



Emisión bonos ordinarios Banco de Occidente

Análisis de mercado y fundamentos de inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



agosto de 2020

Emisión de bonos ordinarios Banco de Occidente

Principales características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciarles que participaremos como **agentes colocadores** en la emisión de bonos ordinarios que realizará el Banco de Occidente el próximo jueves 20 agosto. La emisión será por \$350.000 millones, está calificada AAA y tendrá las siguientes series: IBR a 3 años e IPC a 6 y 12 años

Características de la emisión

Emisor	Banco de Occidente
Tipo de títulos	Bonos ordinarios
Monto de la emisión	Hasta \$350.000 millones
Uso de los recursos	Ampliar las fuentes de recursos disponibles para el ejercicio de la actividad de intermediación financiera que hace parte de su objeto social
Calificación	AAA por BRC Investor Services
Fecha de emisión	20 de agosto
Modalidad de colocación	Subasta holandesa
Inversión mínima	\$10 millones
Pago	t +1
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB
Destinatarios de la oferta	Público inversionista en general
Plazos y referencias	IBR a 3 años e IPC a 6 y 12 años
Tasa máxima	IBR+1.90% a 3 años, IPC+2.90% a 6 años, IPC+3.70% a 12 años

“Banco de Occidente ha designado a Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa como agente colocador al mejor esfuerzo en la emisión de bonos ordinarios antes mencionada. Dada que el Banco de Occidente es accionista de Casa de Bolsa y forma parte del Grupo Aval, se informa a los potenciales inversionistas, que el emisor y el agente colocador Casa de Bolsa, son entidades vinculadas”.

Fixing de la emisión

IBR a 3 años, IPC a 6 y 12 años

Esperamos que la serie indexada al IBR a 3 años corte entre 1.50% y 1.60%.

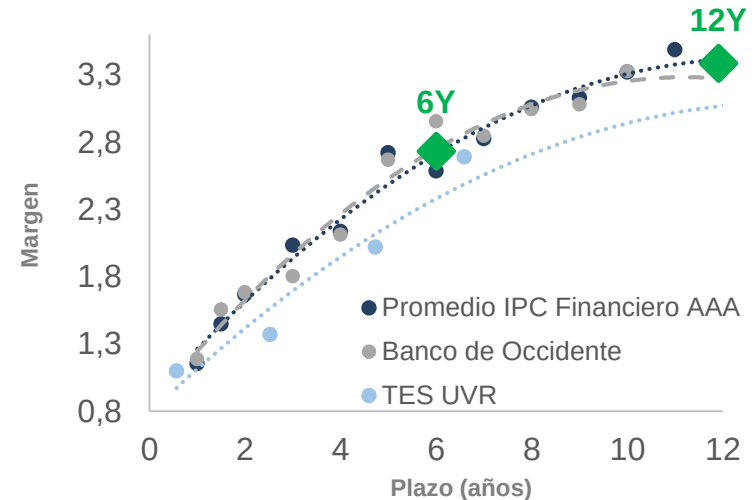
En el caso de la series indexadas al IPC a 6 y 12 años esperamos que corten entre 2.50%-2.60% y 3.25%-3.35%, equivalentes a un spread de 66-76 pbs y 33-43 pbs sobre el TES UVR de referencia respectivamente.

Indicador	Plazo (años)	TES Referencia	Fixing CdB	Tasa Máxima
IBR	3	NA	1.50%-1.60%	1.90%
IPC	6	1.84%	2.50%-2.60%	2.90%
IPC	12	2.92%	3.25%-3.35%	3.70%

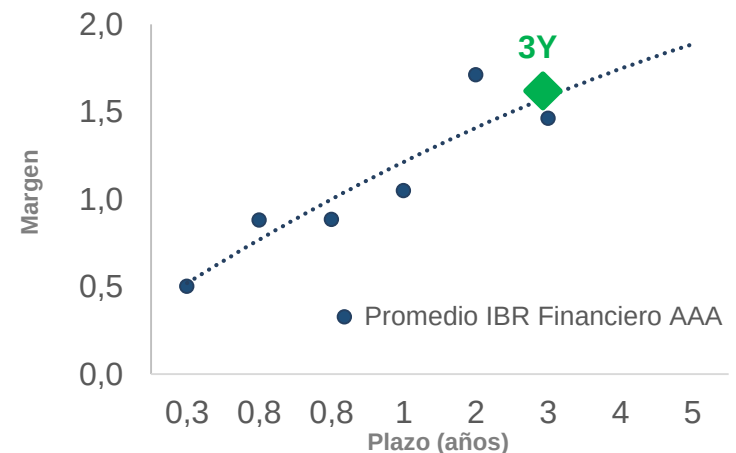
Fundamentos de inversión

- Las emisiones de bonos del Banco de Occidente suelen ser altamente demandadas al ser una entidad poco recurrente en la captación de recursos en el mercado primario, en contraste con los bancos tradicionales. Resaltamos que, en su última emisión de bonos realizada en 2019, colocó COP 400.000 millones, obtuvo una demanda por más de COP 1.5 billones, equivalente a un bid to cover de 3.79x sobre el monto, uno de los más altos del año
- Teniendo en cuenta que la mayoría de los inversionistas están altamente expuestos a los títulos denominados en tasa fija e IPC y

Curva TES UVR, IPC y Banco de Occidente



Curva IBR sector financiero



La última emisión del Banco de Occidente tuvo un bid to cover de 3,79x

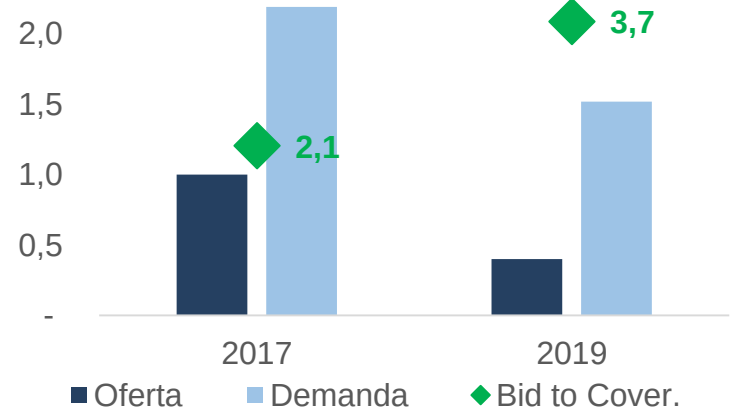
Los títulos en IPC son los que presentan mayor rentabilidad al vencimiento

que estamos cerca del fin del ciclo de disminución de tasas de interés, consideramos oportuno aumentar la exposición en los títulos indexados al IBR. Como la curva de rendimiento indexada al IBR se ha empujado por el fuerte ajuste a la baja de los márgenes de corto plazo, consideramos atractivo el plazo a 3 años para perfiles conservadores y moderados. Actualmente los márgenes son 97 pbs más altos que hace 1 año y existe una demanda insatisfecha en el indicador, tal como se vio reflejado en la emisión de Gruposura, la cual presentó un bid to cover de 2.8x lo adjudicado

- Respecto a las series indexadas al IPC, consideramos atractivo el indicador teniendo en cuenta que los inversionistas estarían invirtiendo a una baja inflación y una elevada rentabilidad estimada al vencimiento. Este año la inflación cerraría alrededor del 1.8% y en el mediano plazo tendería al alza por la reversión de los subsidios implementados en medio de la pandemia, base estadística en contra y la posibilidad que, en una futura reforma tributaria se aumente la base gravable del IVA
- Teniendo en cuenta el aplanamiento de la curva de rendimientos en IPC, el plazo a 6 años aplica para perfiles moderados (este año no se han realizado emisiones a ese plazo). En cuanto a la referencia a 12 años, es atractiva para los inversionistas institucionales teniendo en cuenta que los márgenes en el tramo largo de la curva están 30 pbs más altos que hace un año
- Las emisiones realizadas por el sector financiero calificadas AAA

Resultado emisión bonos Bco. de Occidente

Cifras COP Billones



Escenario rentabilidad al vencimiento (EA)

Sector financiero AAA

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	2,90%	3,44%	2,82%
1,5	3,13%	3,71%	3,03%
2	3,32%	4,19%	3,16%
3	3,73%	4,56%	4,23%
4	4,14%	4,72%	4,46%
5	4,59%	4,92%	
6	5,01%	5,20%	
7	5,13%	5,38%	

* Los escenarios de rentabilidad se realizan con un IPC y tasa de interés que tienden al 3% y 2% en el largo plazo respectivamente

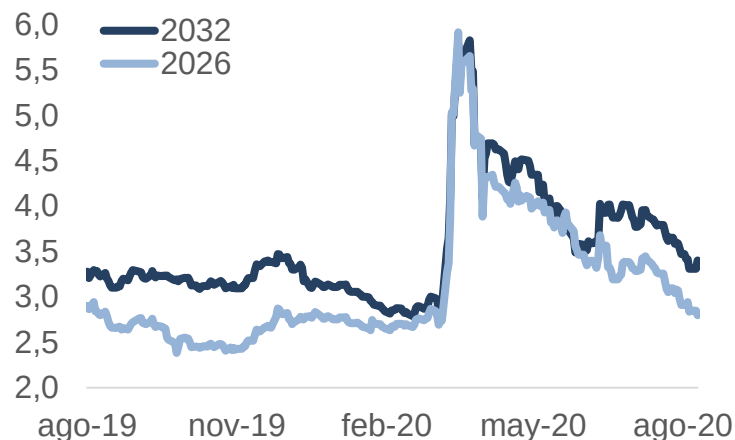
Existe poca oferta de títulos indexados al IBR a 3 años

El fin del ciclo de recorte de tasas los hace atractivos

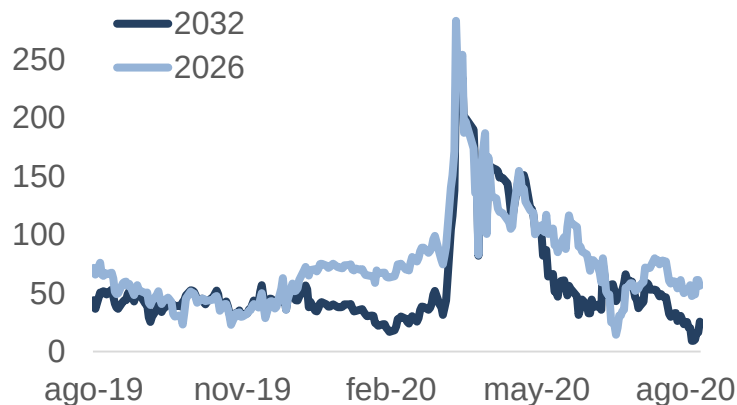
este año que han sido indexadas a la UVR, cortaron en promedio 41 pbs sobre el TES UVR de referencia. En septiembre del año pasado el Banco de Occidente emitió bonos ordinarios indexados al IPC a un plazo de 3 y 10 años, cortaron en promedio 9 pbs sobre el TES UVR de referencia y obtuvieron un bid to cover de 2.3x y 3.1x respectivamente. Las emisiones indexadas al IBR que se han realizado este año han sido por RCI y Gruposura con un plazo a 2 y 3 años y presentaron un bid to cover de 1.5x y 2.8x respectivamente

- Como la emisión no es tan elevada, consideramos que la demanda se concentrará en la serie indexada al IBR a 3 años y en la indexada al IPC a 12 años al ser indicadores escasos en esos plazos
- Banco de Occidente ocupó el tercer lugar como el emisor con más captaciones primarias en CDT y el segundo lugar en el mercado secundario con más bonos negociados en el mes de julio, por lo que se considera un emisor líquido en el mercado
- Durante el mes de agosto persiste una liquidez holgada en el sistema, aunque inferior a julio. Se presentarán vencimientos de CDT por \$5.4 billones (teniendo en cuenta las emisiones de 2016 a la fecha), vencimientos de bonos por \$293 mil millones (Desde 2008 a la fecha) y pago cupón TES COP 2026 por \$2.6 billones
- Las estrategias hacen parte de la estrategia global de portafolios [Perfiles de Inversión | Inicia la carrera por las elecciones](#)

Comportamiento Bonos IPC Bco. de Occidente



Spread TES UVR y bonos IPC Bco. de Occidente



Escenarios rentabilidad títulos en IBR a 3 años a diferentes plazos

Alrededor de 3.04%EA a 180 días

En términos de rentabilidad, los títulos indexados al IBR a 3 años se ven favorecidos por el empinamiento de la curva de rendimientos. Destacamos que el margen de compra se ubica levemente por encima del promedio del último año y 97 pbs más altos que hace 1 año. Teniendo en cuenta que el título es de media duración, lo consideramos apropiado para perfiles de inversión conservadores y moderados. Teniendo en cuenta que en estos momentos la mayoría de los inversionistas están altamente expuestos a los títulos denominados en tasa fija e IPC y que estamos cerca del fin del ciclo de disminución de tasas de interés, consideramos oportuno aumentar la exposición en los títulos indexados al IBR. Esperemos que el Banco de la República finalice su ciclo de disminución de tasas de interés en el 2.00%, tal como lo refleja la Curva Swap IBR

3.04% EA

rentabilidad estimada a 180 días si los márgenes a 3 años permanecen estables

Escenario rentabilidad a diferentes plazos IBR a 3 años

TIR Compra estimada: 3.70%EA (IBR + 1.55%)

Margen		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	365	1.095
	2,15%	-4,46%	-2,49%	-1,29%	-0,48%	0,90%	1,58%	
	2,00%	-2,78%	-1,21%	-0,25%	0,39%	1,48%	2,02%	
	1,85%	-1,06%	0,09%	0,81%	1,27%	2,07%	2,46%	
	1,70%	0,68%	1,41%	1,87%	2,15%	2,66%	2,90%	
1,55%	1,55%	2,46%	2,75%	2,95%	3,04%	3,25%	3,35%	3,58%
	1,40%	4,26%	4,10%	4,04%	3,94%	3,85%	3,80%	
	1,25%	6,10%	5,48%	5,15%	4,85%	4,45%	4,24%	
	1,10%	7,98%	6,87%	6,26%	5,77%	5,06%	4,70%	
	0,95%	9,88%	8,28%	7,39%	6,69%	5,67%	5,15%	
IBR MV Proyectada		1,98%	1,93%	1,94%	1,99%	1,97%	1,94%	1,96%

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

Escenarios rentabilidad títulos en IPC 6 y 12 años a diferentes plazos

Entre 4.51%EA y 5.27%EA a 180 días respectivamente

Consideramos que estamos en un buen momento para invertir en títulos indexados al IPC teniendo en cuenta que son los títulos que presentan mayor rentabilidad estimada al vencimiento. Además, se estaría invirtiendo a bajos niveles de inflación teniendo en cuenta que en el mediano plazo los precios tenderían al alza por la reversión de los subsidios implementados en medio de la pandemia, la base estadística en contra y la posibilidad que en una futura reforma tributaria se aumente la base gravable del IVA. El plazo a 6 años aplica para perfiles moderados y el de 12 años para los inversionistas institucionales.

4.51% EA

rentabilidad estimada a 180 días si los márgenes a 6 años permanecen estables

5.27% EA

rentabilidad estimada a 180 días si los márgenes a 12 años permanecen estables

Escenario rentabilidad a diferentes plazos IPC a 6 años

TIR Compra estimada: 4.57%EA (IPC + 2.55%)

Compra		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	365	2.191
	3,15%	-7,41%	-4,37%	-2,58%	-1,29%	0,81%	2,27%	
	3,00%	-4,58%	-2,23%	-0,87%	0,12%	1,72%	2,90%	
	2,85%	-1,65%	-0,05%	0,87%	1,56%	2,65%	3,54%	
	2,70%	1,37%	2,19%	2,65%	3,02%	3,59%	4,19%	
2,55%	2,55%	4,49%	4,48%	4,47%	4,51%	4,53%	4,84%	5,46%
	2,40%	7,71%	6,83%	6,31%	6,02%	5,49%	5,50%	
	2,25%	11,05%	9,24%	8,20%	7,56%	6,46%	6,16%	
	2,10%	14,49%	11,71%	10,13%	9,12%	7,44%	6,83%	
	1,95%	18,04%	14,24%	12,09%	10,71%	8,44%	7,51%	
IPC Proyectado		1,89%	1,87%	1,83%	1,93%	1,99%	3,16%	3,00%

Escenario rentabilidad a diferentes plazos IPC a 12 años

TIR Compra estimada: 5.34%EA (IPC + 3.30%)

Compra		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	365	4.383
	3,90%	-14,47%	-9,69%	-6,84%	-4,76%	-1,34%	1,01%	
	3,75%	-9,95%	-6,19%	-3,98%	-2,36%	0,27%	2,14%	
	3,60%	-5,16%	-2,54%	-1,01%	0,11%	1,91%	3,27%	
	3,45%	-0,10%	1,27%	2,05%	2,65%	3,59%	4,43%	
3,30%	3,30%	5,25%	5,25%	5,23%	5,27%	5,30%	5,61%	6,30%
	3,15%	10,92%	9,40%	8,52%	7,97%	7,04%	6,80%	
	3,00%	16,91%	13,73%	11,92%	10,75%	8,83%	8,02%	
	2,85%	23,25%	18,25%	15,44%	13,61%	10,65%	9,25%	
	2,70%	29,97%	22,96%	19,10%	16,55%	12,50%	10,50%	
IPC Proyectado		1,89%	1,87%	1,83%	1,93%	1,99%	3,16%	3,00%

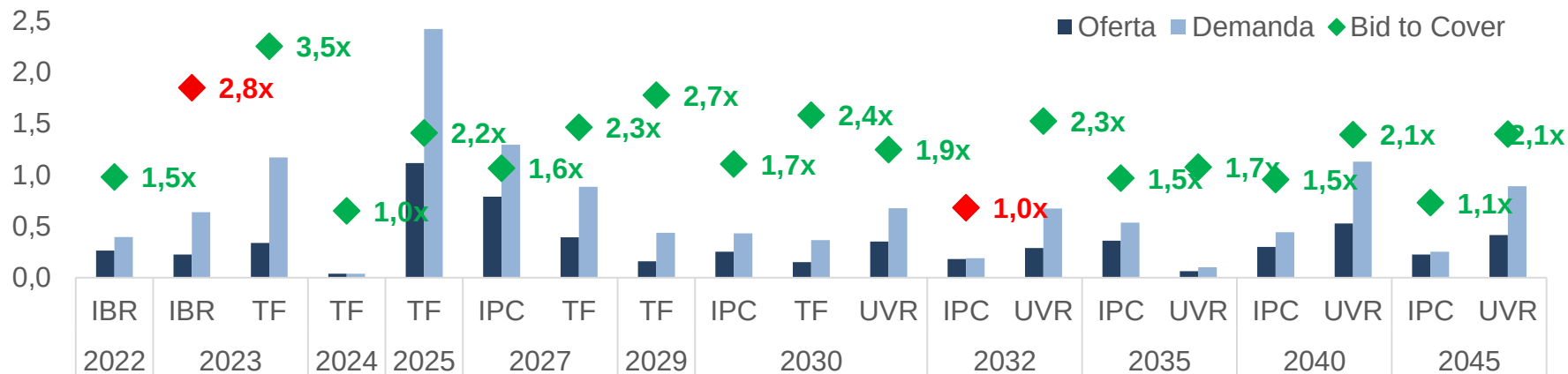
* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

Los títulos en IBR a 3 años han presentado un bid to cover de 2.8x

Los IPC a 12 años de 1.0x, este año no se han realizado emisiones a 6 años

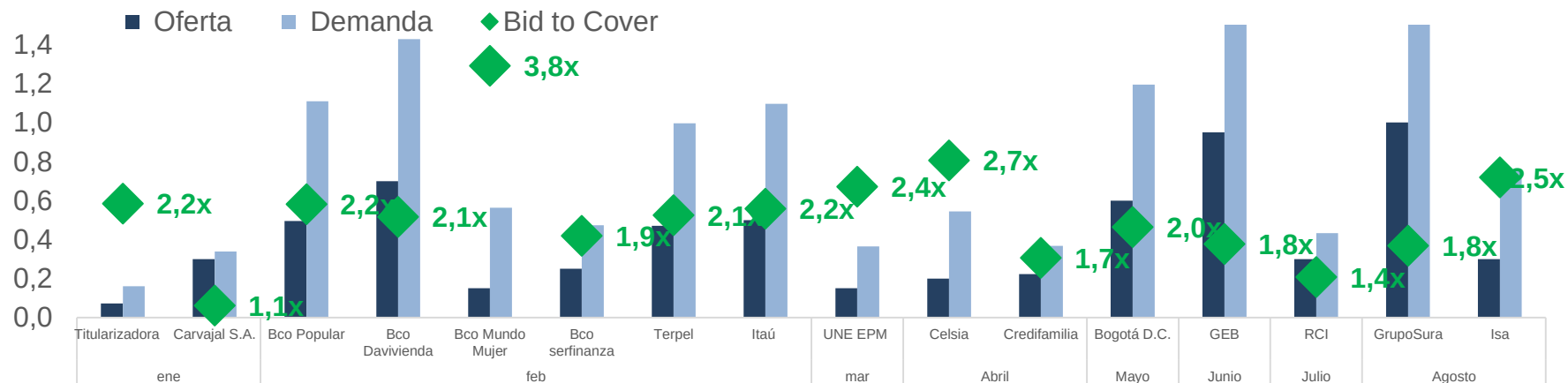
Demanda de emisiones 2020 por plazo e indicador

Cifras en COP billones



Emisiones deuda corporativa por entidad 2020

Cifras en COP billones



Emisiones indexadas a la UVR han cortado 41 pbs sobre TES UVR

RCI ha sido la única entidad que ha emitido bonos indexados al IBR a 2 años

Spread emisiones primarias bonos en Tasa Fija AAA y TES COP – Sector Financiero

2020

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
4/02/2020	4/02/2023	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	5,88%	4,91%	97	\$ 158.412	\$ 325.188	2,05
4/02/2020	4/02/2025	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	6,12%	5,40%	72	\$ 217.540	\$ 380.140	1,75
4/02/2020	4/02/2027	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	6,29%	5,71%	58	\$ 119.000	\$ 403.850	3,39
11/02/2020	11/02/2025	Banco Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios	6,04%	5,29%	75	\$ 243.880	\$ 446.680	1,83
11/02/2020	11/02/2027	Banco Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios	6,24%	5,56%	68	\$ 169.300	\$ 353.300	2,09
27/02/2020	27/02/2025	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	6,00%	5,27%	73	\$ 148.160	\$ 421.660	2,85
Promedio Total							74			

Spread emisiones primarias bonos en IBR AAA y TES COP – Sector Financiero

2020

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
28/7/2020	28/7/2022	RCI	AAA	Bonos Ordinarios	2.85%	3.26%	41	\$ 262,250	\$ 395,900	1.51
Promedio Total							41			

Spread emisiones primarias bonos en UVR AAA y TES UVR – Sector Financiero

2020

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
11/02/2020	11/02/2032	Banco Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios	2.83%	2.46%	37	\$ 286,818	\$ 627,258	2.19
27/2/2020	27/2/2030	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	2,71%	2,26%	45	\$ 351,838	\$ 674,576	1.92
Promedio Total							41			

Emisiones de bonos realizadas en 2020

Acumulan COP 6.4 billones y más de COP 13 billones de demanda

Spread emisiones bonos y TES de referencia

2020

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Indicador	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
24/01/2020	24/01/2025	Titularizadora	AAA	No Hipotecarios de libranza	6.38%	5.29%	109	TF	\$ 71,843	\$ 161,500	2.25
29/01/2020	29/01/2030	Carvajal S.A.	AA+	Bonos Ordinarios	3.50%	2.36%	114	IPC	\$ 40,000	\$ 40,470	1.01
29/01/2020	29/01/2025	Carvajal S.A.	AA+	Bonos Ordinarios	6.85%	5.42%	144	TF	\$ 260,000	\$ 299,102	1.15
4/02/2020	4/02/2023	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	5.88%	4.91%	97	TF	\$ 158,412	\$ 325,188	2.05
4/02/2020	4/02/2025	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	6.12%	5.40%	73	TF	\$ 217,540	\$ 380,140	1.75
4/02/2020	4/02/2027	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	6.29%	5.71%	58	TF	\$ 119,000	\$ 403,850	3.39
11/02/2020	11/02/2025	Banco Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios	6.04%	5.29%	75	TF	\$ 243,880	\$ 446,680	1.83
11/02/2020	11/02/2027	Banco Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios	6.24%	5.56%	68	TF	\$ 169,300	\$ 353,300	2.09
11/02/2020	11/02/2032	Banco Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios	2.83%	2.46%	37	UVR	\$ 286,819	\$ 672,258	2.34
12/02/2020	12/02/2023	Banco Mundo Mujer	AA+	Bonos Ordinarios	6.19%	4.81%	138	TF	\$ 150,000	\$ 563,295	3.76
19/02/2020	19/02/2025	Banco Serfinanza	AAA	Bonos Ordinarios	6.24%	4.80%	144	TF	\$ 146,500	\$ 347,705	2.37
19/02/2020	19/02/2027	Banco Serfinanza	AAA	Bonos Ordinarios	6.59%	5.58%	101	TF	\$ 103,500	\$ 126,000	1.22
26/02/2020	26/02/2025	Terpel	AAA	Bonos Ordinarios	5.84%	5.18%	66	TF	\$ 100,000	\$ 525,810	5.26
26/02/2020	26/02/2035	Terpel	AAA	Bonos Ordinarios	3.01%	2.51%	50	IPC	\$ 144,000	\$ 217,050	1.51
26/02/2020	26/02/2045	Terpel	AAA	Bonos Ordinarios	3.40%	2.66%	74	IPC	\$ 226,000	\$ 253,500	1.12
27/02/2020	27/02/2025	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	6.00%	5.27%	73	TF	\$ 148,160	\$ 421,660	2.85
27/02/2020	27/02/2030	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	2.71%	2.26%	45	UVR	\$ 351,838	\$ 674,576	1.92
4/03/2020	4/03/2030	UNE EPM	AAA	Bonos D. Pública Interna	6.60%	5.78%	82	TF	\$ 150,000	\$ 365,040	2.43
20/04/2020	20/04/2023	Celsia E.S.P.	AAA	Bonos Ordinarios	6.50%	4.96%	154	TF	\$ 29,000	\$ 281,011	9.69
20/04/2020	20/04/2027	Celsia E.S.P.	AAA	Bonos Ordinarios	3.96%	2.66%	130	IPC	\$ 171,000	\$ 263,240	1.54
28/04/2020	28/04/2035	Credifamilia	AAA	Bonos Hipotecarios	3.90%	3.29%	61	UVR	\$ 61,292	\$ 101,393	1.65
21/05/2020	21/05/2030	Bogotá D.C.	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.70%	3.04%	66	IPC	\$ 212,550	\$ 389,350	1.83
21/05/2020	21/05/2040	Bogotá D.C.	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.93%	3.39%	55	UVR	\$ 387,448	\$ 805,408	2.08
25/06/2020	25/06/2027	GEB	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.24%	2.83%	41	IPC	\$ 320,852	\$ 508,291	1.58
25/06/2020	25/06/2035	GEB	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.87%	3.50%	37	IPC	\$ 214,900	\$ 317,750	1.48
25/06/2020	25/06/2045	GEB	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.99%	3.56%	43	UVR	\$ 414,204	\$ 890,132	2.15
28/07/2020	28/07/2024	RCI	AAA	Bonos Ordinarios	5.80%	4.11%	169	TF	\$ 37,750	\$ 37,750	1.00
28/07/2020	28/07/2022	RCI	AAA	Bonos Ordinarios	2.85%	3.26%	41	IBR	\$ 262,250	\$ 395,900	1.51
11/08/2020	11/08/2023	Grupo Sura	AAA	Bonos Ordinarios	1.49%	3.70%	221	IBR	\$ 223,750	\$ 635,900	2.84
11/08/2020	11/08/2027	Grupo Sura	AAA	Bonos Ordinarios	2.54%	2.38%	16	IPC	\$ 296,350	\$ 521,405	1.76
11/08/2020	11/08/2032	Grupo Sura	AAA	Bonos Ordinarios	3.39%	3.05%	34	IPC	\$ 180,320	\$ 188,820	1.05
11/08/2020	11/08/2040	Grupo Sura	AAA	Bonos Ordinarios	3.78%	3.70%	8	IPC	\$ 299,580	\$ 440,887	1.47
13/08/2020	13/08/2029	ISA	AAA	Bonos Ordinarios - Verdes	6.33%	5.76%	57	TF	\$ 160,000	\$ 437,330	2.73
13/08/2020	13/08/2040	ISA	AAA	Bonos Ordinarios - Verdes	3.67%	3.71%	-4	UVR	\$ 139,997	\$ 323,465	2.31

Los bonos emitidos por el Banco de Occidente durante 2019

Cortaron 9 y 63 pbs sobre los TES UVR y COP de referencia respectivamente

Spread emisiones primarias bonos en IPC AAA y TES UVR

Subasta	Vencimiento	Emisor	Sector	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
22/09/2011	22/09/2021	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	4.50%	3.40%	110	\$ 95,800	\$ 95,800	1.00
09/08/2012	09/08/2022	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	4.10%	3.48%	62	\$ 100,950	\$ 275,750	2.73
09/08/2012	09/08/2027	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	4.27%	3.70%	57	\$ 149,050	\$ 348,910	2.34
29/05/2013	29/05/2028	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	3.10%	2.60%	50	\$ 2,750	\$ 2,750	1.00
21/11/2013	21/11/2020	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	4.35%	3.73%	62	\$ 61,050	\$ 105,050	1.72
08/05/2014	08/05/2021	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	3.70%	2.60%	110	\$ 122,180	\$ 208,180	1.70
08/05/2014	08/05/2024	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	4.00%	2.76%	124	\$ 77,790	\$ 195,790	2.52
19/11/2015	19/11/2027	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	4.65%	4.00%	65	\$ 250,000	\$ 395,310	1.58
19/11/2015	19/11/2020	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	3.51%	3.20%	32	\$ 50,000	\$ 57,130	1.14
26/10/2016	26/10/2028	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	3.90%	3.10%	80	\$ 181,200	\$ 266,750	1.47
27/04/2017	27/04/2024	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	3.30%	3.08%	22	\$ 80,700	\$ 157,400	1.95
27/04/2017	27/04/2029	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	3.66%	3.47%	19	\$ 126,310	\$ 213,310	1.69
14/12/2017	14/12/1932	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	3.84%	3.40%	44	\$ 111,200	\$ 144,700	1.30
18/09/2019	18/09/2022	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	1.75%	1.65%	10	\$ 145,200	\$ 340,700	2.35
18/09/2019	18/09/2029	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	2.63%	2.55%	8	\$ 135,800	\$ 421,400	3.10
Promedio total							57			

Spread emisiones primarias bonos en Tasa Fija AAA y TES COP

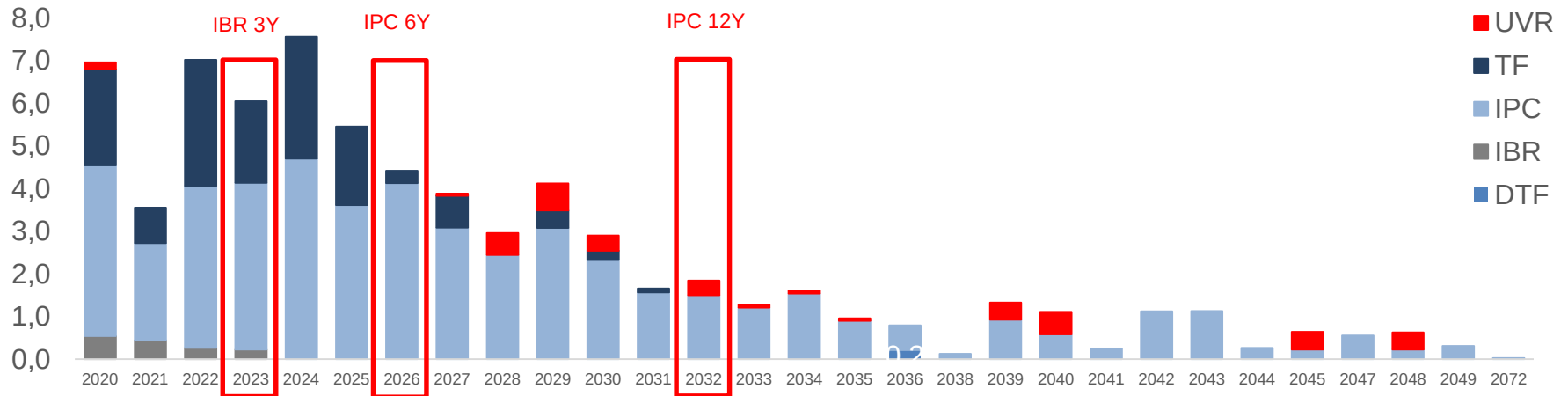
Subasta	Vencimiento	Emisor	Sector	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
26/10/2016	26/10/2021	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	7.77%	6.74%	103	\$ 90,160	\$ 239,470	2.66
14/12/2017	14/12/2020	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	6.18%	5.20%	98	\$ 184,860	\$ 339,390	1.84
14/12/2017	14/12/2022	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	6.65%	5.55%	110	\$ 103,940	\$ 232,440	2.24
18/09/2019	18/09/2024	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	5.83%	5.20%	63	\$ 119,000	\$ 755,400	6.35
Promedio total							94			

En 2026 el vencimiento de deuda privada comienza a reducirse

Escasa oferta de títulos en IBR a 3 años e IPC a 12 años

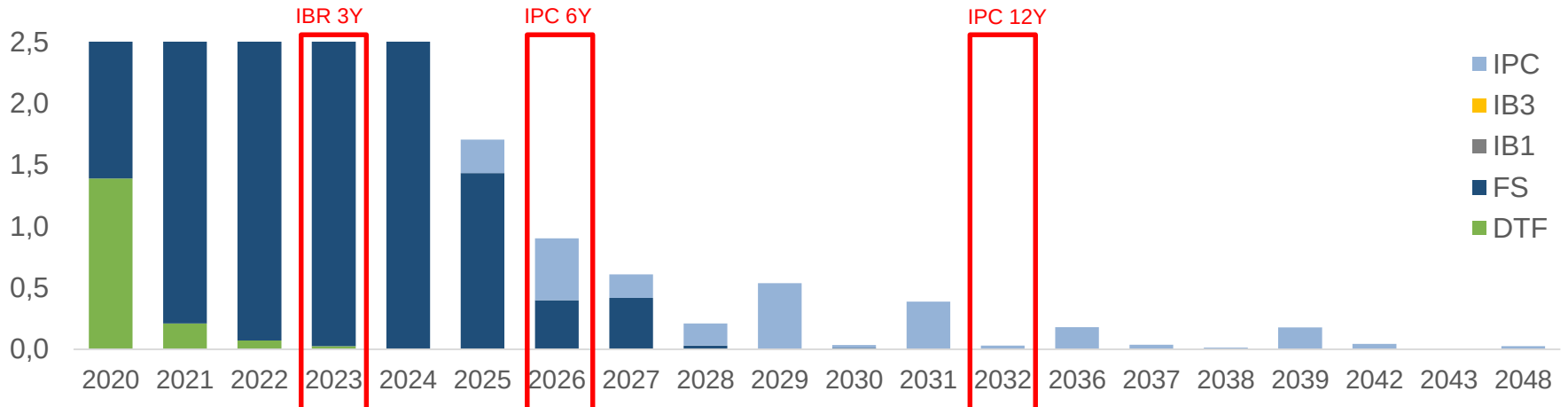
Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



Perfil de vencimientos CDT

Bill COP, emisiones realizadas desde 2016, grafica cortada hasta 2024 debido a grandes concentraciones en esos plazos



Principales detonantes de agosto

Vencimientos TES, CDT y Bonos

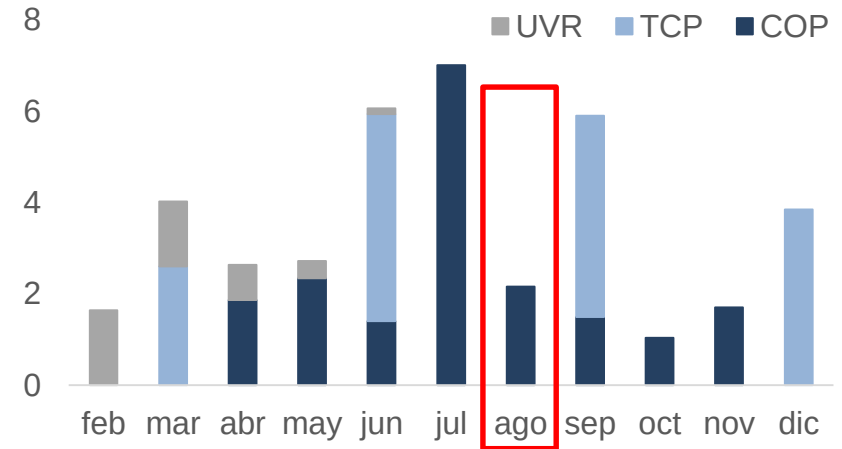
Eventos relevantes del mes

* RF: Renta fija, RV: Renta Variable, D: Divisas

Impacto*			Fecha	Evento
RF	RV	D		
	X		Miércoles 12	Anuncio rebalanceo trimestral índice MSCI
X			Viernes 14	PIB Colombia
		X	Lunes 24	Convención Partido Demócrata
X			Miércoles 26	Pago cupón TES COP 2026 por 2.6 Bill
X	X	X	Jueves 27	Reunión Bancos Centrales Jackson Hole
X		X	Lunes 31	Reunión Banco de la República
X			Lunes 31	Tasa de desempleo de Colombia

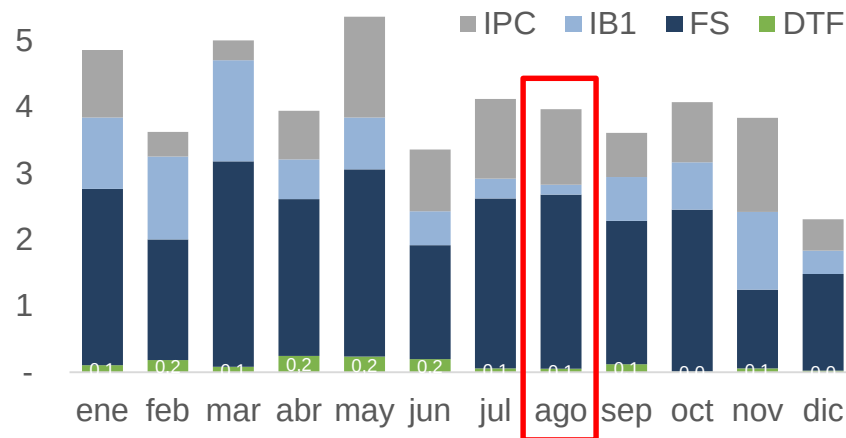
Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2020

Cifras en billones



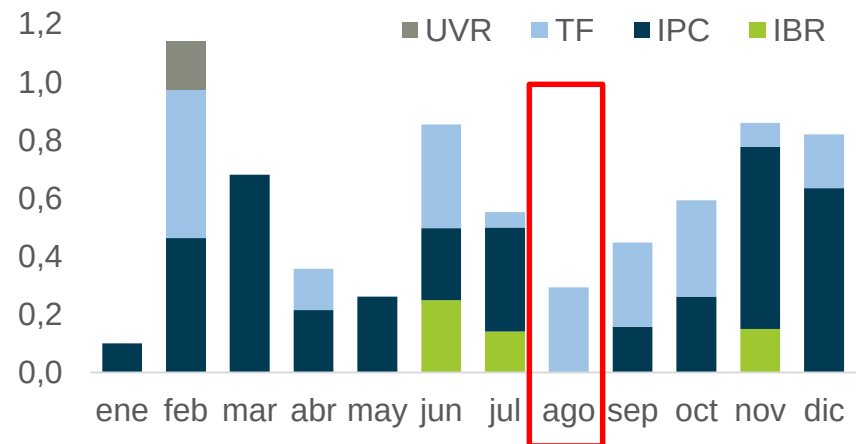
Vencimiento CDT de 2020 por mes

Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha



Vencimientos Bonos 2020 por indicador

Bill COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

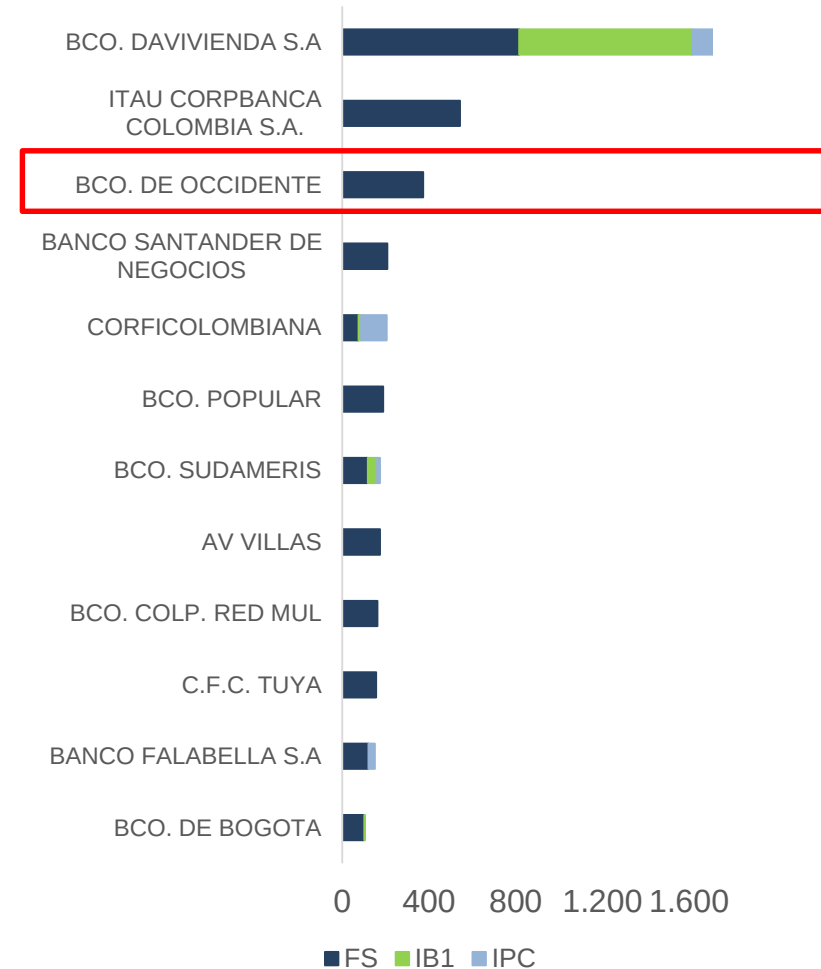


Ranking de captación y negociación de CDT por emisor julio

Banco de Occidente ocupo el 3er lugar en el mercado primario

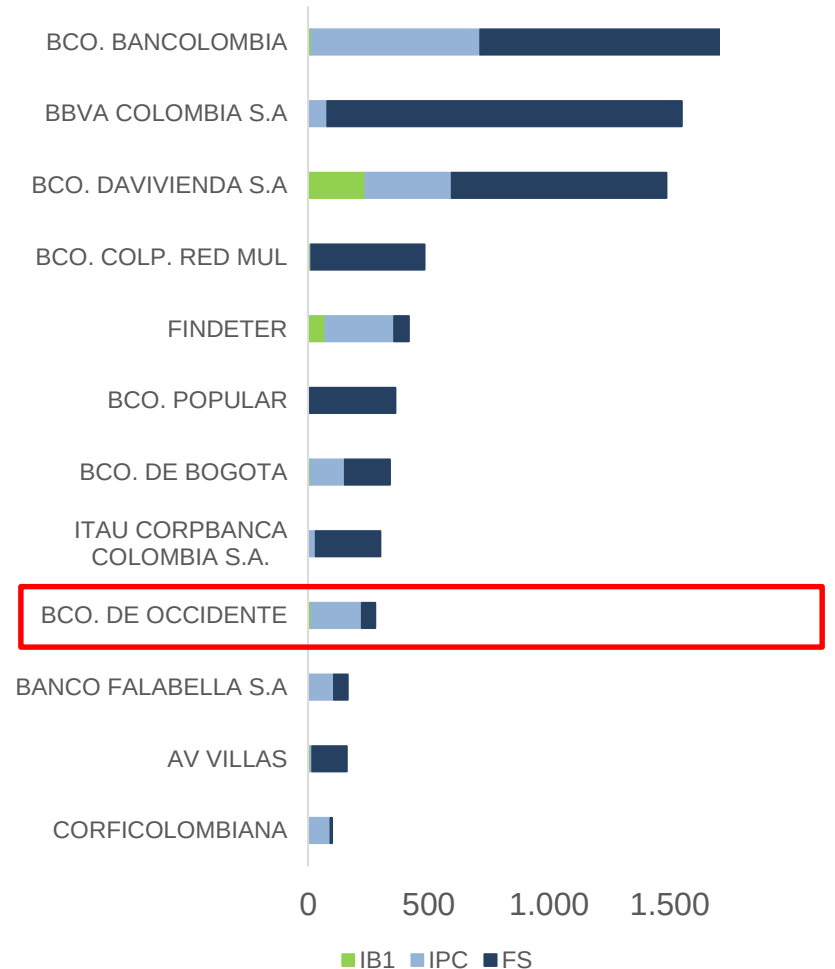
Emisores con más Captaciones primarias CDT

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



Emisores más negociados mercado secundario CDT

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

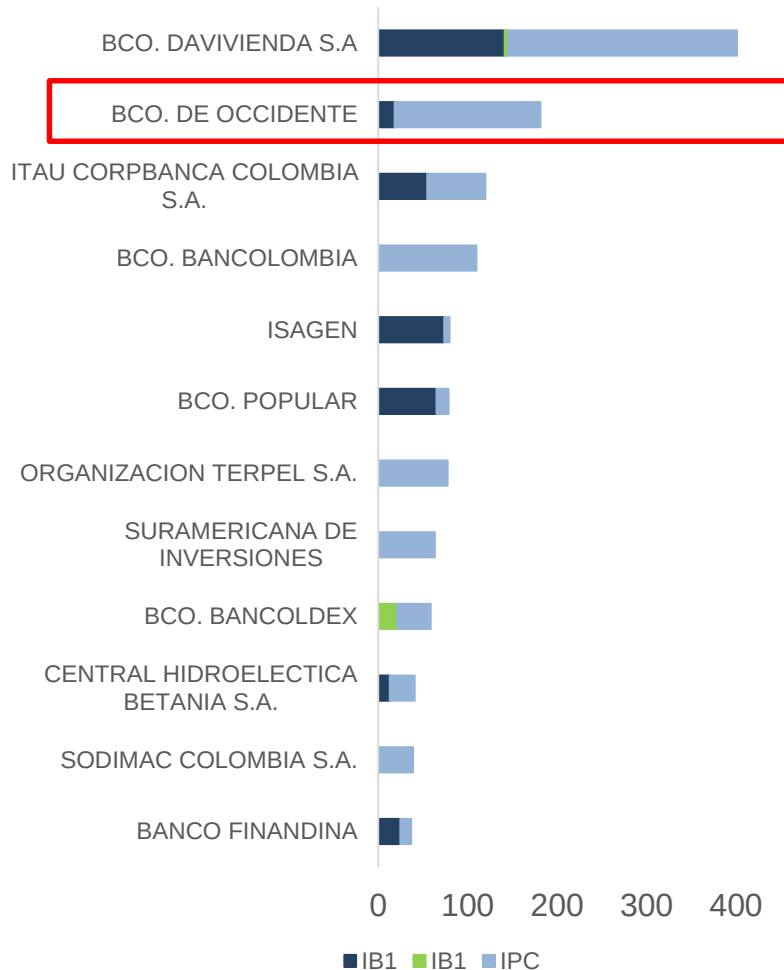


Ranking de negociación de bonos por emisor julio

Los bonos del Banco de Occidente fueron los 2dos más negociados

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

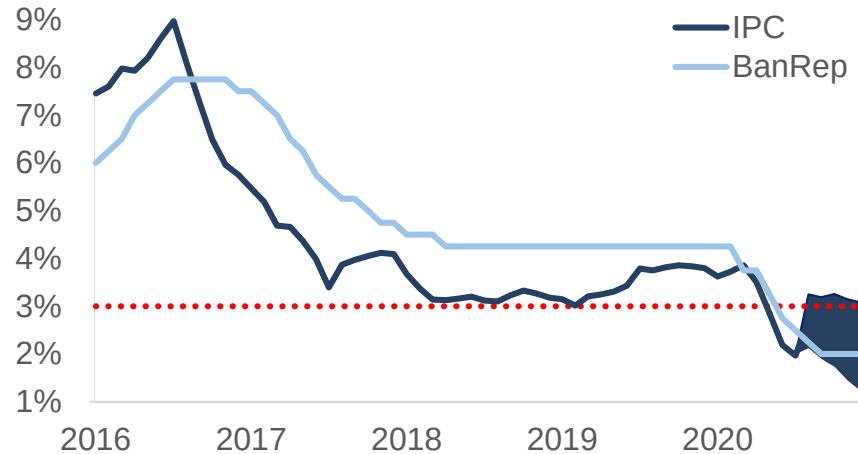
Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



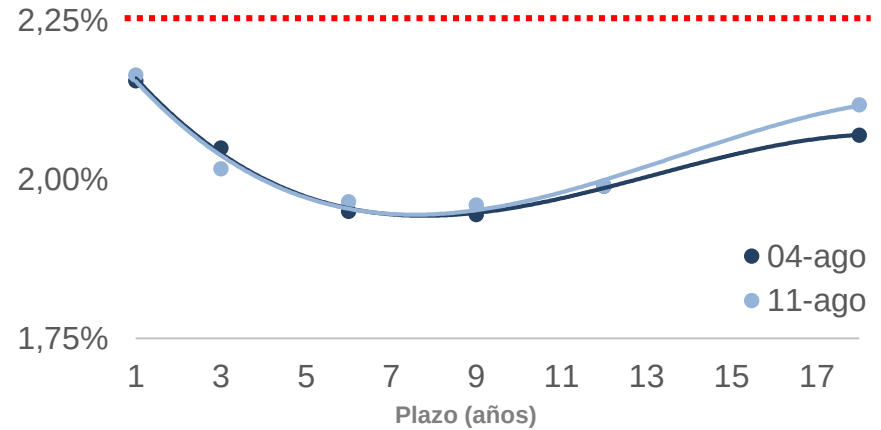
Las inflaciones implícitas ya descontaron descenso de la inflación

La Curva Swap IBR anticipa un último recorte de tasas hasta 2,00%

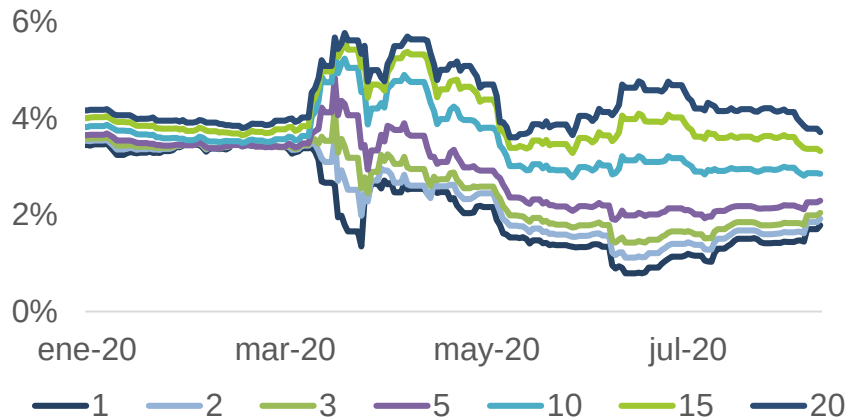
Fan chart IPC total



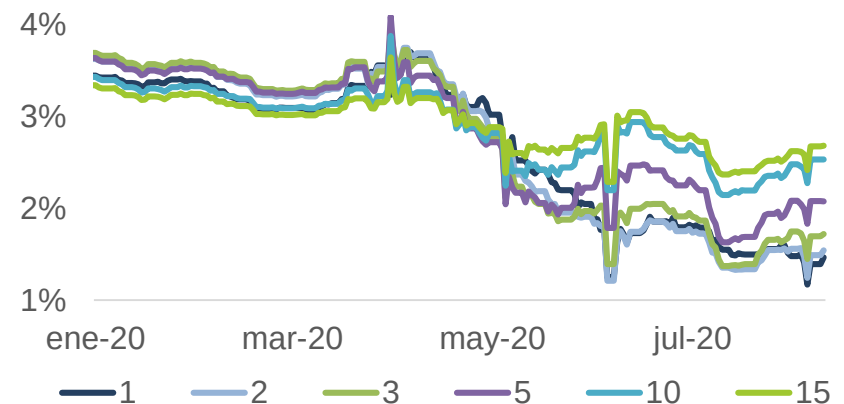
Curva Swap IBR



Inflaciones implícitas TES



Inflaciones implícitas deuda privada

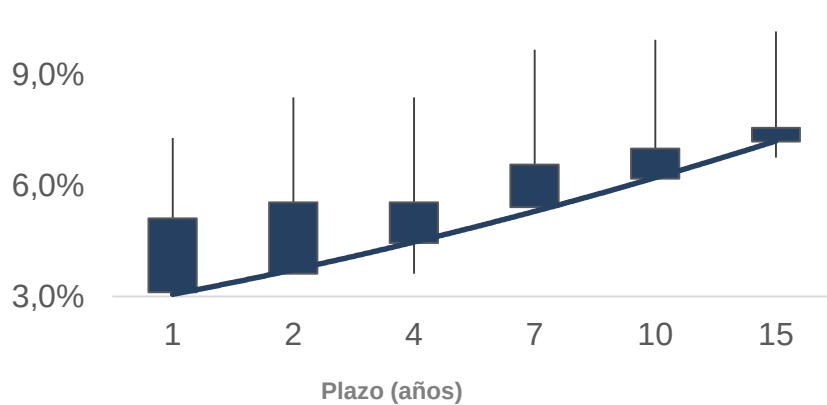


Comportamiento curvas de rendimiento deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

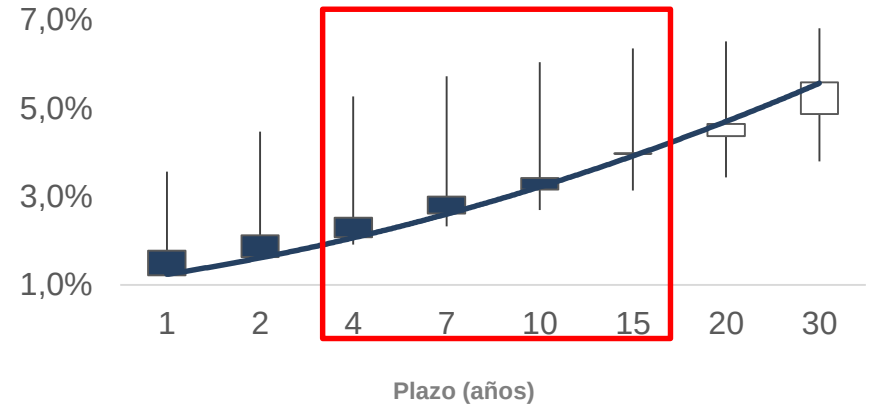
Movimiento último año deuda privada Tasa Fija

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



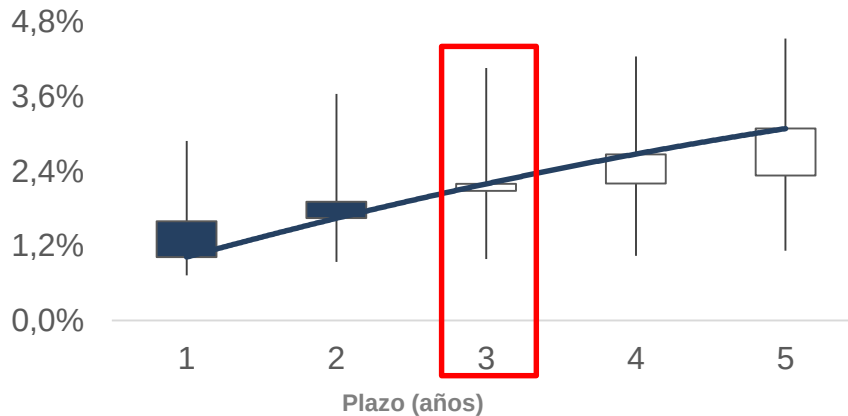
Movimiento último año márgenes deuda privada IPC

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



Movimiento último año márgenes deuda privada IBR

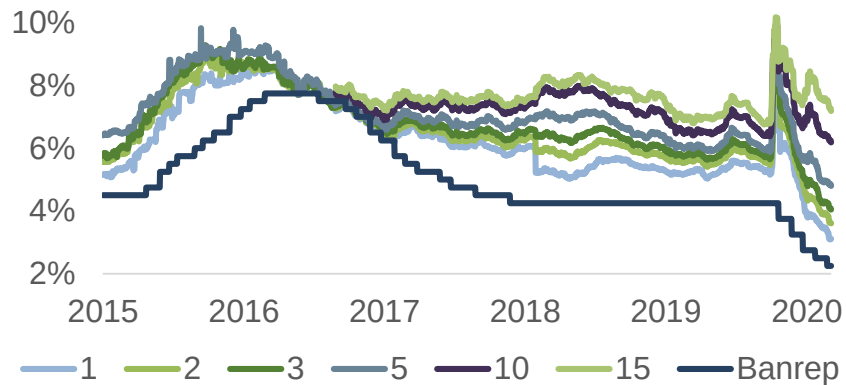
Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



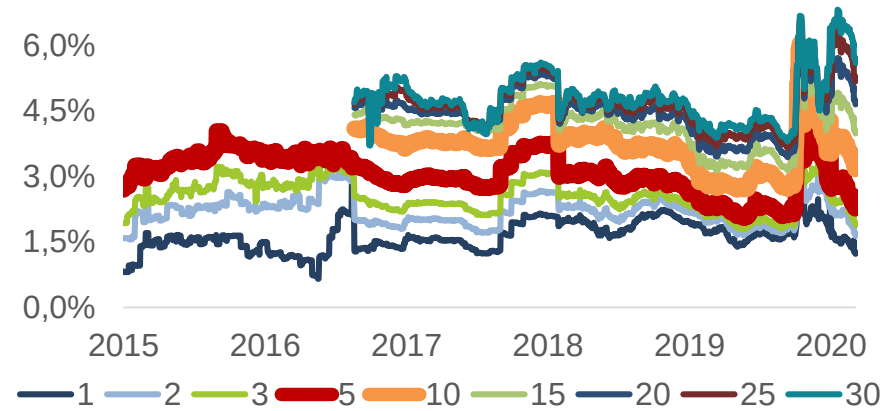
Comportamiento histórico tasas deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

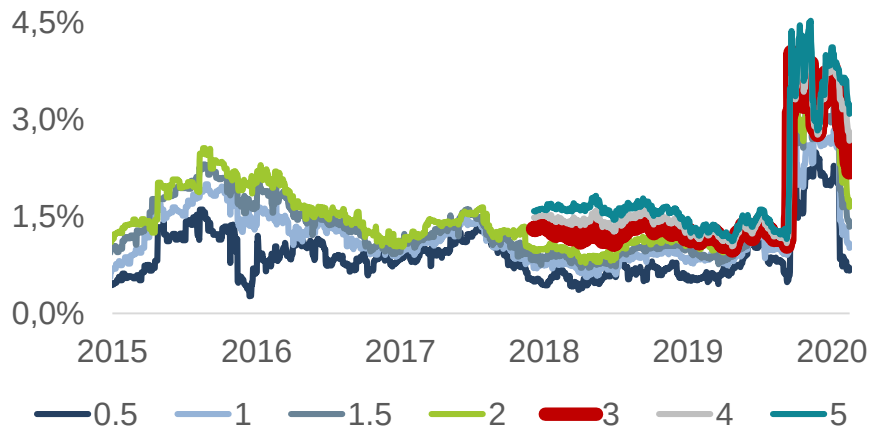
Tasa Banrep y deuda privada tasa fija



Márgenes IPC



Márgenes IBR

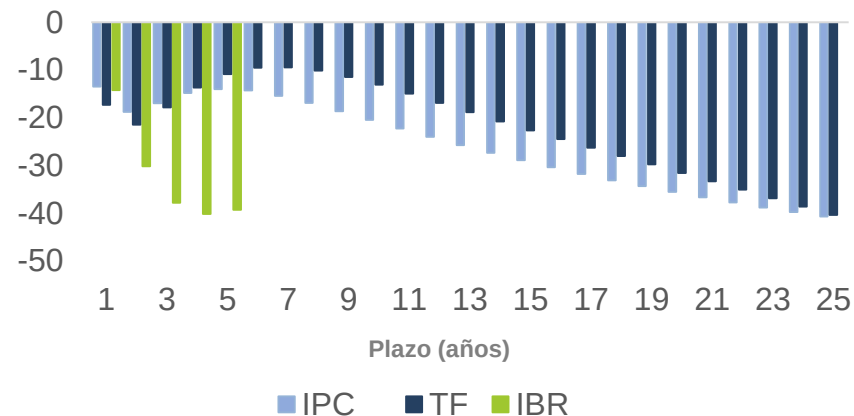


Variación semanal, mensual, semestral y anual deuda privada

Tasa Fija, IPC e IBR

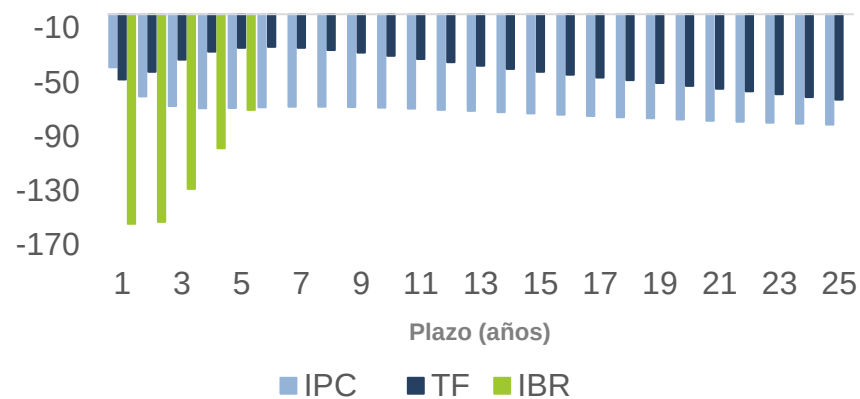
Variación semanal deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



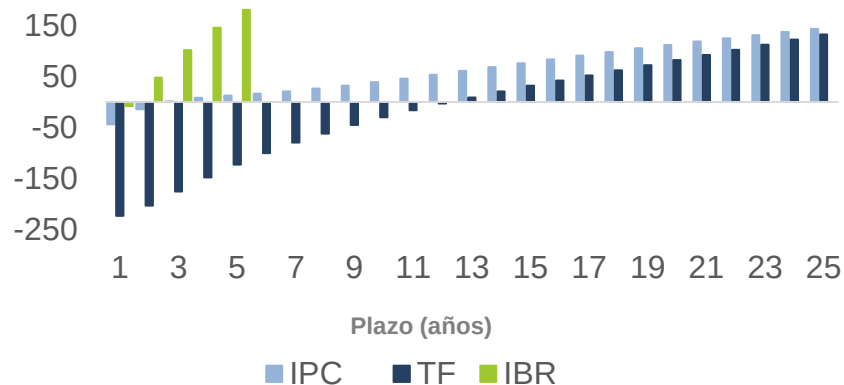
Variación mensual deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



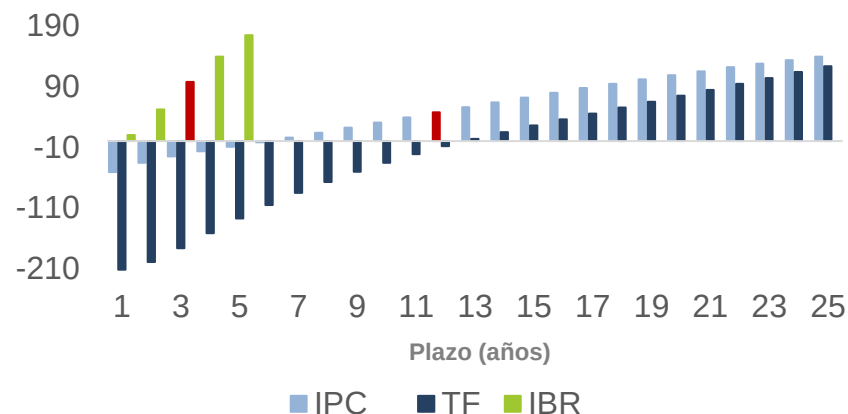
Variación semestral deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



Variación últimos 12 meses deuda privada

Variación en pbs, plazo en años

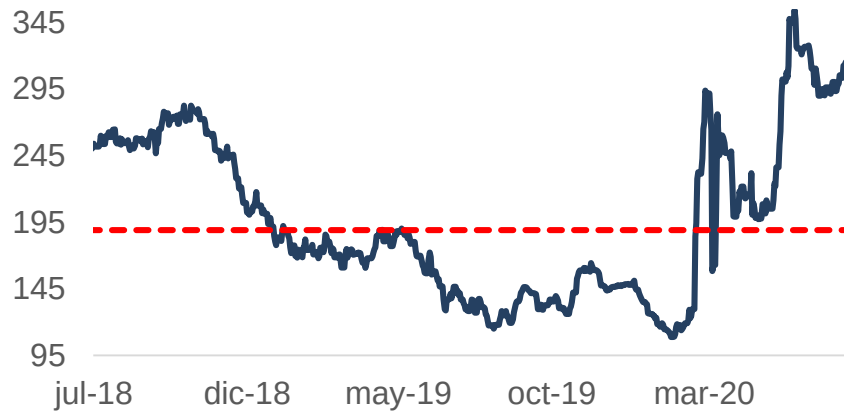


Empinamiento curva deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

Empinamiento deuda privada Tasa Fija 1 a 10 años

pbs



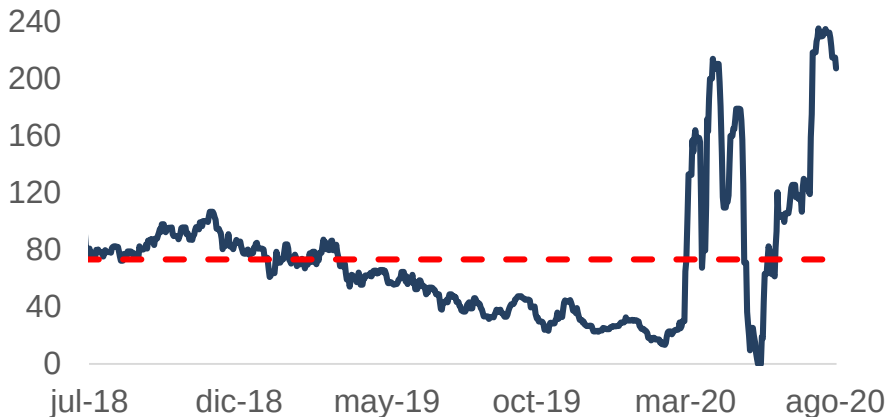
Empinamiento deuda privada IPC 1 a 10 años

pbs



Empinamiento deuda privada IBR 1 a 5 años

pbs



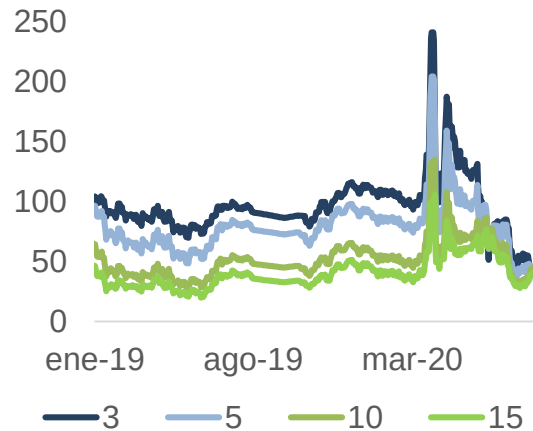
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Spread deuda privada y TES

Tasa fija, IPC e IBR

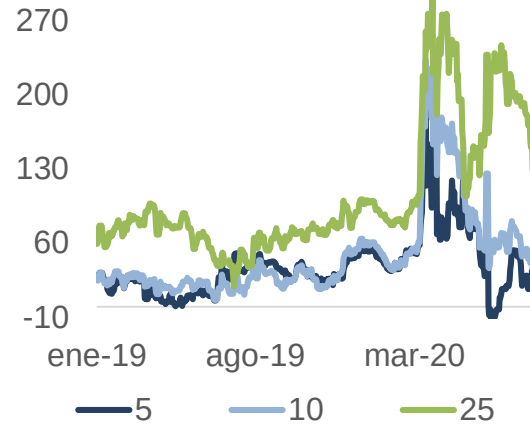
Spread deuda privada TF y TES COP

pbs



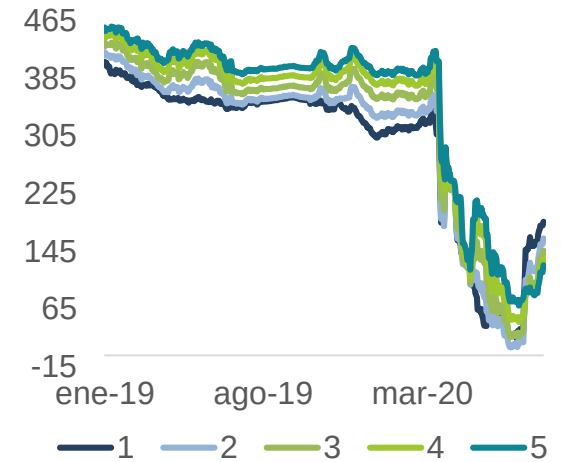
Spread deuda privada IPC y TES UVR

pbs



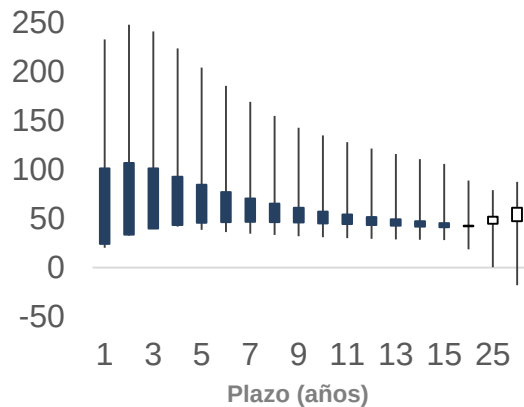
Spread deuda privada IBR y TES COP

pbs



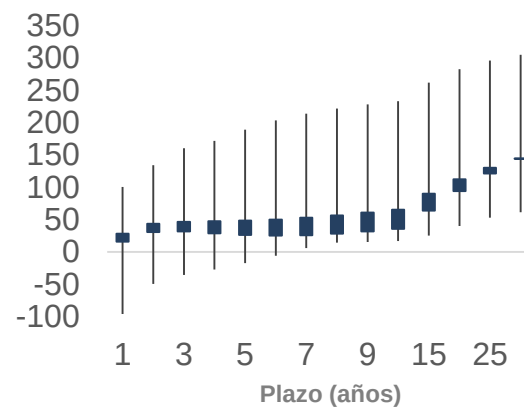
Spread deuda privada TF y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



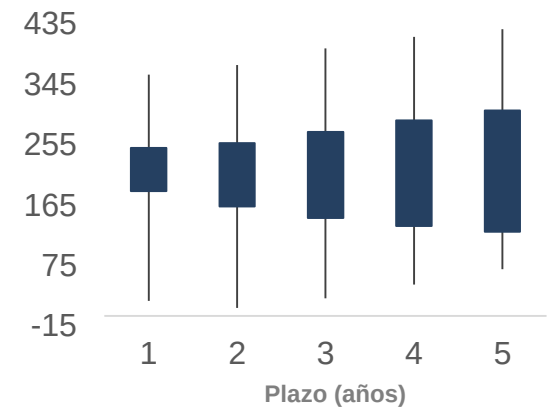
Spread deuda privada IPC y TES UVR

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada IBR y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Cronograma de emisiones

Confirmadas y en trámite

Cronograma ofertas públicas confirmadas

Colocador	Fecha emisión	Emisor	Título	Monto COP	Referencias	Calificación
CdB	20 Ago	Banco Occidente	Bonos Ordinarios	Hasta 350.000 MM	IBR 3 años, IPC 6 y 12 años	AAA
	25 Ago	Codensa	Bonos Ordinarios	Hasta 500.000 MM	ND	AAA
	27 Ago	Isagen	Bonos Ordinarios	Hasta 450.000 MM	2 series	AAA
CdB	Sep	Titularizadora	TIPS COP	ND	ND	AAA
	3 Oct	Odinsa	Bonos	280.000 MM	ND	AA-
	30 Nov	Distrito Barranquilla	Bonos	600.000 MM	ND	AAA
	2S20	PEI	Papeles Comerciales, bonos ordinarios y verdes	ND	ND	ND
	ND	Promigas	Bonos	Hasta 600.000 MM	ND	ND
	ND	Davivienda	Bonos Sociales	362.500 MM	ND	AAA
	ND	FDN	Bonos deuda pública	1 Billón	ND	AAA
CdB	ND	FNA	Bonos Hipotecarios	1 Billón	ND	AAA
	ND	BVC	Bonos Ordinarios	100.000 MM	ND	ND
	ND	Titularización Coltel	Titularización	130.000 MM	ND	ND
	ND	Grupo Argos	Bonos	Hasta 550.000 MM	ND	ND
	ND	GM Financial	Bonos Ordinarios	200.000 MM-300.000 MM	ND	AAA

** La presente información no constituye una oferta pública. Las condiciones definitivas de la emisión serán publicadas en el respectivo Aviso de Oferta Pública*

Banco de Occidente

Principales cifras

Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre el Banco de Occidente

¿Quién es el Banco de Occidente?

El Banco de Occidente pertenece a Grupo Aval. A mayo de 2020 sigue conservando el quinto lugar como la entidad financiera más grande en Colombia por el número de activos con COP 42.2 billones. La entidad tiene un patrimonio de COP 4.4 billones y pasivos por COP 37.8 billones.

¿Quiénes son sus principales accionistas?

A julio de 2020 Grupo Aval Acciones y Valores tiene una participación de 72.27%, seguido de Seguros de Vida Alfa con un 7.27%, Mejía Cabal Iván Felipe con un 4.81%, Actiunidos S.A. con 4.45% y el restante de los accionistas cuenta con una participación menor al 2% (fuente: [Banco de Occidente](#)).

¿Cómo se componen sus fuentes de fondeo?

51% en Cuentas de ahorro, 22% están en CDTs, 17% en cuenta corriente y 10% en bonos a julio de 2020.

¿Cuáles son sus niveles de solvencia actuales?

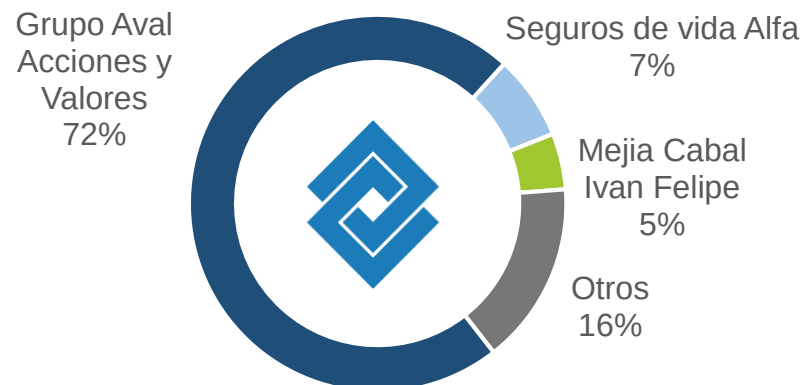
A mayo de 2020, la solvencia del Banco de Occidente se ubicaba en 10.31% y la del sistema financiero en 13.74%.

¿Cuál es el porcentaje de los alivios otorgados sobre la cartera del banco?

A mayo de 2020, los alivios otorgados ya aplicados por el banco de Occidente representan el 31,32% de la cartera del banco, por un capital expuesto de COP 9.857.852 millones.

Principales accionistas

A julio 2020

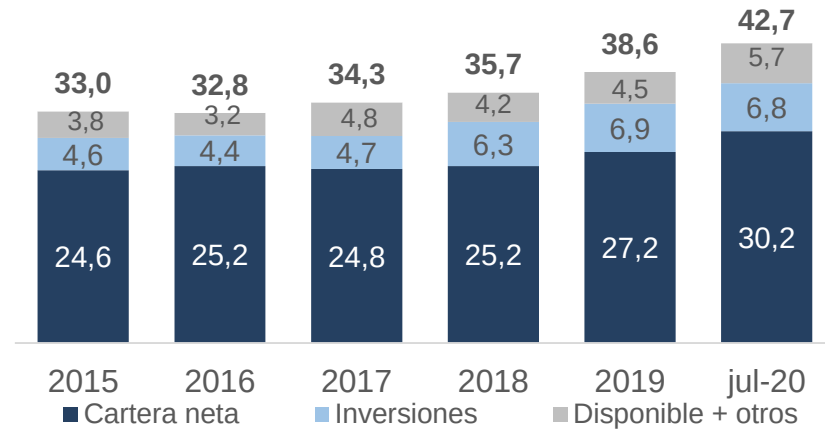


Evolución del Activo y Pasivo del Banco de Occidente

A julio el activo alcanza COP 42.7 billones

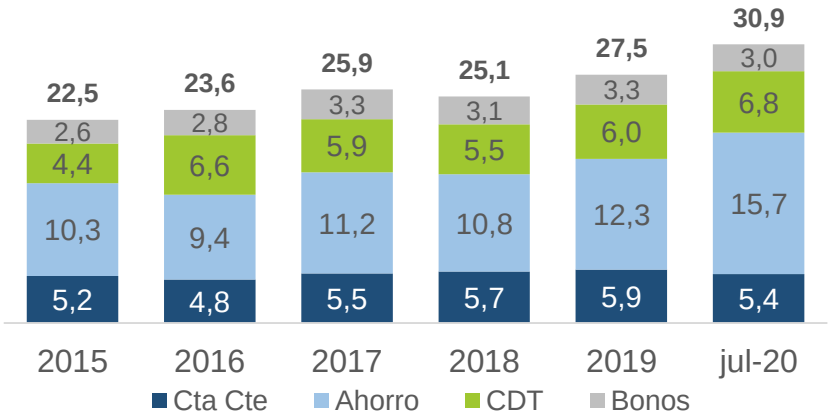
Evolución del Activo

Billones COP



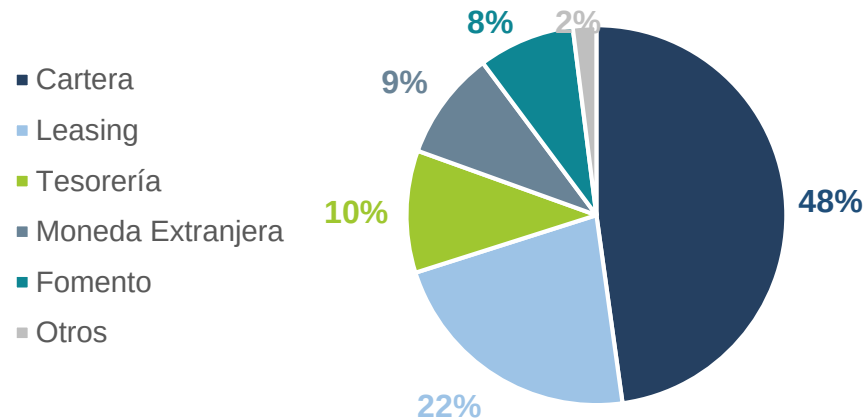
Evolución del Pasivo: depósitos + bonos

Billones COP



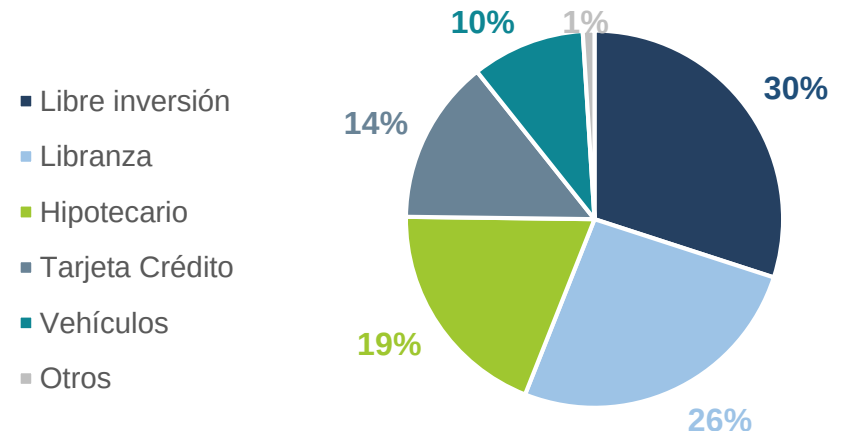
Composición cartera comercial

Cifras a Mayo de 2020



Composición cartera consumo hipotecario

Cifras a Mayo de 2020

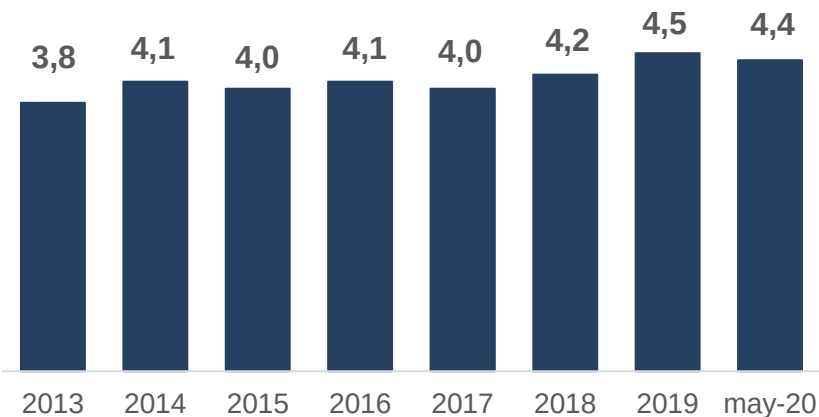


El Banco de Occidente es el 5to banco más grande del sistema

Por activos, pasivos y patrimonio

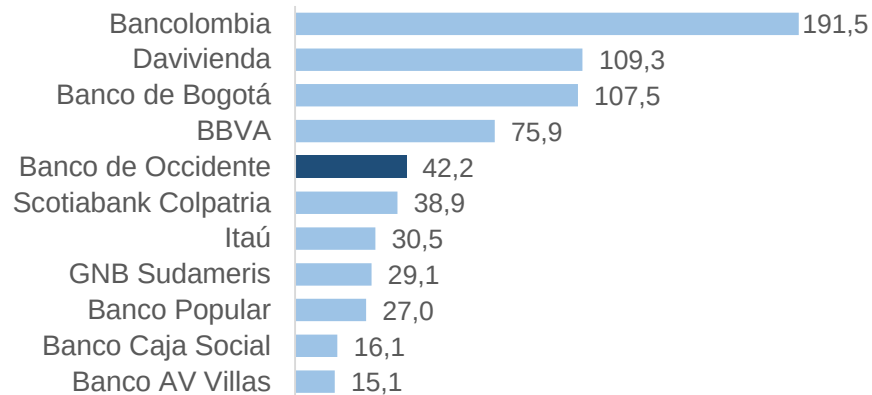
Patrimonio

Billones COP



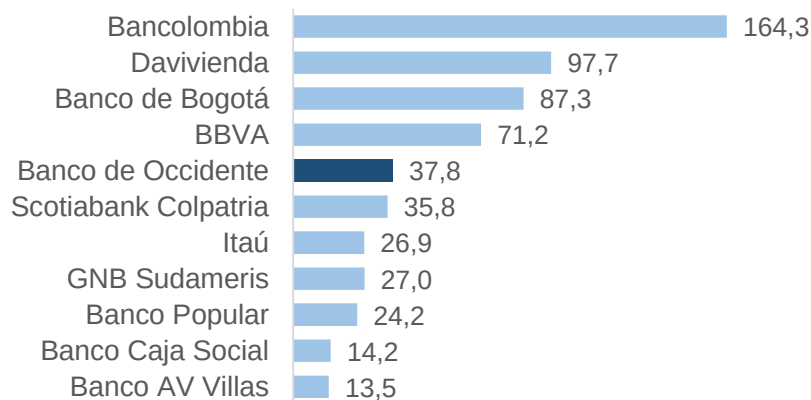
Activo bancos comparables

Billones COP – Cifras a Mayo 2020



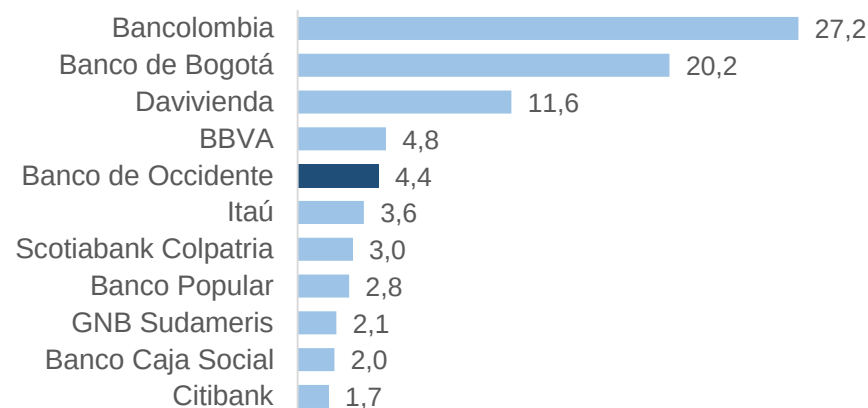
Pasivo bancos comparables

Billones COP – Cifras a Mayo 2020



Patrimonio bancos comparables

Billones COP – Cifras a Mayo 2020

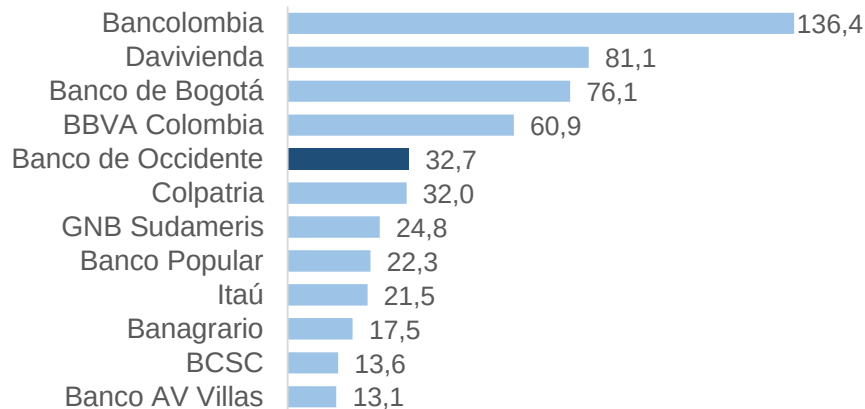


Fuentes de fondeo estable del Banco de Occidente

Perfil de vencimientos bonos

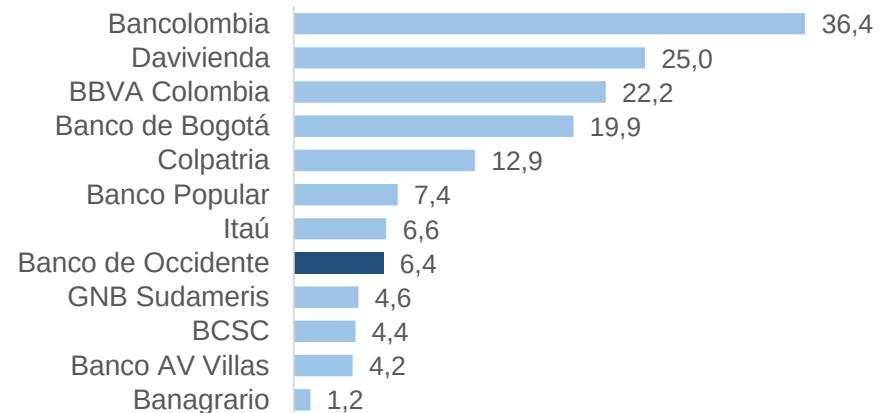
Instrumentos financieros costo amortizado

Billones COP – Cifras a Mayo 2020



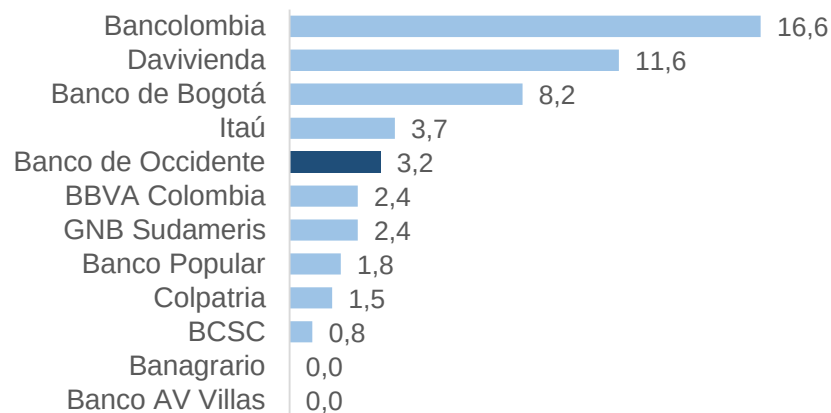
CDTs

Billones COP – Cifras a Mayo 2020



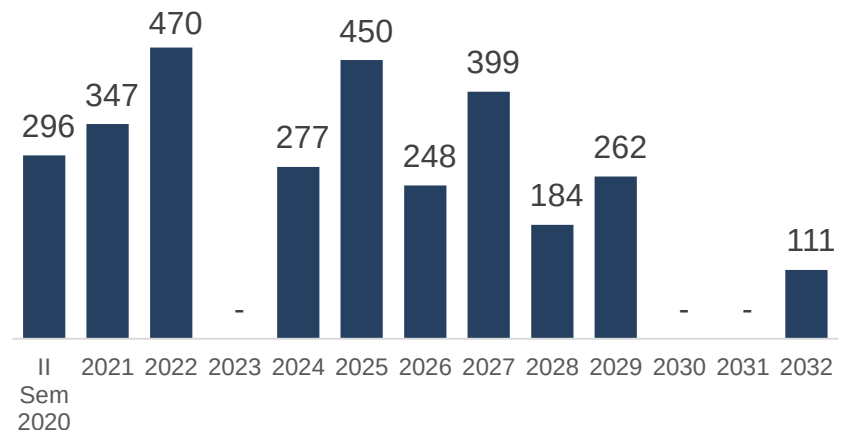
Bonos

Billones COP – Cifras a Mayo 2020



Perfil de vencimientos bonos Banco de Occidente

COP Miles de millones- Cifras a julio 2020



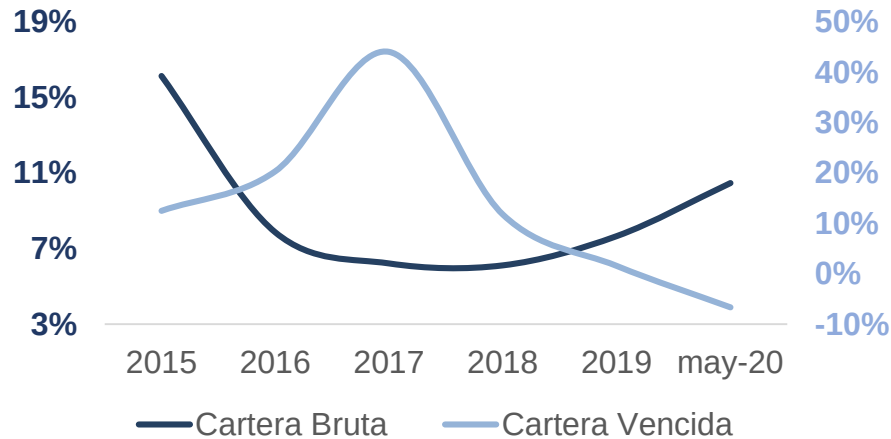
Sector financiero

Desempeño

Crecimiento de la cartera vencida se contrae por alivios

La cartera comercial freno ritmo de crecimiento

Crecimiento A/A% Cartera Bruta vs Cartera Vencida



Crecimiento de la cartera comercial



Evolución A/A% calidad de la cartera



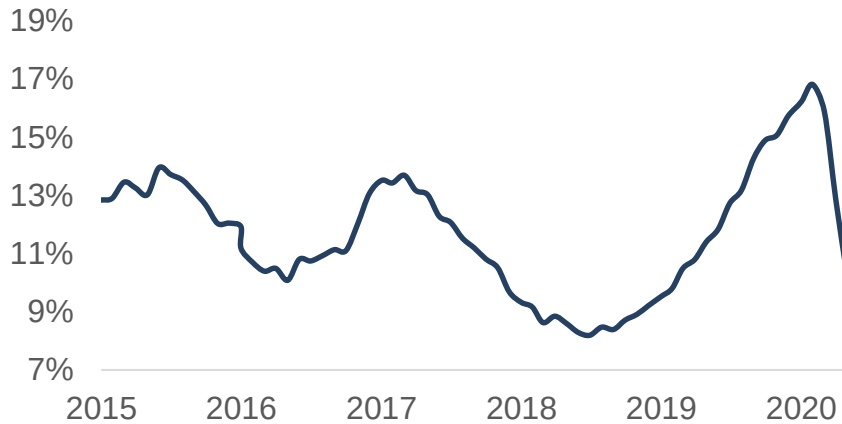
Calidad de la cartera comercial



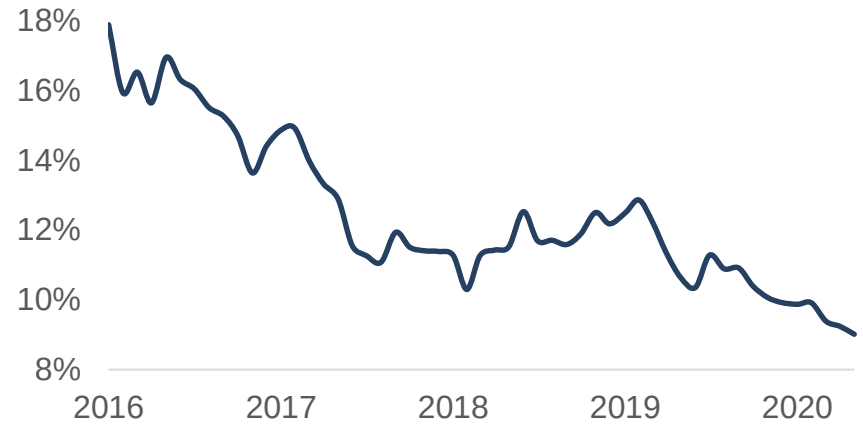
Mientras crecimiento de cartera de consumo se desacelera

Crecimiento de cartera de vivienda extiende tendencia a la baja

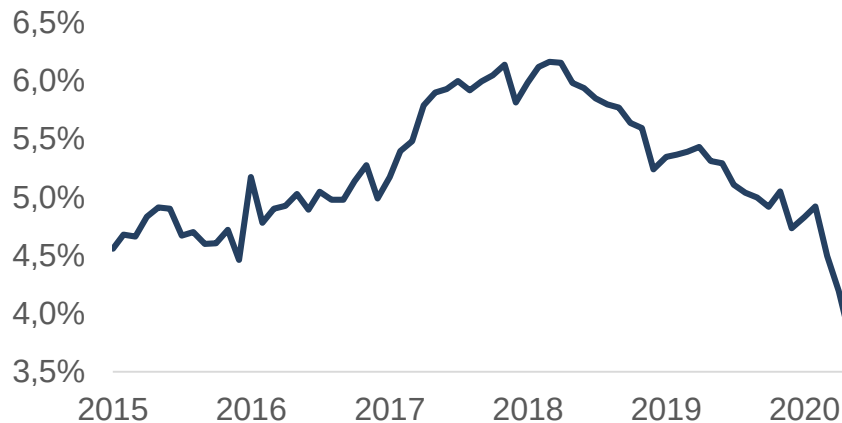
Crecimiento de la cartera consumo



Crecimiento de la cartera vivienda



Calidad de la cartera consumo



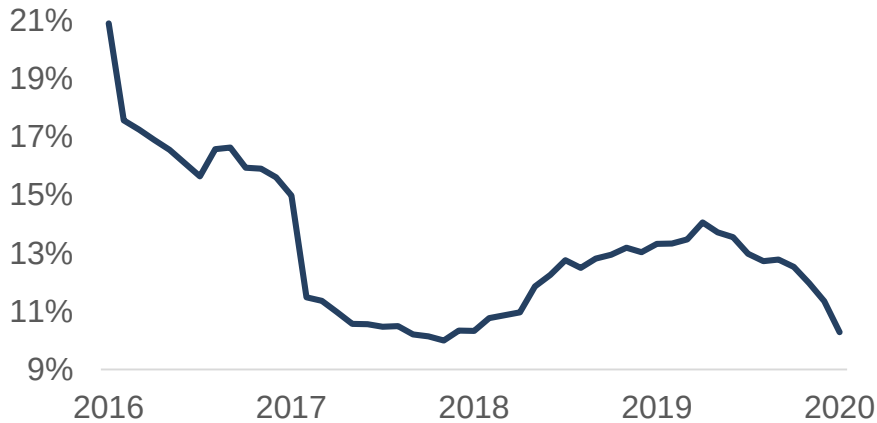
Calidad de la cartera vivienda



Desde marzo el sector ha provisionado mayor parte de la cartera

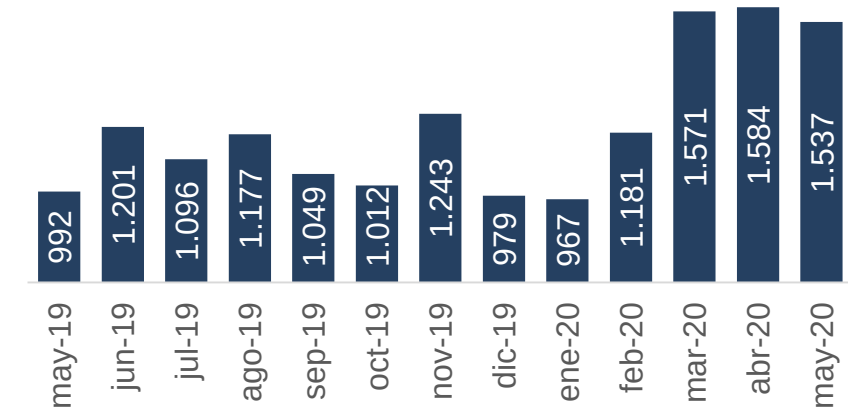
Menor gasto durante los próximos meses impulsarían al alza el ROE

ROAE Sector bancario



Gasto de provisiones Sector bancario (último año)

Cifras en miles de millones



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel zapata	Miguel.zapata@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 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.

Advertencia

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.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



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.