
Resumen Colocaciones Deuda Corporativa 1er semestre 2019

22 de enero de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Resumen Colocaciones Deuda Corporativa

De vuelta a un dígito

Para tener en cuenta

Durante el 2018 las emisiones de deuda corporativa descendieron 22% hasta \$9.7 billones, 60% de ellas correspondientes a títulos indexados al IPC, 21% en Tasa Fija y 14% en IBR, teniendo en cuenta el mayor interés por títulos atados a la inflación debido a las expectativas de un repunte por choques de oferta, y el fin del ciclo de recortes de tasas de interés del Banco de la República.

Por otra parte, **resaltamos la pérdida de dinamismo en emisiones de deuda por parte del sector financiero, las cuales descendieron 37% hasta \$4.4 billones, en contraste con la deuda del sector real la cual presentó un avance del 15% hasta \$4.6 billones liderada por Terpel e Isagen con colocaciones por \$1.1 billones cada una.**

Por plazo, los títulos emitidos se han concentrado en IPC y Tasa Fija entre 2021 y 2023. Entretanto en el largo plazo lo hacen en IPC desde 2028 a 2048 destinados a Fondos de Pensiones y Aseguradoras. Importante resaltar que el 82% de las emisiones correspondieron a bonos ordinarios calificados AAA, el restante con calificación AA+.

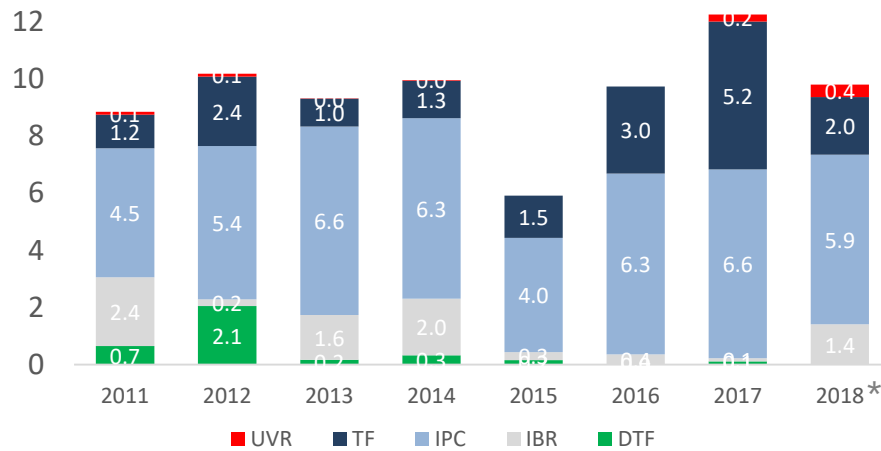
De esta forma, teniendo en cuenta las emisiones que se han realizado desde el 2008 a la fecha, **2019 y 2020 se consolidan como los años con mayores vencimientos. Para el primer semestre de 2019 se presentarían vencimientos por aproximadamente \$3.1 billones**, lo cual podría anticipar que se mantenga el dinamismo de emisiones de deuda durante la primera parte del año, en el caso que los emisores decidan refinanciar sus deudas. Por último, marzo es el mes con más vencimientos en el primer semestre con un monto aproximado de \$1 billón, seguido de febrero y mayo con \$947 y \$506 mil MM respectivamente.

Emisiones deuda corporativa descendió 22% hasta \$9.7 bill en 2018

60% indexado al IPC, 21% en Tasa Fija y 14% en IBR

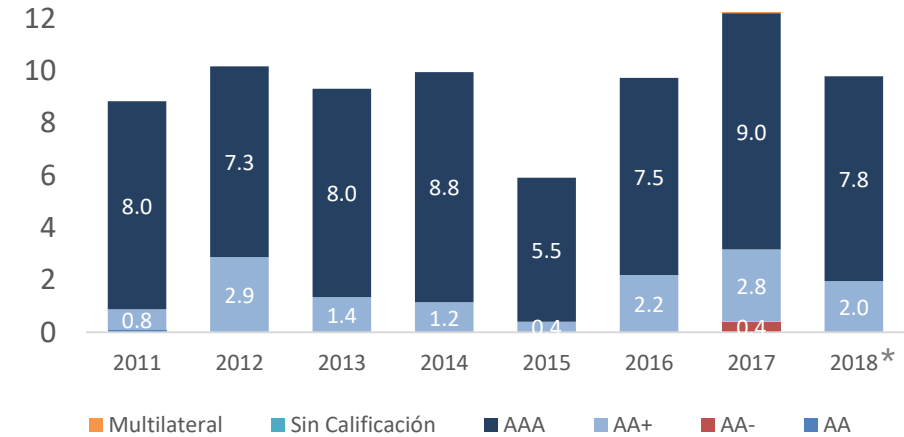
Colocaciones anuales por indicador

Bill COP, datos a 31 de diciembre de 2018



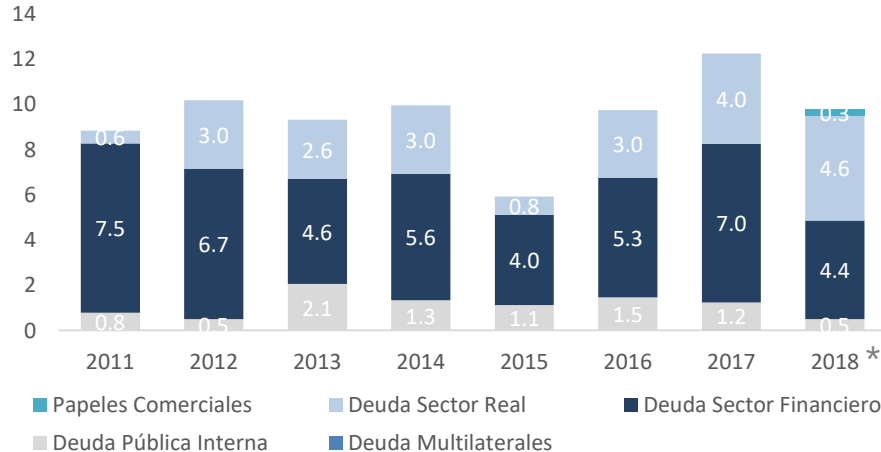
Colocaciones anuales por calificación

Bill COP, datos a 31 de diciembre de 2018



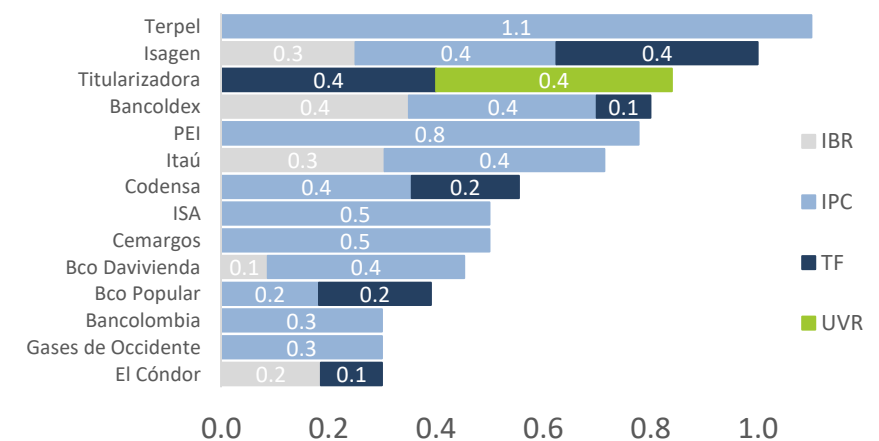
Colocaciones anuales por sector

Bill COP, datos a 31 de diciembre de 2018



Principales colocaciones 2018 por emisor

Bill COP, datos a 31 de diciembre de 2018



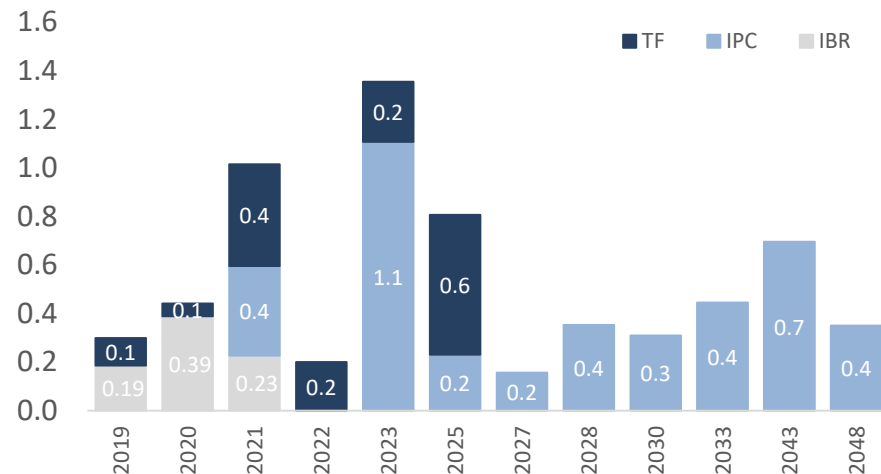
* Cifras al 31 de diciembre de 2018

Las emisiones de 2018 se concentraron a plazos de 2021, 2023 y 2025

En bonos ordinarios indexados al IPC

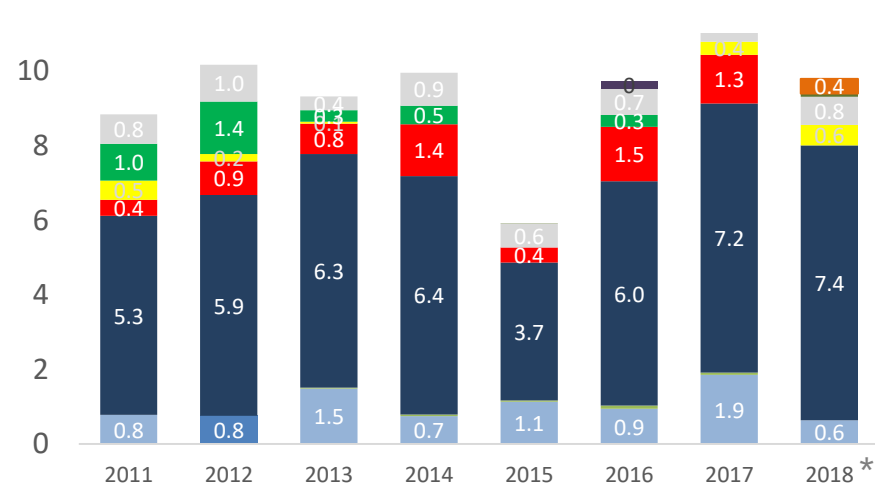
Emisiones 2018 por plazo e indicador

Bill COP, datos a 31 de diciembre de 2018



Colocaciones anuales por tipo de título

Bill COP, datos a 31 de diciembre de 2018



Spread sobre el TES de referencia en 2018

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

Tipo de Título	IPC	TF
Bonos Ordinarios		
AA+	69	142
AAA	33	82
Papeles comerciales		
AAA		79

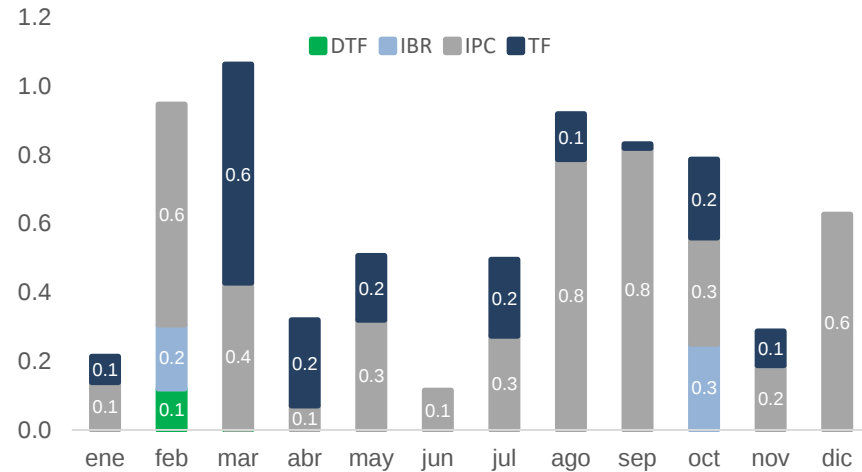
- Bonos Ordinarios - Naranja
- Títulos no hipotecarios de redescuento
- Títulos no Hipotecarios de Libranza
- Títulos Hipotecarios
- Títulos de Contenido Crediticio
- Papeles comerciales
- Bonos Subordinados
- Bonos Ordinarios
- Bonos Hipotecarios VIS
- Bonos Deuda Pública Interna
- BOCEAS

Durante el primer semestre de 2019 vencen alrededor de COP 3.1 bill

Distribuidos en su mayoría entre Tasa Fija e IPC

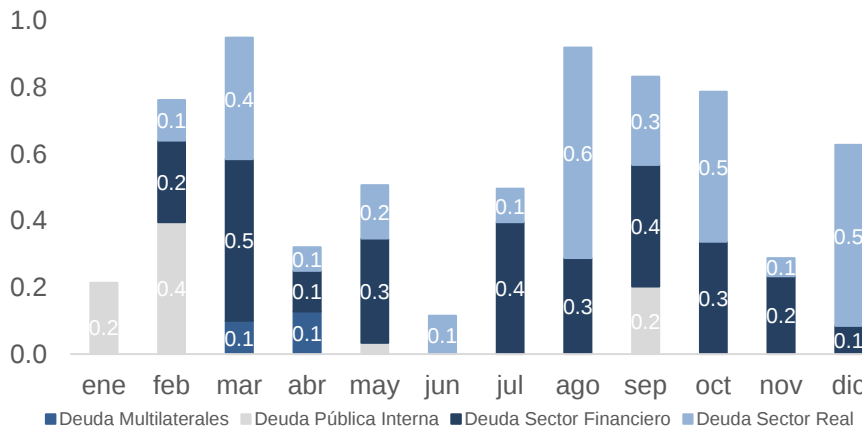
Vencimientos 2019 por indicador

Bill COP



Vencimientos 2019 por sector

Bill COP



Vencimientos 1er semestre de 2019 por emisor

MM COP

	Emisor	Valor
Enero		213,300
	EEPPM	213,300
Febrero		947,619
	Bco Occidente	80,000
	Bco Popular	120,000
	Emgesa	394,930
	Findeter	44,819
	Alpina	121,920
	El Cóndor	185,950
Marzo		1,063,245
	Bancolombia	191,000
	Bco Finandina	2,000
	Codensa	160,000
	Titularizadora	194,695
	Itaú	96,500
	BCIE	100,000
	Promigas	105,000
	PA Homecenter	100,000
	El Cóndor	114,050
Abril		319,850
	CAF	127,500
	Cemargos	70,350
	Leas	
	Bancolombia	122,000
Mayo		506,554
	Bco Davivienda	183,359
	EEPPM	32,960
	Titularizadora	129,557
	Proyectos de Infraestructura	57,400
	Gruposura	103,278
Junio		115,051
	Sociedades Bolívar	115,051

Total General 3,165,619

* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón

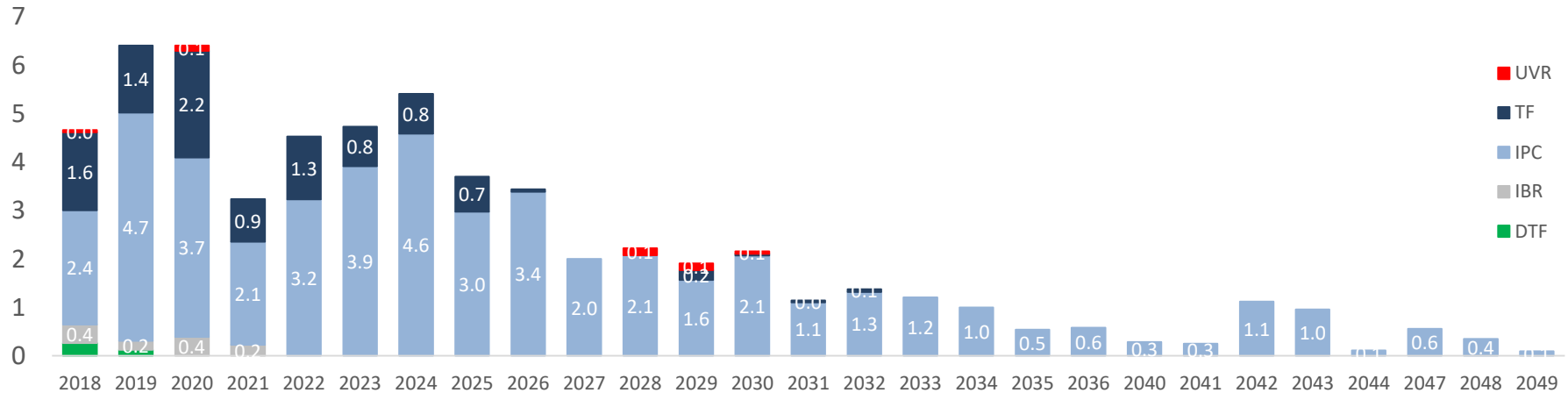
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

2020 es el año de mayor vencimientos de deuda corporativa

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

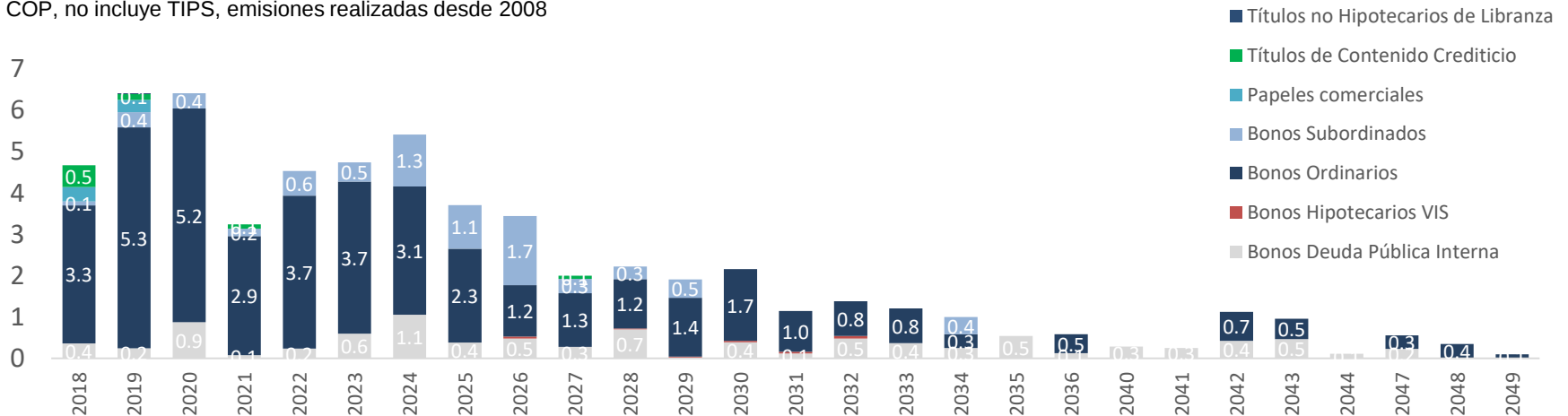
Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón

¿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 Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
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

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.

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.