
Resumen Colocaciones Deuda Corporativa 2019 un año a destacar

14 de enero de 2020

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Un año para destacar

En 2019 se emitió deuda privada por más de \$13.6 billones

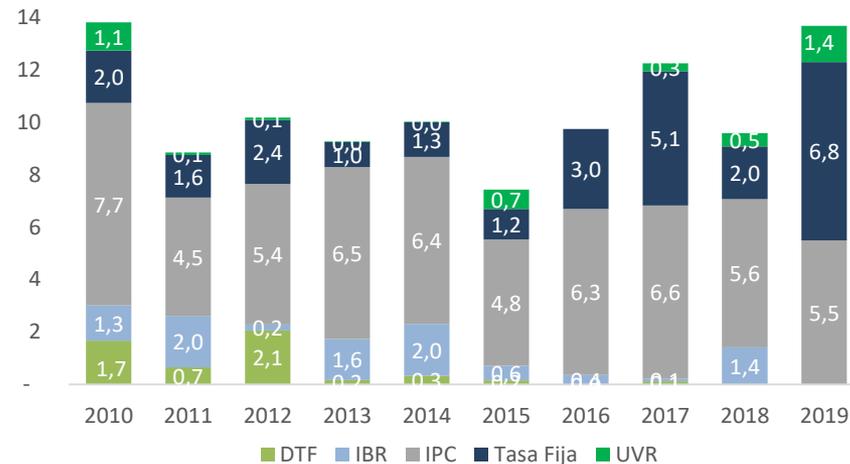
Durante el año 2019 las emisiones de deuda corporativa se ubicaron en \$13.6 billones, muy cerca del récord registrado en 2010 con \$13.7 billones y 42.6% más que en 2018.

Este buen desempeño se debió al bajo nivel en el que permanecieron las tasas de interés y al cambio hacia una política monetaria más expansiva por parte de los principales bancos centrales a nivel mundial. Debido a lo anterior, las emisiones se concentraron en un 48% en tasa fija, 40% en títulos indexados al IPC, 12% indexado a la UVR y no se presentaron emisiones indexadas a la IBR.

Destacamos la participación de agentes como el Banco de Occidente, quien no emitía títulos desde el año 2017 y obtuvo el bid to cover más alto de las emisiones del año con más de 3,8x. El emisor más activo fue el Banco Davivienda, quien emitió más de \$1.8 billones en 3 emisiones, seguido de la Titularizadora de Colombia con más de \$1.4 billones en 5 emisiones. La emisión de bonos de deuda pública interna por \$1.4 billones del Distrito de Bogotá fue la más demanda superando los \$2.9 billones. Por último, resaltamos la emisión de bonos ordinarios por más de \$305 mil millones del Banco BTG Pactual al ser el primer banco extranjero en emitir en el mercado local. En total se realizaron 32 emisiones de 24 entidades (equivalentes a \$426 mil por emisión) respecto

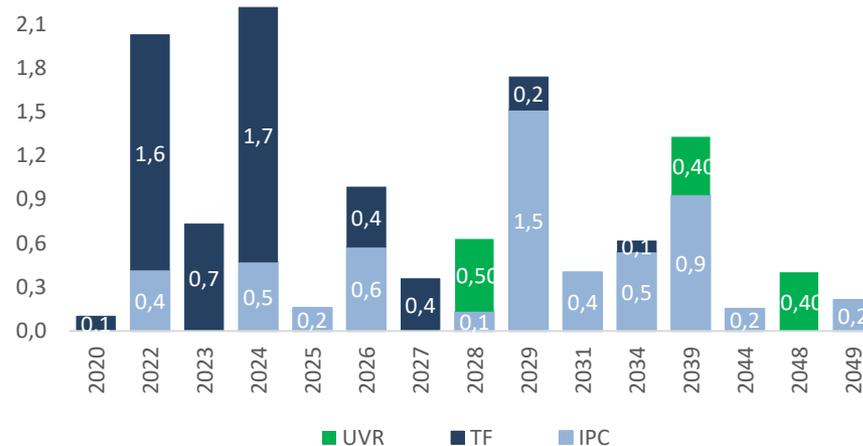
Colocaciones anuales por indicador

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2019



Emisiones 2019 por plazo e indicador

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2019, no incluye TIPS



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Davivienda fue la entidad más activa en 2019

48% de las emisiones fueron en Tasa Fija, 40% a IPC y 12% a UVR

a las 30 emisiones de 21 entidades realizadas en 2018 (equivalentes a \$319 mil millones por emisión).

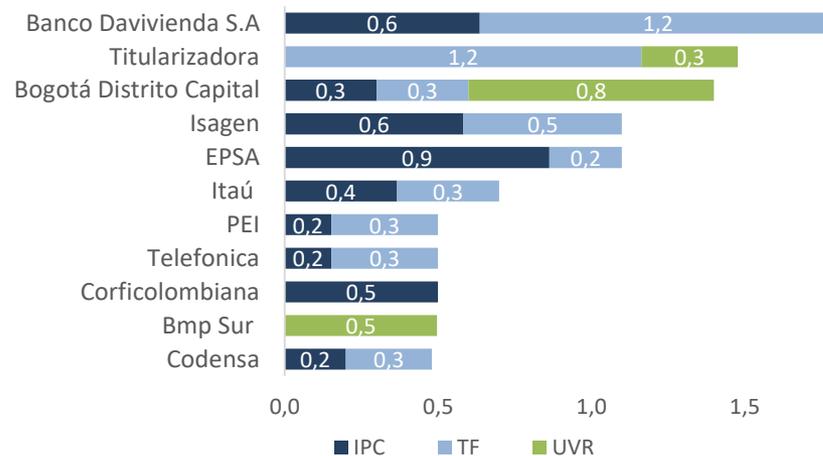
Del total de las emisiones, 51% fueron del sector financiero, las cuales presentaron un crecimiento del 59% hasta \$7 billones. 39% fueron realizadas por el sector real, las cuales aumentaron 12% hasta \$5.3 billones. Los bonos ordinarios fueron los más emitidos con \$8.9 billones, seguidos por los bonos de deuda pública interna con \$1.4 billones. Asimismo, como es habitual en nuestro mercado, 90% de los títulos emitidos fueron calificados AAA. Los plazos de las emisiones se concretaron en Tasa Fija a 3 y 5 años (2022 y 2024). En el largo plazo fueron a 10 y 20 años (2029 y 2039) indexados al IPC y la UVR.

Teniendo en cuenta las emisiones que se han realizado desde el 2008 a la fecha, en 2020 vencerán \$6.6 billones (sin incluir cupones). En febrero y junio se darán los vencimientos más significativos con \$1billon y \$854,mil MM respectivamente. Del total a vencer, \$3.9 billones pertenecen al sector financiero y \$1.6 billones al sector real, 47% están indexados al IPC, 40% en Tasa Fija y 7% en UVR.

Teniendo en cuenta lo anterior, que las condiciones del mercado son favorables, que las tasas de interés se mantendrían estables en gran parte del año y que la liquidez se conserva elevada, podríamos esperar que

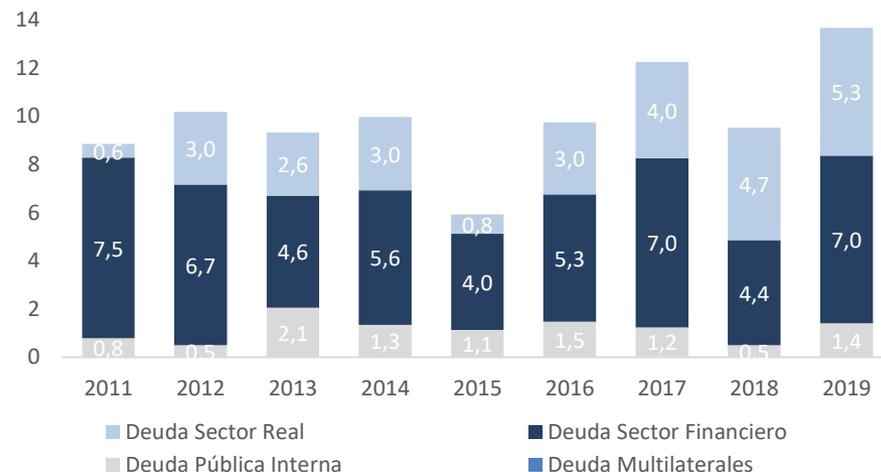
Principales colocaciones 2019 por emisor

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2019



Colocaciones anuales por sector

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2019



En 2020 se mantendría el dinamismo de emisiones

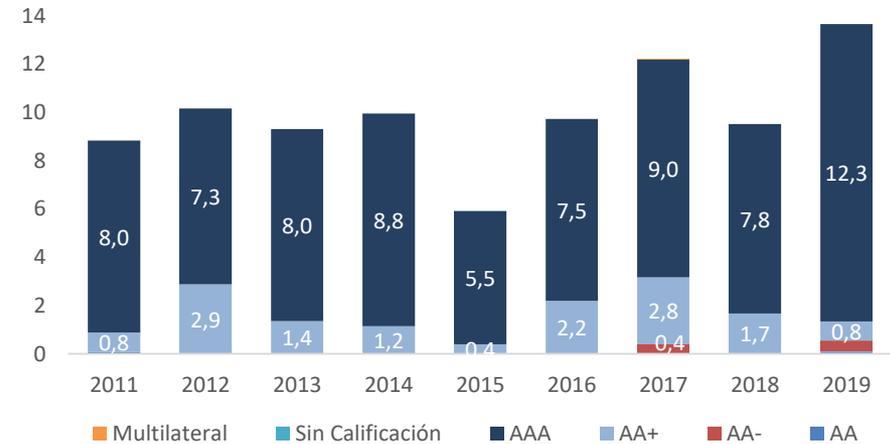
Casa de Bolsa SCB se consolida como agente colocador

este año continúe el dinamismo de emisiones de deuda en el caso en que las compañías decidan refinanciarlas acudiendo al mercado de capitales. Hasta el momento estarían confirmadas emisiones de TIL Pesos L-4 de la Titularizadora Colombiana, bonos ordinarios de Carvajal Empaques, Banco Popular, Banco Mundo Mujer, Terpel, Banco Serfinanza, GM Financial, y UNE EPM, entre otros.

Finalmente, destacamos nuestra activa participación como agentes colocadores. Con demandas por más de \$3.6 billones y adjudicaciones superiores a los \$1.9 billones, en 12 emisiones de las 16 en que participamos, nos ubicamos en el top 3 de mayores colocadores.

Colocaciones anuales por calificación

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2019



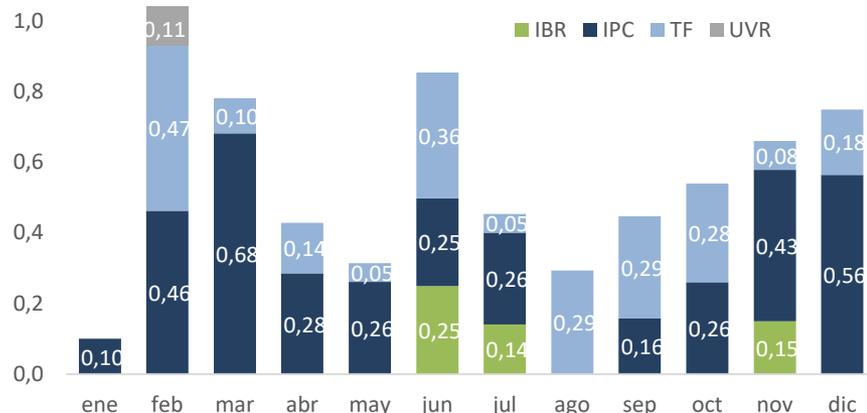
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Durante 2020 vencen más de COP 6.6 billones

En febrero y junio se concentran los mayores vencimientos

Vencimientos 2020 por indicador

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



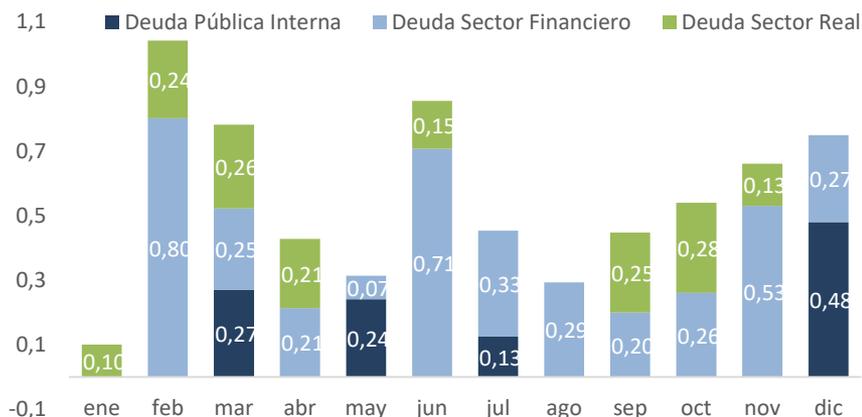
Vencimientos primer semestre 2020 por emisor

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

Emisor	Valor
ene	
Promigas	99.821,00
feb	
Banco Davivienda S.A	298.744,00
Bco de Bogotá	105.334,11
Bco Popular	396.553,00
Terpel	241.025,00
mar	
Carvajal Internacional	159.160,00
EEPPM	120.000,00
El Cóndor	100.000,00
Leas Bancolombia	251.886,00
UNE EPM	150.000,00
abr	
Bco Finandina	70.750,00
Bco Occidente	142.990,00
EPSA	214.120,00
may	
Bco Finandina	53.000,00
Bco Occidente	19.540,00
Emgesa	241.070,00
jun	
Banco Davivienda	357.334,00
Grupo Aval	100.000,00
Itaú Corpbanca Colombia	249.000,00
Suramericana	147.998,00
Total general	3.518.325

Vencimientos 2020 por sector

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



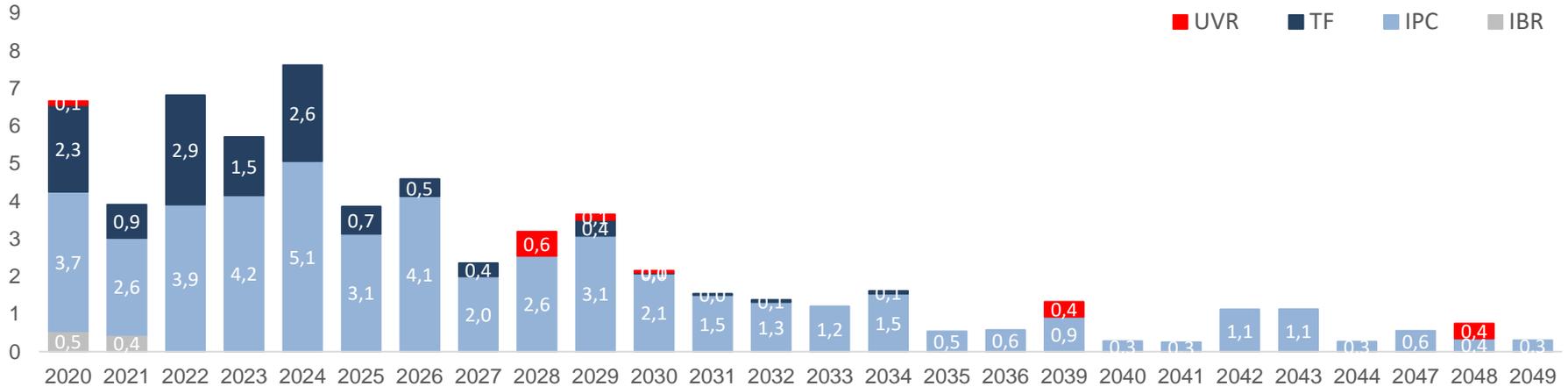
* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

2024 es el año de mayor concentración de deuda corporativa

2039 es el nodo con mayor concentración de emisiones de largo plazo

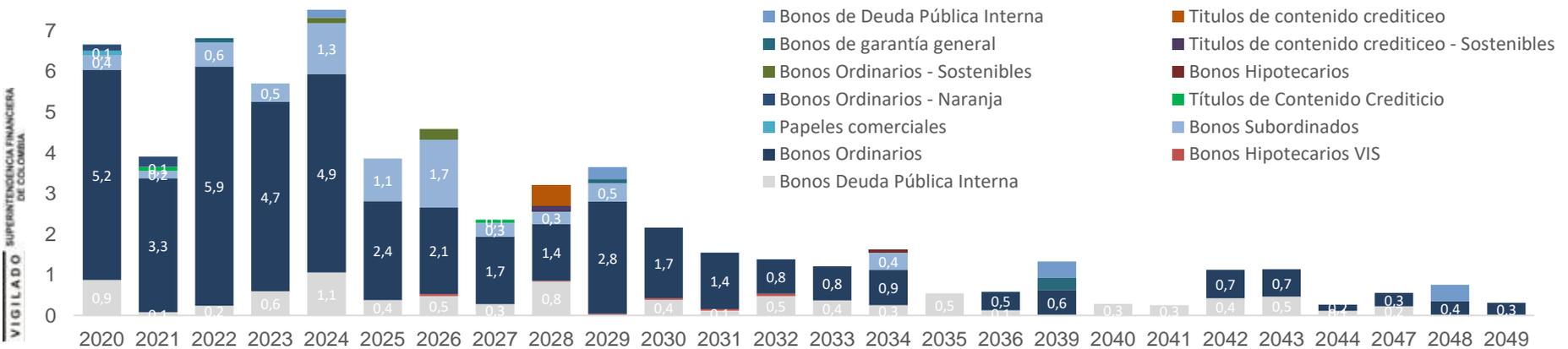
Perfil de vencimientos histórico

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



Títulos en IPC a 5 años con mayor Bid to Cover de 2,6x

La emisión del Banco de occidente presentó el mayor bid to cover con 3,8x

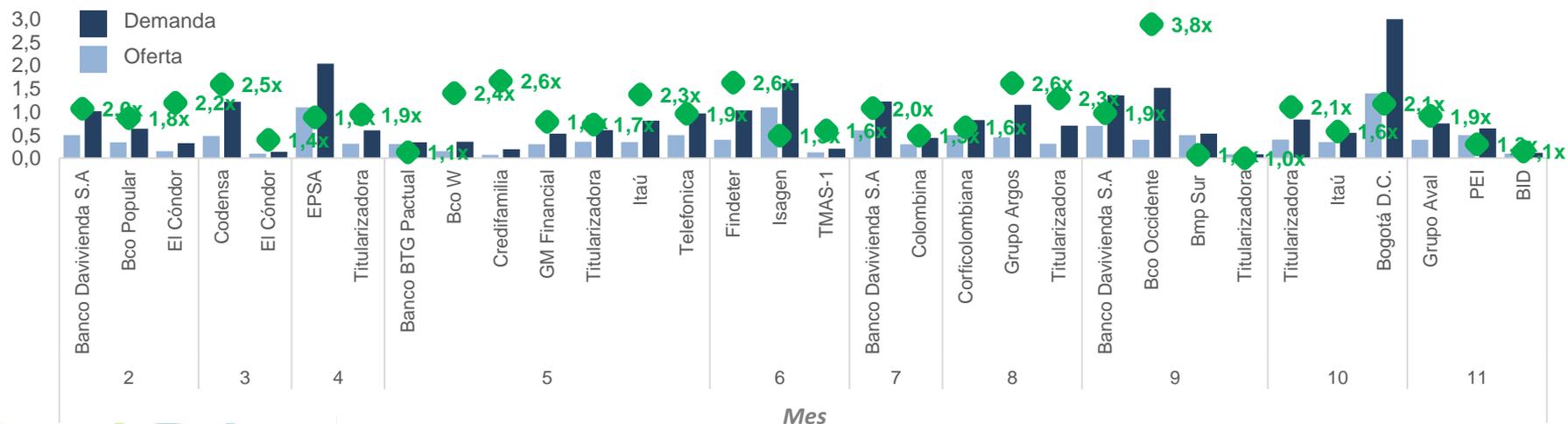
Demanda de emisiones 2019 por plazo e indicador

Cifras en COP billones



Emisiones deuda 2019 por emisor

Cifras en COP billones, bid to cover calculado como relación entre monto total demandado sobre monto total colocado



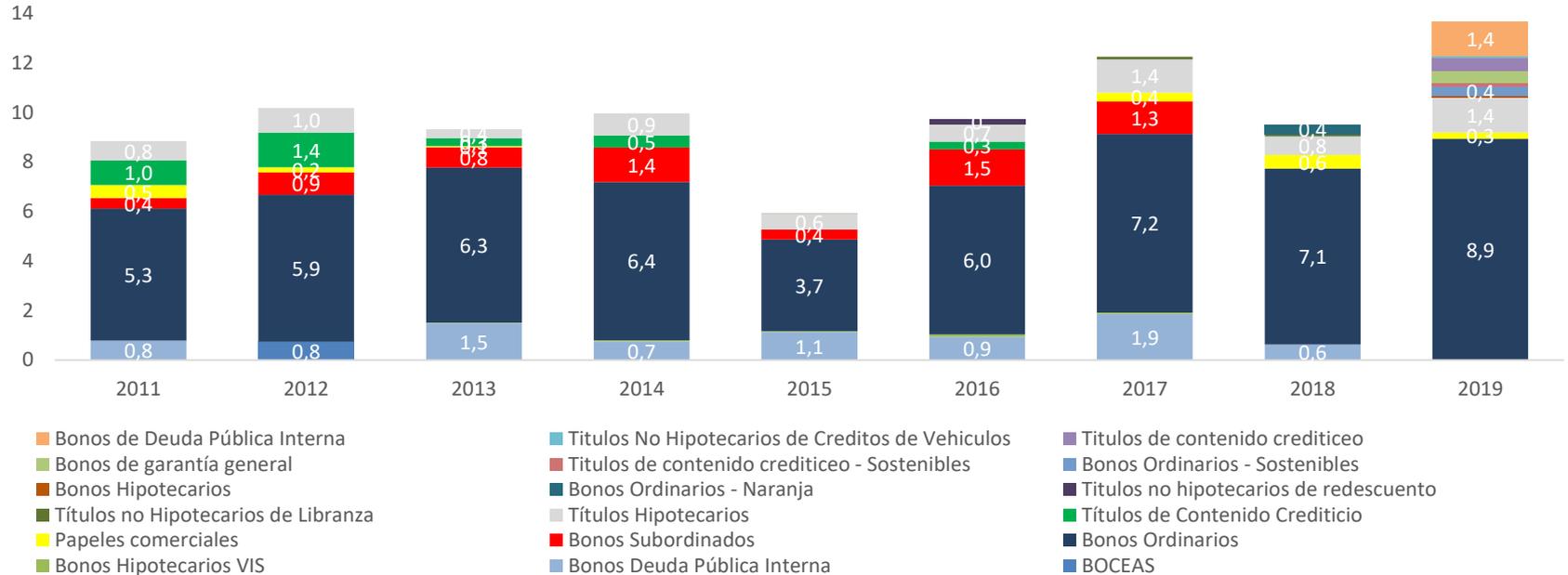
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La mayoría de emisiones de 2019 fueron de bonos ordinarios

Seguido de bonos de deuda pública interna

Colocaciones anuales por tipo de título

Bill COP, datos al 31 de diciembre de 2019



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	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	Mariafernanda Pulido	aria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	Daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext
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

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.