
Resumen Colocaciones Deuda Corporativa

Año 2017

20 de diciembre de 2017

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Resumen Colocaciones Deuda Corporativa

Mientras en Acciones llueve, en Renta Fija escampa

Para tener en cuenta

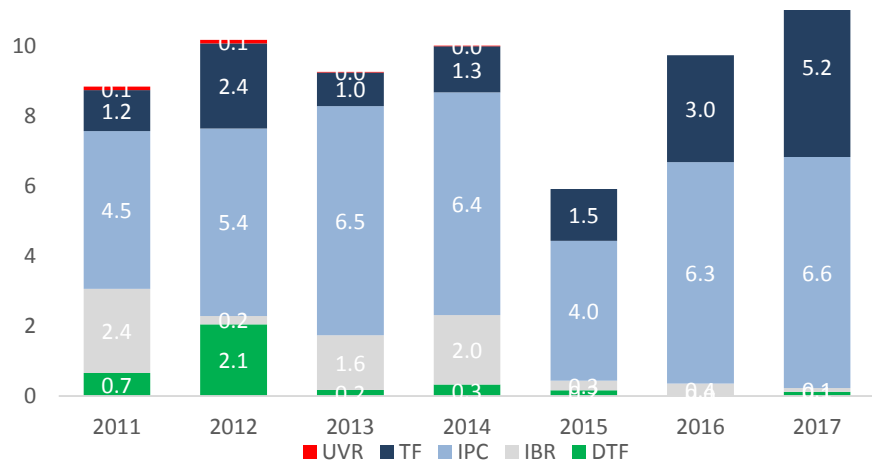
- Durante 2017 las emisiones de deuda corporativa alcanzaron los \$12.2 billones, 26% más respecto al año pasado. 60% de ellas correspondieron a títulos indexados al IPC de mediano y largo plazo (2024, 2032 y 2042), demandados principalmente a Fondos de Pensiones y Aseguradoras, una vez se ajustan perfectamente a sus políticas de inversión.
- Los segundos más colocados fueron los títulos en Tasa Fija a 2020, 2022 y 2024, teniendo en cuenta el alto apetito del mercado generado por el ciclo de disminución de tasas de interés que llevó a cabo el Banco de la República por 300 pbs.
- Como es habitual, el sector financiero lideró las colocaciones de deuda corporativa con \$7.4 billones. Entre tanto, el sector real conto con la participación de EEB, ISA y Cemargos con más de \$4.7 billones
- 74% de las emisiones correspondieron a bonos ordinarios calificados AAA, el restante 23% con calificación AA+.
- De esta forma, el 2018, 2019 y 2020 se consolidan como los años con más oferta de títulos en el corto plazo, 2022 y 2024 en el mediano plazo y 2032, 2034 y 2042 y 2047 en el largo plazo.
- Para el primer semestre de 2018 esperamos vencimientos por cerca de \$2.8 billones, lo cual podría anticipar que se mantenga el dinamismo de emisiones de deuda durante la primera parte del año, en el caso que los emisores decidan refinanciar sus deudas, siendo febrero el mes con más vencimientos con un monto aproximado de \$1.2 billones.

Emisiones deuda corporativa aumentaron 26% en 2017 hasta \$12.2 bill

60% indexado al IPC, 24% en Tasa Fija, 10% en IBR y 5% en DTF

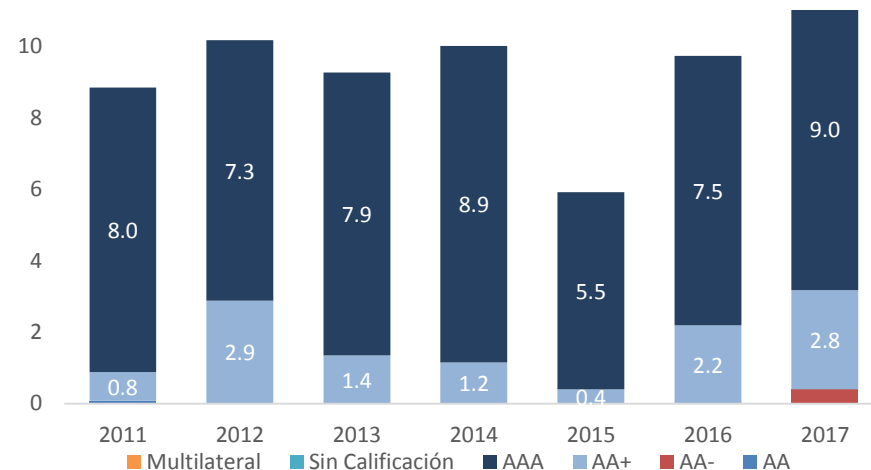
Colocaciones anuales por indicador (CdB)

Bill COP, datos a diciembre de 2017



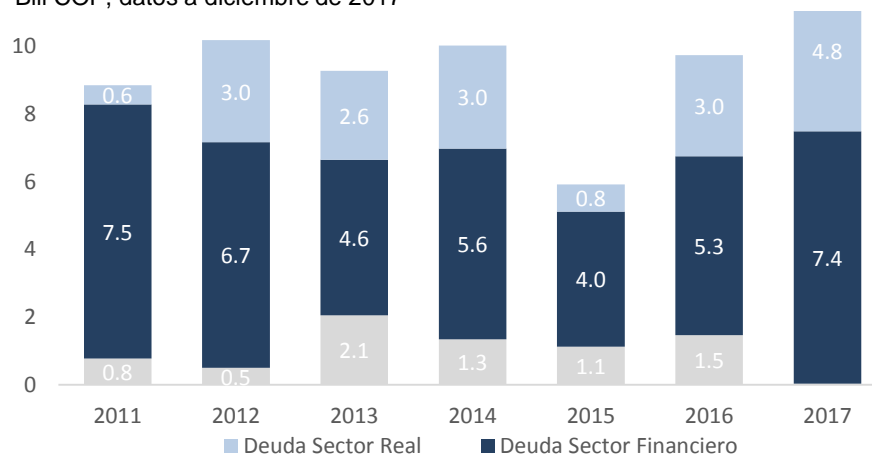
Colocaciones anuales por calificación (CdB)

Bill COP, datos a diciembre de 2017



Colocaciones anuales por sector (CdB)

Bill COP, datos a diciembre de 2017



Principales colocaciones 2017 por emisor (CdB)

Bill COP, datos a diciembre de 2017



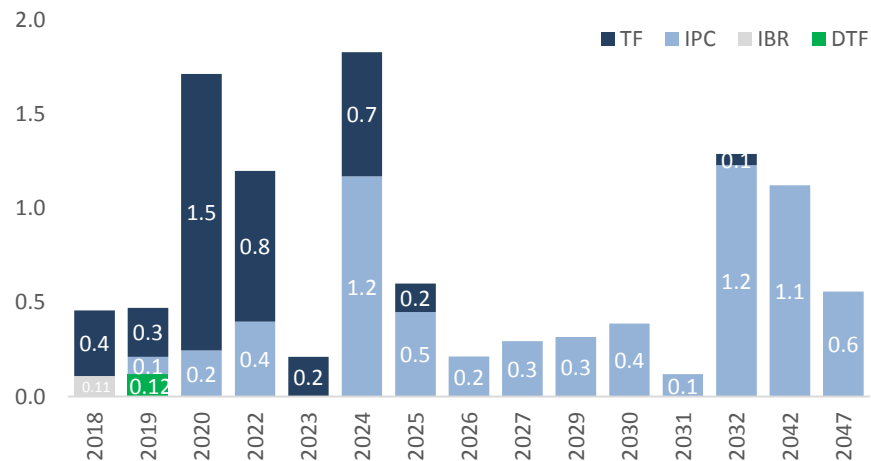
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las emisiones de 2017 se concentraron a 2020 y 2024

Bonos ordinarios Tasa Fija AAA han tenido un spread de 69 pbs sobre TES

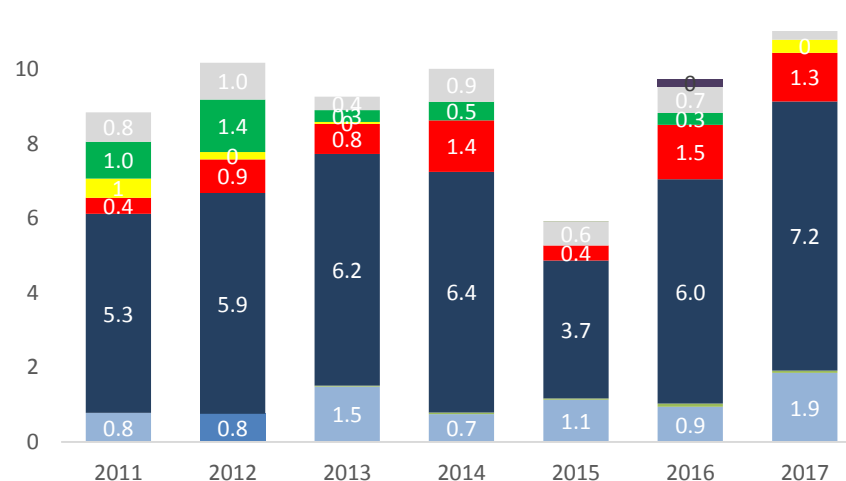
Emisiones 2017 por plazo e indicador (CdB)

Bill COP



Colocaciones anuales por tipo de título (CdB)

Bill COP



Spread sobre el TES de referencia en 2017 (CdB)

Datos en pbs, IBR y DTF se calcula vs TES referencia

Tipo de título	DTF	IBR	IPC	TF
Bonos Deuda Pública Interna				
AAA			32	56
Bonos Ordinarios				
AA+			74	153
AAA	-489	-513	40	69
Bonos Subordinados				
AA+			80	92

- Títulos no hipotecarios de redescuento
- Títulos no Hipotecarios de Libranza
- Títulos Hipotecarios
- Títulos de Contenido Crediticio
- Papeles comerciales
- Bonos Subordinados
- Bonos Ordinarios
- Bonos Hipotecarios VIS
- Bonos Deuda Pública Interna
- BOCEAS

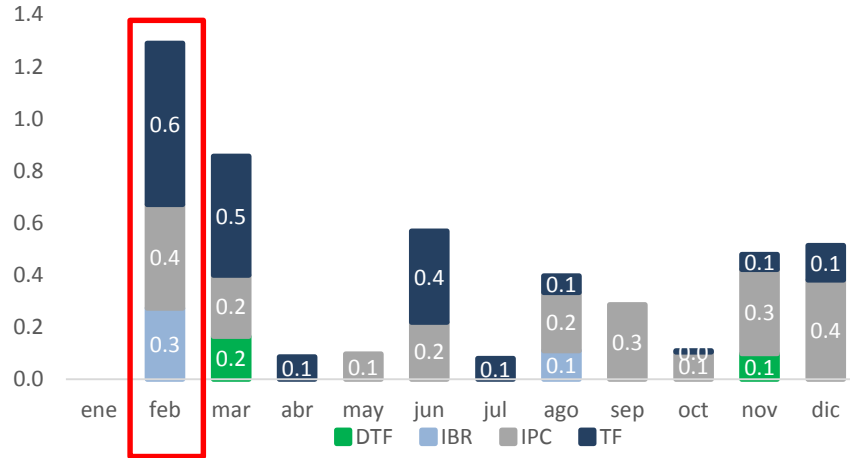
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En febrero será el mayor vencimiento de deuda corporativa del año

Vencimientos se concentra en emisores del sector financiero

Vencimientos 2018 por indicador (CdB)

Bill COP



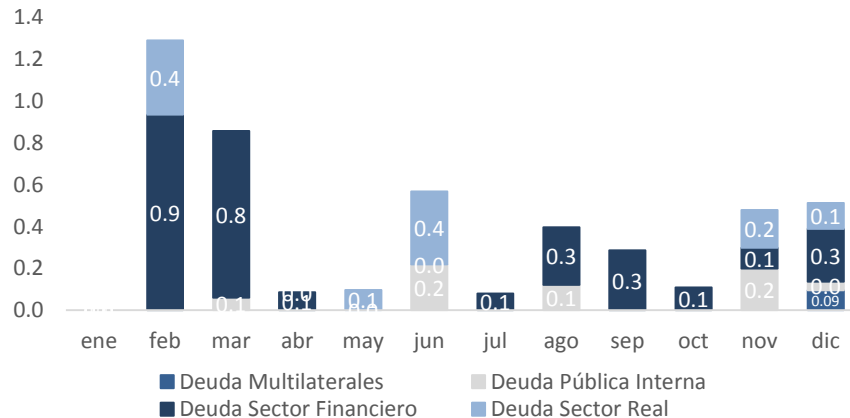
Vencimientos 1er semestre de 2018 por emisor (CdB)

MM COP

Emisor	Valor
Enero	-
Febrero	1,290,430
Bco Davivienda	378,756
Bco Popular	133,280
Findeter	422,264
Terpel	356,130
Marzo	856,576
Bco Corpbanca	215,000
Bco Davivienda	76,055
Bco Finandina	76,938
Helm Bank	92,943
ISA	59,500
Leas Bancolombia	329,624
Serfinanza	6,516
Abril	85,643
Leas Bancolombia	85,643
Mayo	97,022
Cemargos	97,022
Junio	568,200
Emgesa	218,200
Grupo Argos	350,000
Total General	2,897,871

Vencimientos 2018 por sector (CdB)

Bill COP



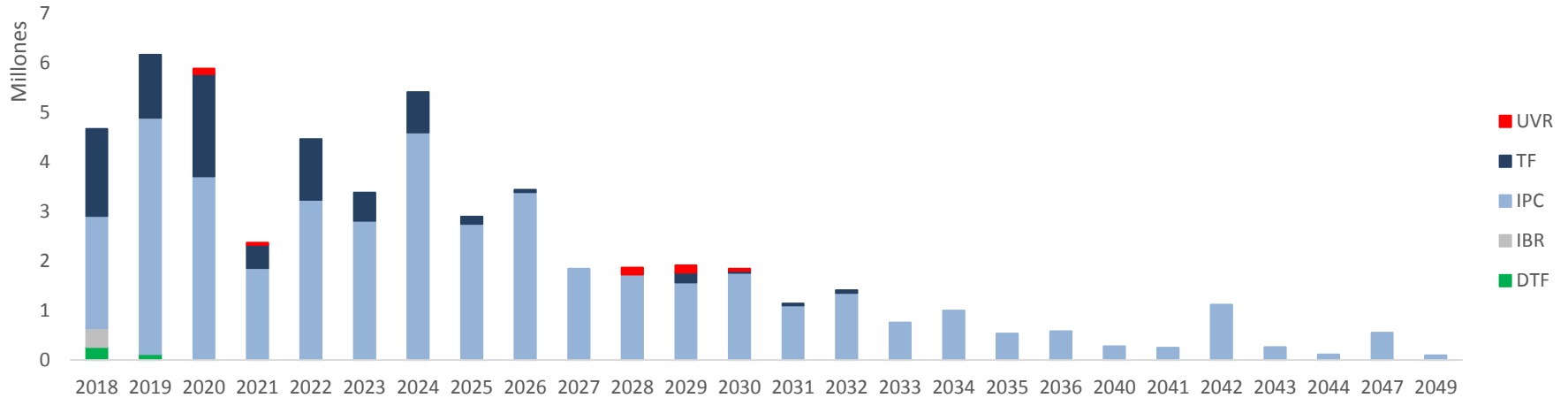
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En 2019 se llevará a cabo el mayor vencimiento de deuda corporativa

2042 es el nodo con mayor concentración de vencimientos de largo plazo

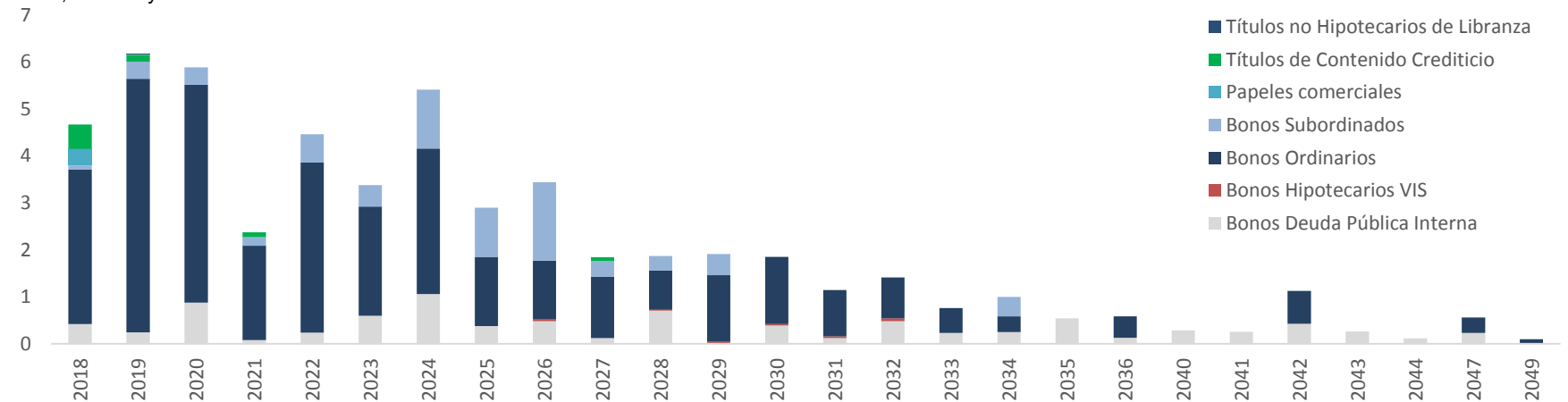
Perfil de vencimientos histórico (CdB)

Bill COP, no incluye TIPS



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título (CdB)

Bill COP, no incluye TIPS



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Estratega Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

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 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

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



Este material no 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.