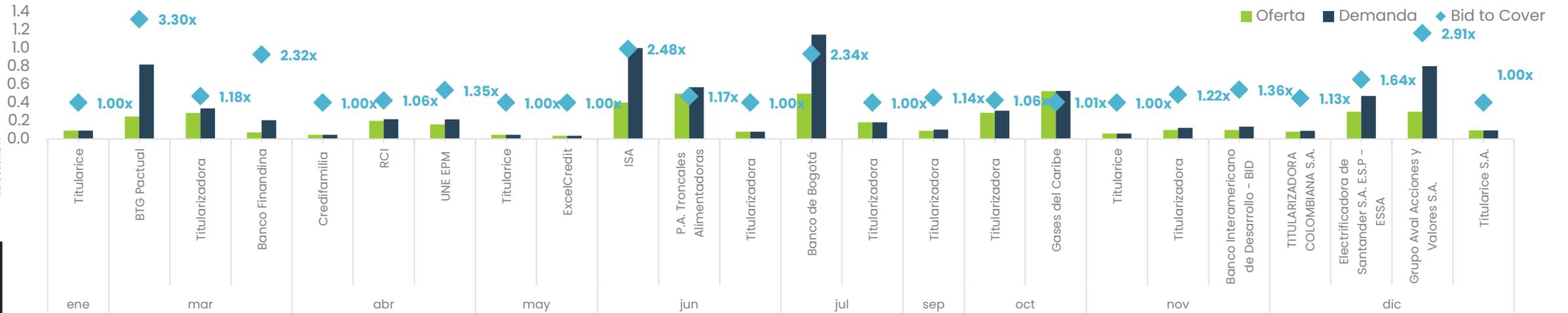
Demanda de emisiones 2024 por plazo e indicador

Cifras en COP billones, datos al 31 de diciembre de 2024



Emisiones deuda 2024 por emisor

Cifras en COP billones, bid to cover calculado como relación entre monto total demandado sobre monto total colocado, datos al 31 de diciembre de 2024



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA VIGILADO

Vencimientos año 2025 por emisor

COP millones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

Mes	Emisor	Vencimiento COP (MM)
Ene	Banco de Occidente	200.000
	Carvajal	260.000
	Mi Banco	112.500
	Promioriente	105.000
Feb	Terpel	100.000
	Avista Colombia	22.800
	Banco Popular	217.540
	Bogotá D.C.	240.550
	Cementos Argos	352.350
	Davivienda	598.513
	Isagen	375.000
	Itaú	148.160
	Serfinanza	146.500
	Mar	Banco Popular
Davivienda		200.066
EPM		130.000
Finandina		47.121
Finanzauto		61.660
Gases de Occidente		126.400
Bancolombia		91.884
Abr	Avista Colombia	5.600
	Bancóldex	200.000
	Codensa	200.000

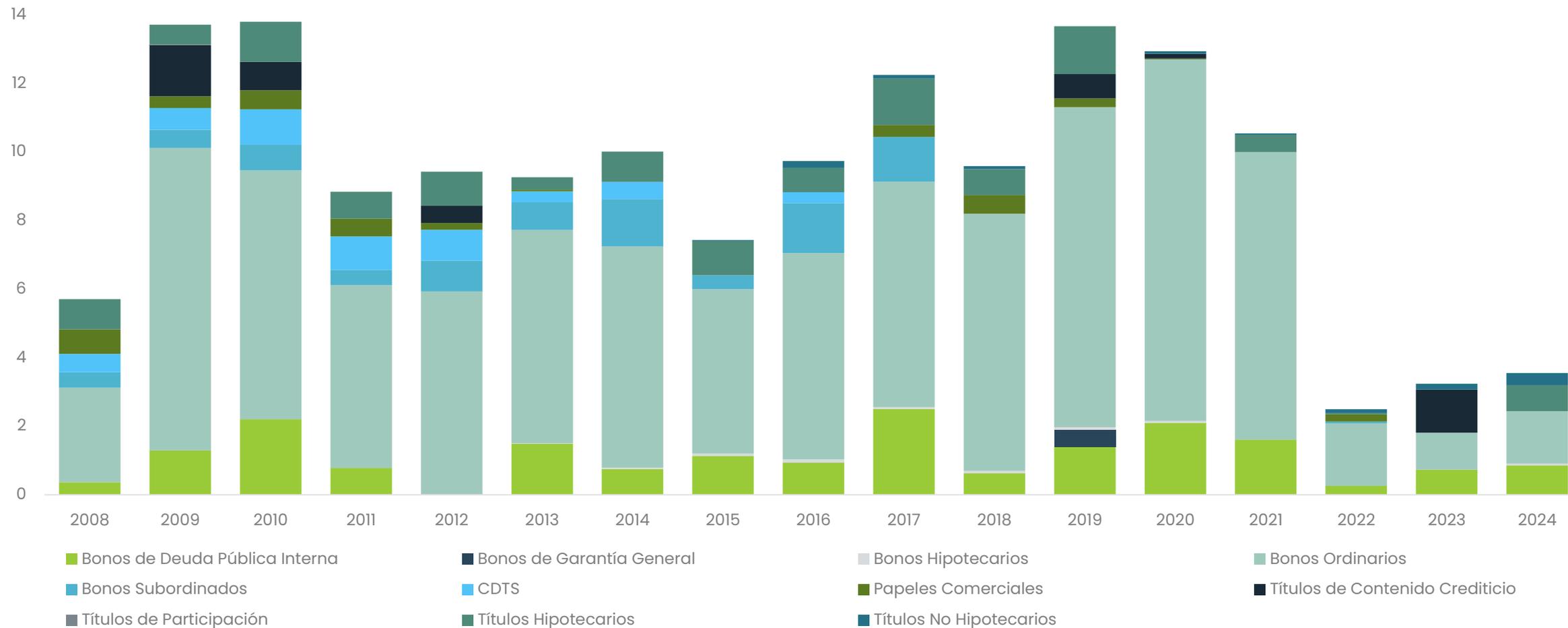
Mes	Emisor	Vencimiento COP (MM)
May	Bancóldex	291.000
	Davivienda	400.000
	Inverfam	46.752
Jun	ISA	100.000
	Credivalores	43.040
Ago	Grupo Argos	157.965
	Banco de Bogotá	186.000
Sep	EMGESA	363.030
	Itaú	165.915
	Banco Finandina	59.024
Oct	Banco de Occidente	250.000
	Bancóldex	100.000
	FDN	284.000
	Grupo Bolívar	275.000
Nov	Codensa	193.340
	Davivienda	747.246
	ISA	150.080
	Isagen	170.000
	Promigas	99.480
Dic	Celsia	240.650
	Distrito Barranquilla	106.080
	Icetex	162.570
	Primax	106.805

Resumen emisiones realizadas durante lo corrido de 2024

Emisión	Emisor	Plazo	Calificación	Tipo de Títulos	Temático	Indicador	Tasa corte	TES	Spread	Tasa techo	Colocado (MM)	Demandado (MM)	Bid to Cover
30-ene-24	Titularice S.A.	14	AA+	Titulos de Contenido Crediticio		TF	14.00%	9.98%	402		92,500	92,500	1.00x
7-mar-24	Titularizadora Colombiana S.A.	15	AAA	Títulos Hipotecarios		TF	10.90%	8.83%	207	10.90%	286,650	338,105	1.18x
18-mar-24	Banco Finandina S.A.	3.5	AA+	Bonos Ordinarios	Verdes	TF	10.96%	0.092	173	11.30%	59,024	187,935	3.18x
18-mar-24	Banco Finandina S.A.	3.5	AA+	Bonos Ordinarios	Verdes	IBR	1.99%			2.20%	13,000	19,000	1.46x
19-mar-24	Banco BTG Pactual	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	9.82%	8.60%	122	10.25%	248,250	818,620	3.30x
3-abr-24	Credifamilia S.A.	15	AAA	Bonos Hipotecarios	Sociales	UVR	5.50%		550	5.50%	46,309	46,309	1.00x
4-abr-24	RCI Colombia S.A.	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11.40%	9.50%	190	11.40%	150,000	168,785	1.13x
4-abr-24	RCI Colombia S.A.	4	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	3.39%		339	3.45%	50,000	50,000	1.00x
25-abr-24	UNE EPM Telecomunicaciones S.A.	3	AA	Bonos de Deuda Pública Interna		TF	17.00%	10.20%	680		160,000	215,270	1.35x
14-may-24	Titularice S.A.	10	AA+	Titulos de Contenido Crediticio		TF	14.45%	10.77%	368		45,500	45,500	1.00x
29-may-24	ExcelCredit S.A.	2	AA+	Bonos Ordinarios	Sociales	TF	14.00%	9.90%	410		34,728	34,728	1.00x
6-jun-24	P.A. Troncales Alimentadoras	5	AAA	Titulos de Contenido Crediticio		IPC	7.18%	5.31%	187		74,350	90,350	1.22x
6-jun-24	P.A. Troncales Alimentadoras	16	AAA	Titulos de Contenido Crediticio		UVR	7.50%	5.50%	200		425,648	480,850	1.13x
25-jun-24	Interconexión Electrica S.A. E.S.P.	6	AAA	Bonos de Deuda Pública Interna		IPC	5.82%	5.50%	32		150,000	358,450	2.39x
25-jun-24	Interconexión Electrica S.A. E.S.P.	15	AAA	Bonos de Deuda Pública Interna		IPC	6.10%	5.50%	60		250,000	641,371	2.57x
28-jun-24	Titularizadora Colombiana S.A.	5	AAA	Títulos No Hipotecarios		TF	11.50%	8.86%	264	11.50%	80,000	80,000	1.00x
18-jul-24	Titularizadora Colombiana S.A.	15	AAA	Títulos Hipotecarios		TF	11.65%	9.30%	235	11.65%	182,801	182,801	1.00x
25-jul-24	Banco de Bogotá S.A.	2.5	AAA	Bonos Ordinarios	Sostenibles	TF	10.45%	9.65%	80	10.80%	282,180	570,421	2.02x
25-jul-24	Banco de Bogotá S.A.	4	AAA	Bonos Ordinarios	Sostenibles	TF	10.38%	9.86%	52	10.80%	217,820	578,742	2.66x
6-sep-24	Titularizadora Colombiana S.A.	5	AAA	Títulos No Hipotecarios		TF	11.10%	6.84%	426	11.10%	91,000	103,500	1.14x
4-oct-24	Titularizadora Colombiana S.A.	5	AAA	Títulos Hipotecarios		TF	10.40%	6.90%	350	10.40%	112,003	112,003	1.00x
4-oct-24	Titularizadora Colombiana S.A.	15	AAA	Títulos Hipotecarios		TF	10.78%	9.39%	139	10.80%	177,500	200,500	1.13x
30-oct-24	Gases del Caribe S.A. E.S.P	5	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	6.15%	5.25%	90	6.15%	140,590	140,590	1.00x
30-oct-24	Gases del Caribe S.A. E.S.P	15	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	6.35%	5.45%	90	6.60%	55,030	57,030	1.04x
30-oct-24	Gases del Caribe S.A. E.S.P	25	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	6.50%	5.45%	105	6.60%	330,600	330,600	1.00x
13-nov-24	Titularice S.A.	5		Titulos de Contenido Crediticio		TF	17.00%				40,000	40,000	1.00x
20-nov-24	Titularizadora Colombiana S.A.	5	AAA	Títulos No Hipotecarios	Sociales	TF	10.70%	10.15%	55	10.70%	100,000	122,000	1.22x
20-nov-24	Titularice S.A.	10	AAA	Titulos de Contenido Crediticio		TF	13.24%				20,000	20,000	1.00x
25-nov-24	BID	5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	9.61%	9.91%	-30	9.71%	100,000	136,000	1.36x
4-dic-24	ESSA	5	AAA	Bonos de Deuda Pública Interna		IPC	6.11%	5.10%	101	ND	91,480	163,350	1.79x
4-dic-24	ESSA	12	AAA	Bonos de Deuda Pública Interna		IPC	6.25%	5.15%	110	ND	208,520	310,520	1.49x
12-dic-24	Grupo Aval	15	AAA	Bonos Ordinarios		IPC	6.16%	5.41%	75	6.50%	200,000	436,630	2.18x
12-dic-24	Grupo Aval	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10.08%	9.54%	54	10.50%	100,000	363,689	3.64x
13-dic-24	Titularice S.A.	8	AAA	Titulos de Contenido Crediticio	Sociales	TF	13.40%	10.88%	252	ND	48,000	48,000	1.00x
18-dic-24	Titularice S.A.	10	AAA	Titulos de Contenido Crediticio	Sociales	TF	13.50%	11.10%	240	ND	46,000	46,000	1.00x
20-dic-24	Titularizadora Colombiana S.A.	5	AAA	Títulos No Hipotecarios		TF	10.70%	10.30%	40		80,000	90,000	1.13x

Colocaciones anuales por tipo de título

COP billones, datos al 31 de diciembre de 2024



¿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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@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



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@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
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 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.