



Emisión bonos ordinarios Banco Popular

Análisis de mercado y fundamentos de inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



febrero de 2020

Emisión de bonos ordinarios Banco Popular

Principales características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciarles que mañana martes 4 de febrero **participaremos como agentes colocadores en la emisión de bonos ordinarios del Banco Popular**. La emisión está calificada AAA, el monto será entre **\$350 y \$500 mil millones**.

Características de la emisión

Emisor	Banco Popular
Tipo de títulos	Bonos ordinarios
Monto de la emisión	Entre \$350 y \$500 mil millones
Calificación	AAA por BRC Standard & Poor's
Fecha de emisión	Martes 4 de febrero
Modalidad de colocación	Subasta holandesa
Inversión mínima	\$1.000.000
Pago	T+1
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB será agente líder colocador al mejor esfuerzo
Destinatarios de la oferta	Público inversionista en general
Plazos y referencias	Tasa fija a 3, 5 y 7 años
Tasa máxima	6.20% a 3 años, 6.45% a 5 años y 6.60% a 7 años

“BANCO POPULAR HA DESIGNADO A CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA COMO AGENTE LÍDER COLOCADOR AL MEJOR ESFUERZO PARA SU PRÓXIMA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS. DADO QUE EL BANCO POPULAR 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

Tasa Fija a 3, 5 y 7 años

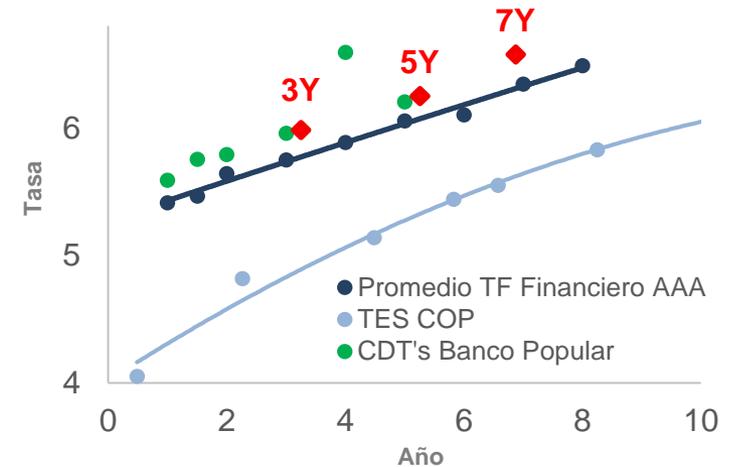
Estimamos que las tasas de corte se ubiquen entre 5,80% y 5,90% para la referencia a 3 años, entre 6,05% y 6,15% para la referencia a 5 años y entre 6,30% y 6,40% para la referencia a 7 años, lo que equivale a un spread promedio sobre TES de 93, 68 y 64 pbs respectivamente.

Indicador	Plazo (años)	TES Referencia	Fixing CdB	Tasa Máxima
Tasa Fija	3	4,92%	5,80%-5,90%	6,20%
Tasa Fija	5	5,42%	6,05%-6,15%	6,45%
Tasa Fija	7	5,71%	6,30%-6,40%	6,60%

Fundamentos de inversión

- La emisión de bonos ordinarios que planea realizar el Banco Popular será la primera que realice una entidad financiera este año. Las series son en Tasa Fija a 3, 5 y 7 años. Destacamos los nodos en Tasa Fija a 5 y 7 años al presentar una escasa oferta en el mercado en contraste con los títulos en IPC. Al igual, que el bid to cover de las emisiones en Tasa Fija 5 y 7 años realizadas el año pasado presentaron un bid to cover de 2,0x y 1,1x (no se realizaron emisiones en tasa fija a 5 años).
- El fixing lo definimos teniendo en cuenta las más recientes captaciones y negociaciones del mercado secundario de entidades comparables. En el caso del plazo a 3 años ha oscilado entre 5,83% y 5,94%, a 5 años entre 6,08% y 6,18% y a 7 años alrededor de 6,45%.

Curva TES COP, deuda TF, Banco Popular



Spread bonos Tasa Fija Banco Popular y TES

Puntos básicos



Fuente: Banco Popular, BVC, cálculos Casa de Bolsa

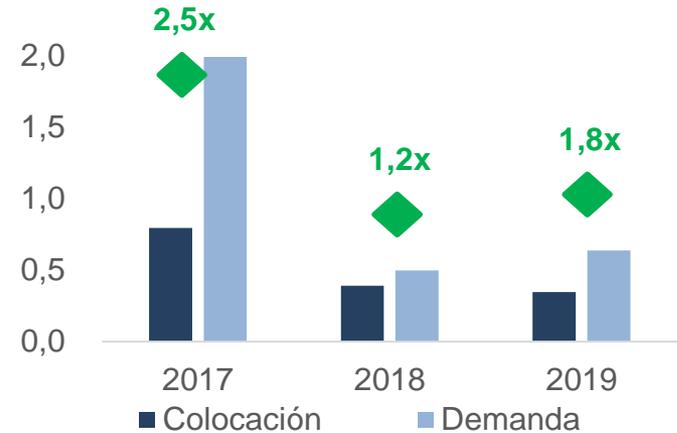
Los bonos del Banco Popular fueron los 3ros más negociados de 2019

El spread de la deuda privada se mantiene elevado respecto a los TES

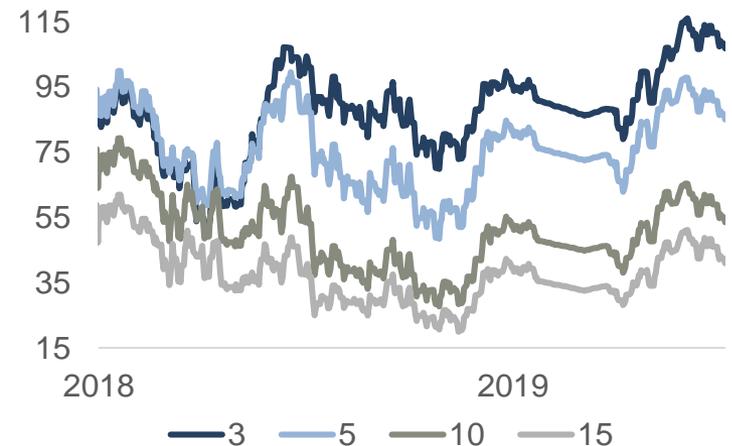
- En la emisión que realizaron en febrero de 2019 colocaron \$346.824 millones y recibieron una demanda por más de \$637.064 millones, equivalente a un bid to cover de 1,8x respecto al monto inicialmente ofrecido. En esa ocasión las series fueron en Tasa Fija a 3 y 5 años, los spreads sobre los TES de referencia fueron de 84 pbs y 82 pbs, y el bid to cover por serie respecto al monto adjudicado fue de 2,0x y 1,6x respectivamente.
- Las emisiones en tasa fija realizadas el año pasado por el sector financiero cortaron 85 pbs sobre el TES de referencia, en el caso de las indexadas al IPC lo hicieron en 32 pbs.
- Durante 2019 los bonos del Banco Popular fueron los terceros más negociados del mercado. En CDT ocuparon el séptimo lugar.
- El mercado de renta fija emergente ha iniciado el año positivo por la entrada de fondos internacionales luego de la firma del acuerdo comercial primera fase entre Estados Unidos y China, la moderación de las protestas sociales en Latinoamérica y la aversión al riesgo generada por el Coronavirus que se ha propagado en China.
- La deuda privada no se ha valorizado con la misma velocidad que los TES, por lo cual el spread se mantiene por encima del promedio del último año. En especial identificamos un mayor valor en los plazos entre 3 a 7 años en Tasa Fija e IPC. En el caso de los títulos en IBR, consideramos que presentan un menor atractivo debido a la baja causación por la estabilidad de tasas del Banco de la República.

Resultado emisión bonos Banco Popular

Cifras COP billones, Bid to Cover sobre lo colocado



Spread D. Privada TF y TES COP



Fuente: Banco Popular, BVC, cálculos Casa de Bolsa

Existe poca oferta de títulos en tasa fija a 5 y 7 años

Los títulos en Tasa Fija son lo de mayor rentabilidad al vencimiento

- En relación con las expectativas económicas, esperamos que el IPC se mantenga sobre 3,80% durante el primer trimestre del año y que desde abril en adelante comience a descender a niveles entre el 3,30% y 3,40%. En cuanto a las tasas de interés, esperamos que el Banco de la República las mantenga inalteradas en 4,25% durante todo el año 2020, al igual que lo sugiere la curva swap IBR.
- Debido a lo anterior, esperamos que las inflaciones implícitas tanto en deuda pública como en deuda privada se mantengan elevadas durante los próximos meses hasta que finalice el ciclo de inflaciones mensuales altas que favorece los títulos indexados al IPC.
- Durante febrero vencerán CDT por \$3.7 billones (teniendo en cuenta las emisiones entre 2016 a la fecha), bonos por \$1 billón, pago de cesantías estimadas por más de \$8 billones y pago cupón de TES UVR por \$1.5 billones. Cabe resaltar que entre los vencimientos está incluida una referencia del Banco Popular que asciende a \$396.553 millones emitida años atrás, lo cual podría liberar cupos en el emisor.
- Por último, destacamos el sobresaliente desempeño que ha presentado el crédito de consumo en el sistema financiero por el sólido comportamiento del consumo de los hogares y las bajas tasas de interés. A octubre del año pasado crecía 15%A/A, lo cual puede continuar incentivando las captaciones en el mercado primario.

Rentabilidad al vencimiento bonos sector financiero AAA (EA)

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR	DTF
1	5,52%	5,18%	5,23%	5,09%
1,5	5,62%	5,20%	5,54%	5,09%
2	5,81%	5,32%	5,70%	5,09%
3	5,97%	5,44%		
4	6,07%	5,63%		
5	6,19%	5,80%		
6	6,30%	5,96%		
7	6,42%	6,03%		

Escenarios de rentabilidad títulos en Tasa Fija 3 y 5 años

Perfil conservador y moderado

En términos de rentabilidad en estos momentos los títulos en Tasa Fija son los que mayor retorno ofrecen a 180 días y al vencimiento. Adicionalmente, el spread respecto a TES de referencia se ubica por encima del promedio del último año. En cuanto a las tasas de interés, esperamos que se mantengan estables durante todo el año, tal como lo sugieren los swaps IBR. Teniendo en cuenta la duración de los títulos, es recomendado para Perfiles conservadores y moderados.

5,85% EA

rentabilidad estimada a 180 días si las tasas a 3 años permanecen estables

6,10% EA

rentabilidad estimada a 180 días si las tasas a 5 años permanecen estables

Escenario rentabilidad a diferentes plazos Tasa Fija a 3 años

TIR Compra estimada: 5,85% EA

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	89	120	150	180	270	365	1.096
	6,45%	-0,19%	1,47%	2,44%	3,09%	4,18%	4,76%	
	6,30%	1,28%	2,54%	3,28%	3,77%	4,60%	5,03%	
	6,15%	2,78%	3,63%	4,13%	4,46%	5,01%	5,30%	
	6,00%	4,30%	4,73%	4,98%	5,15%	5,43%	5,57%	
5,85%	5,85%	5,85%	5,85%	5,85%	5,85%	5,85%	5,85%	5,85%
	5,70%	7,42%	6,98%	6,73%	6,55%	6,27%	6,13%	
	5,55%	9,02%	8,12%	7,61%	7,27%	6,70%	6,40%	
	5,40%	10,65%	9,28%	8,50%	7,98%	7,13%	6,68%	
	5,25%	12,30%	10,45%	9,40%	8,70%	7,56%	6,96%	

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

Escenario rentabilidad a diferentes plazos Tasa Fija a 5 años

TIR Compra estimada: 6,10% EA

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	89	120	150	180	270	365	1.827
	6,70%	-3,53%	-1,01%	0,47%	1,47%	3,16%	4,05%	
	6,55%	-1,22%	0,71%	1,85%	2,61%	3,89%	4,56%	
	6,40%	1,16%	2,47%	3,24%	3,76%	4,62%	5,07%	
	6,25%	3,60%	4,27%	4,66%	4,92%	5,36%	5,58%	
6,10%	6,10%	6,10%	6,10%	6,10%	6,10%	6,10%	6,10%	6,10%
	5,95%	8,67%	7,97%	7,56%	7,30%	6,85%	6,62%	
	5,80%	11,31%	9,87%	9,05%	8,51%	7,61%	7,15%	
	5,65%	14,01%	11,81%	10,56%	9,73%	8,37%	7,67%	
	5,50%	16,79%	13,79%	12,09%	10,98%	9,15%	8,21%	

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

Escenarios rentabilidad títulos en Tasa Fija a 7 años

Perfil agresivo

En términos de rentabilidad en estos momentos los títulos en Tasa Fija son los que mayor retorno ofrecen a 180 días y al vencimiento. Adicionalmente, el spread respecto a TES de referencia se ubica por encima del promedio del último año. En cuanto a las tasas de interés, esperamos que se mantengan estables durante todo el año, tal como lo sugieren los swaps IBR. Teniendo en cuenta la duración de los títulos, es recomendado para Perfiles agresivos

Escenario rentabilidad a diferentes plazos Tasa Fija a 7 años

TIR Compra estimada: 6,35% EA

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	89	120	150	180	270	365	2.557
	6,95%	-6,28%	-3,06%	-1,16%	0,14%	2,33%	3,48%	
	6,80%	-3,28%	-0,80%	0,66%	1,65%	3,31%	4,19%	
	6,65%	-0,18%	1,52%	2,52%	3,19%	4,31%	4,90%	
	6,50%	3,03%	3,91%	4,42%	4,76%	5,33%	5,62%	
6,35%	6,35%	6,35%	6,35%	6,35%	6,35%	6,35%	6,35%	6,35%
	6,20%	9,79%	8,86%	8,33%	7,97%	7,39%	7,08%	
	6,05%	13,34%	11,43%	10,35%	9,62%	8,44%	7,82%	
	5,90%	17,03%	14,07%	12,41%	11,30%	9,50%	8,57%	
	5,75%	20,84%	16,78%	14,51%	13,01%	10,57%	9,33%	

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

6,35% EA

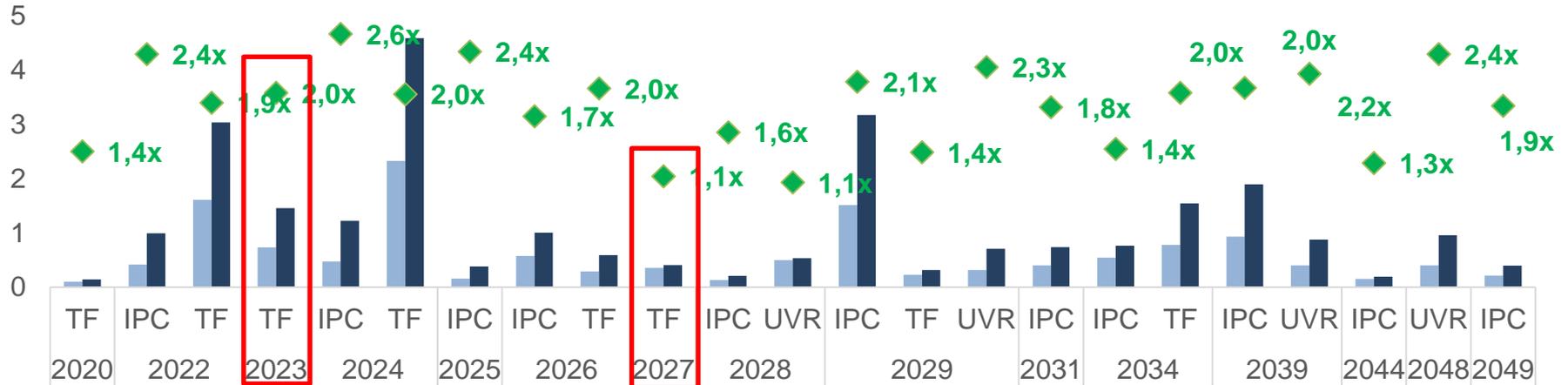
rentabilidad estimada a 180 días si las tasas a 7 años permanecen estables

En 2019 los títulos en tasa fija a 3 años

Registraron un bid to cover de 2,0x y a 7 años fue de 1,1x

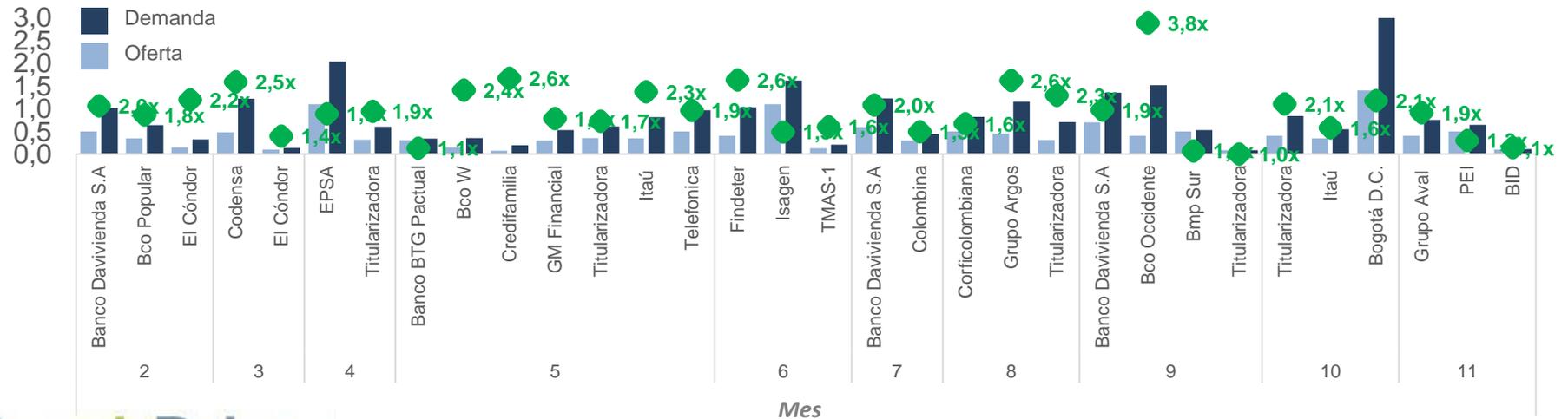
Demanda de emisiones 2019 por plazo e indicador

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



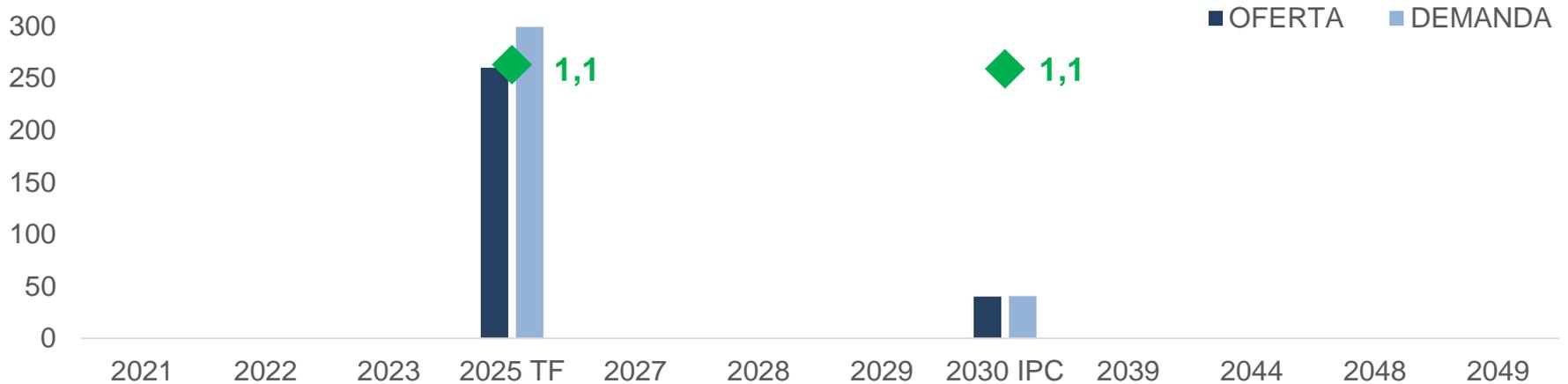
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La emisión de TIL Pesos L-4 obtuvo un bid to cover 2,2x

La emisión de bonos de Carvajal obtuvo 1,1x

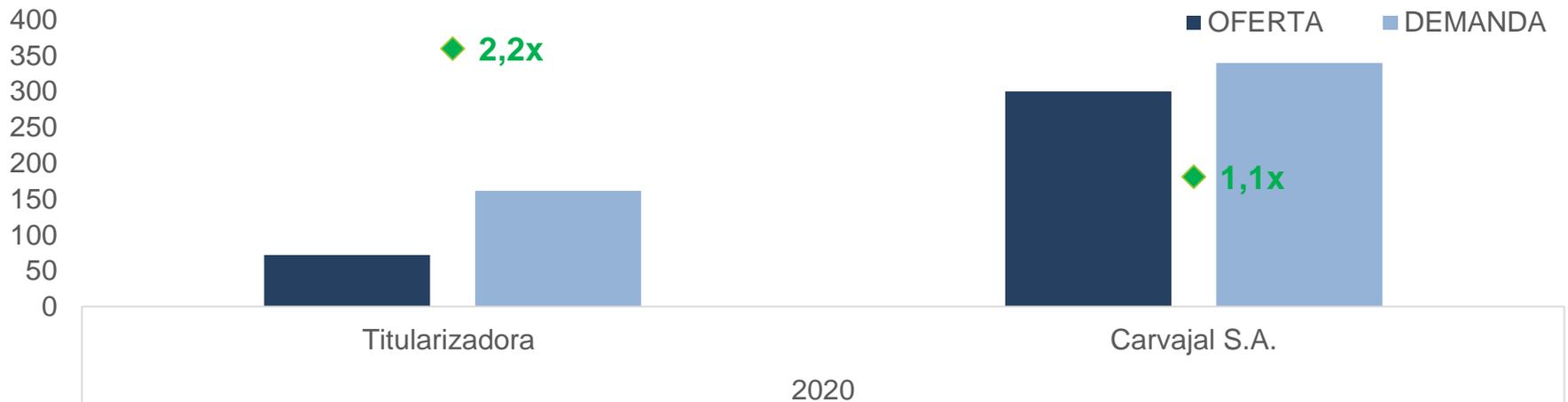
Demanda de emisiones 2020 por plazo e indicador

Cifras en COP miles de millones, no incluye Titularizadora



Emisiones deuda 2020 por emisor

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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En 2019 los bonos Banco Popular en Tasa Fija cortaron 83 pbs sobre TES

El sector financiero corto 85 pbs en 2019

Spread emisiones primarias bonos en TF AAA y TES TF – Sector Financiero 2019

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
13/02/2019	13/02/2022	Bco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	6,33%	5,49%	84	202.034,00	403.974,00	2,00
13/02/2019	13/02/2024	Bco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	6,84%	6,02%	82	144.790,00	233.090,00	1,61
19/02/2019	19/02/2022	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	6,29%	5,49%	80	275.968,00	454.448,00	1,65
8/05/2019	8/05/2022	Gm Financial	AAA	Bonos Ordinarios	6,42%	5,37%	105	151.757,00	304.168,00	2,00
8/05/2019	8/05/2024	Gm Financial	AAA	Bonos Ordinarios	6,84%	5,93%	91	148.243,00	223.460,00	1,51
21/05/2019	21/05/2022	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	6,13%	5,29%	84	163.035,00	345.585,00	2,12
16/07/2019	16/07/2024	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	6,04%	5,14%	90	306.700,00	601.600,00	1,96
18/09/2019	18/09/2024	Banco de Occidente	AAA	Bonos Ordinarios	5,83%	5,20%	63	119.000,00	755.400,00	6,35
26/09/2019	26/09/2023	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	5,75%	4,81%	94	290.925,00	508.925,00	1,75
26/09/2019	26/09/2026	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	6,18%	5,47%	71	289.810,00	588.610,00	2,03
16/10/2019	16/10/2024	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	6,05%	5,19%	86	170.820,00	257.320,00	1,51
14/11/2019	14/11/2024	Grupo Aval	AAA	Bonos Ordinarios	6,42%	5,48%	94	100.000,00	202.126,00	2,02
Promedio Total							85			
Promedio Bco Popular							83			

Spread emisiones primarias bonos en TF AAA y TES COP – Bonos Banco Popular 2013-2019

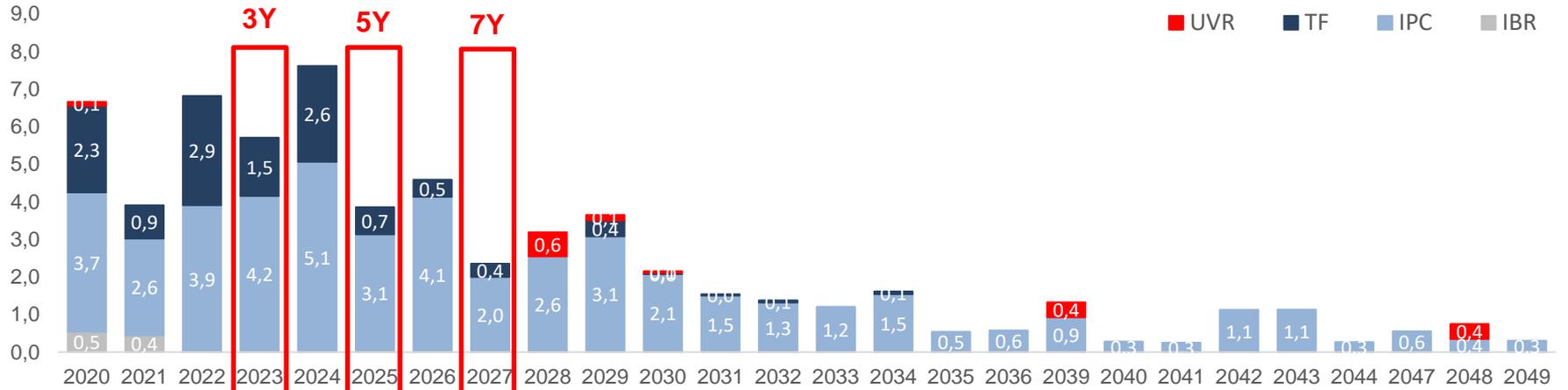
Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
14/02/2017	14/02/2020	BANCO POPULAR S.A.	AAA	Bonos Ordinarios	7,34%	6,4%	93	171.432	432.440	2,5
12/09/2017	11/09/2020	BANCO POPULAR S.A.	AAA	Bonos Ordinarios	6,62%	7,9%	102	199.600	353.300	1,8
8/05/2018	7/05/2021	BANCO POPULAR S.A.	AAA	Bonos Ordinarios	6,17%	5,1%	103	111.438	147.938	1,3
8/05/2018	7/05/2023	BANCO POPULAR S.A.	AAA	Bonos Ordinarios	6,68%	5,7%	99	97.390	111.400	1,1
13/02/2019	12/02/2022	BANCO POPULAR S.A.	AAA	Bonos Ordinarios	6,33%	5,5%	84	202.034	403.974	2,0
13/02/2019	12/02/2024	BANCO POPULAR S.A.	AAA	Bonos Ordinarios	6,84%	6,0%	82	144.790	233.090	1,6
Promedio							94			

Existe poca oferta de bonos Tasa Fija a 5 y 7 años

Tanto en el mercado de Bonos como de CDT

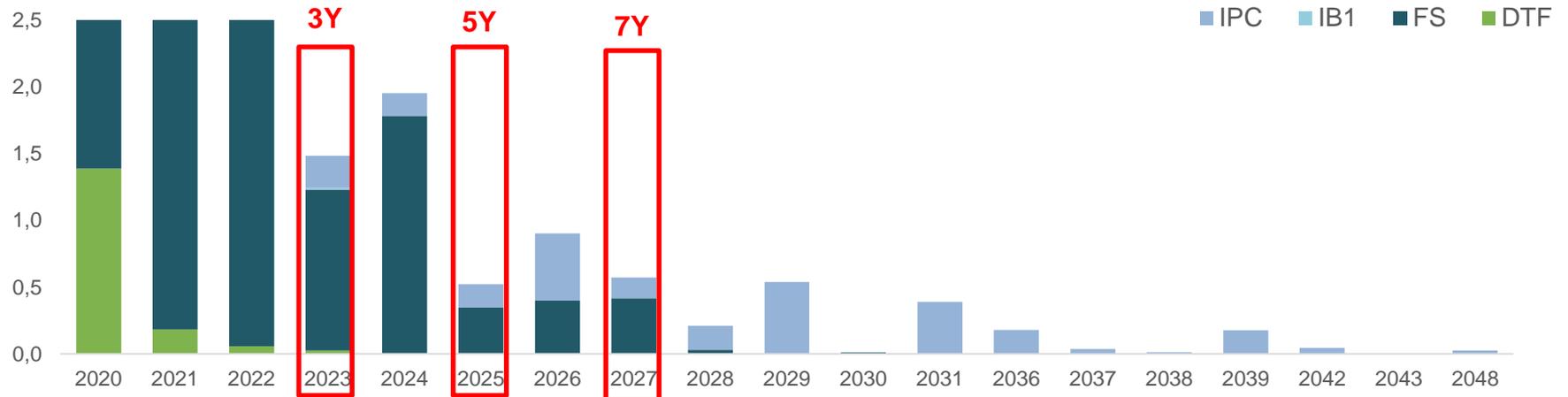
Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



Perfil de vencimientos CDT

Bill COP, emisiones realizadas desde 2016



La liquidez en el mercado permanecerá elevada en febrero

Por pago de Cesantías y cupones de TES UVR

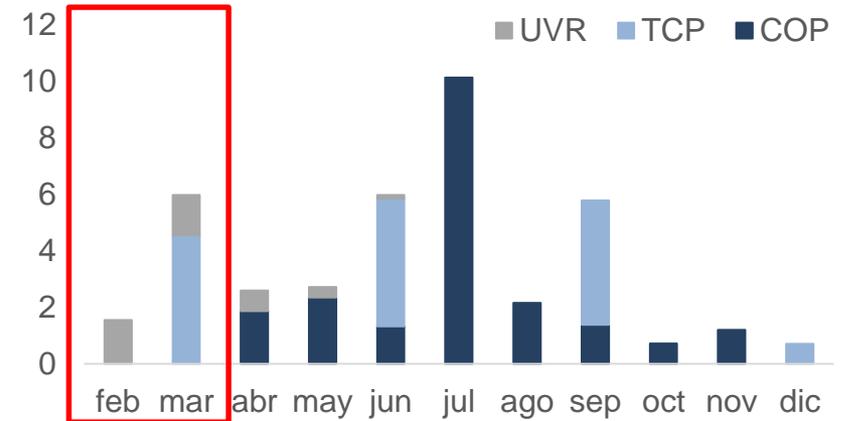
Eventos relevantes del mes de febrero

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

Impacto*			Fecha	Evento
RF	RV	D		
x			Miércoles 05	•Dato de inflación Colombia
X	X	X	Viernes 14	•Vence plazo pago Cesantías
X		X	Lunes 24	•Pago cupón TES UVR 2023 por 1,3 billones
X			Martes 25	•Pago cupón TES UVR 2037 por 205.687 MM
X			Viernes 28	•China ingresa a índice GBI-EM GD

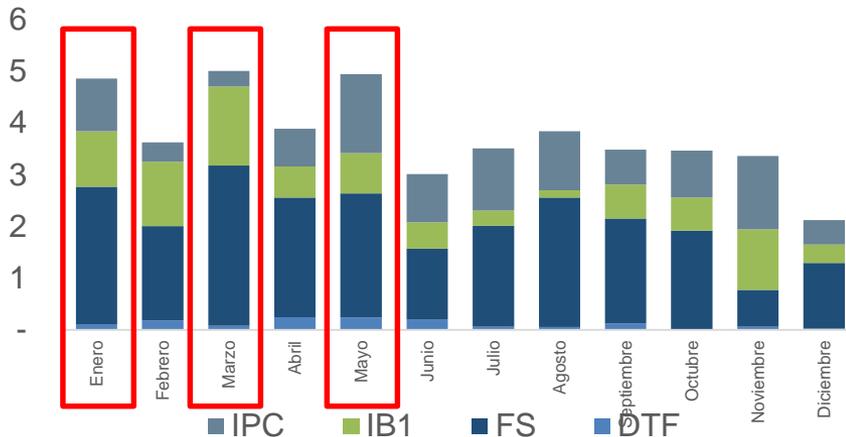
Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2020

Cifras en billones



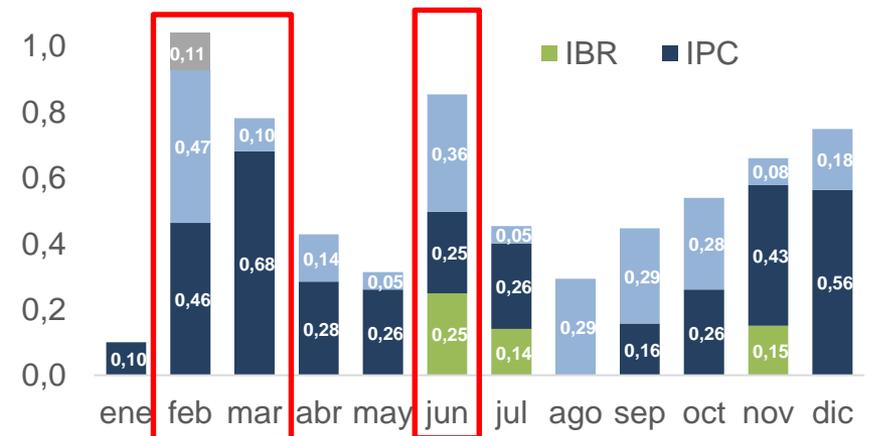
Vencimiento CDT de 2020 por mes

Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha



Vencimientos 2020 por indicador

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



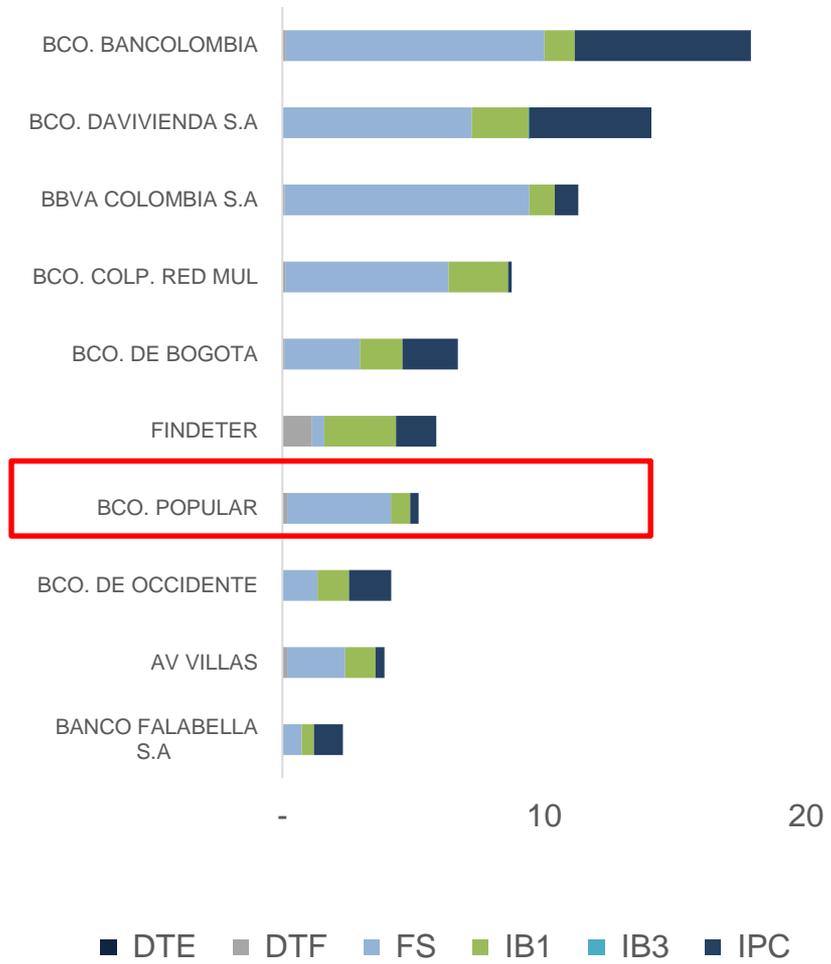
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ranking de negociación mercado secundario

Banco Popular en el TOP 3 de negociación en bonos

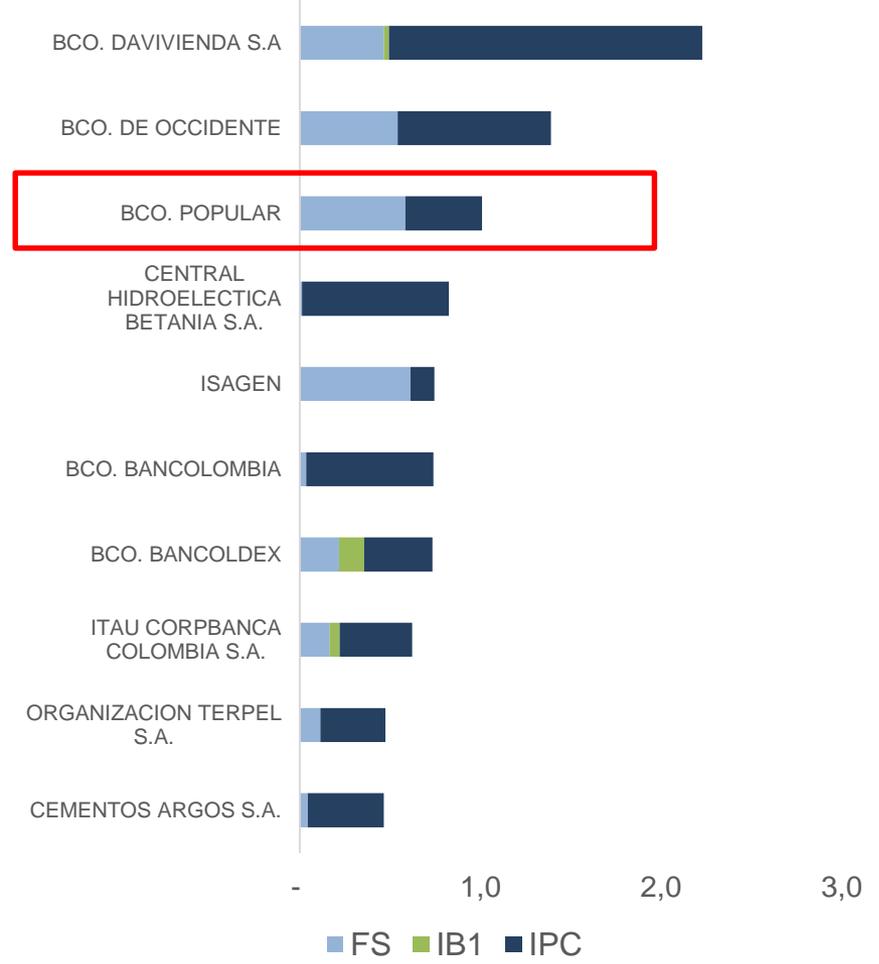
Emisores más negociados del mercado secundario de CDT's

Cifras en billones, todas las calificaciones, emisores y sectores



Emisores más negociados del mercado secundario de Bonos

Cifras en billones, todas las calificaciones, emisores y sectores

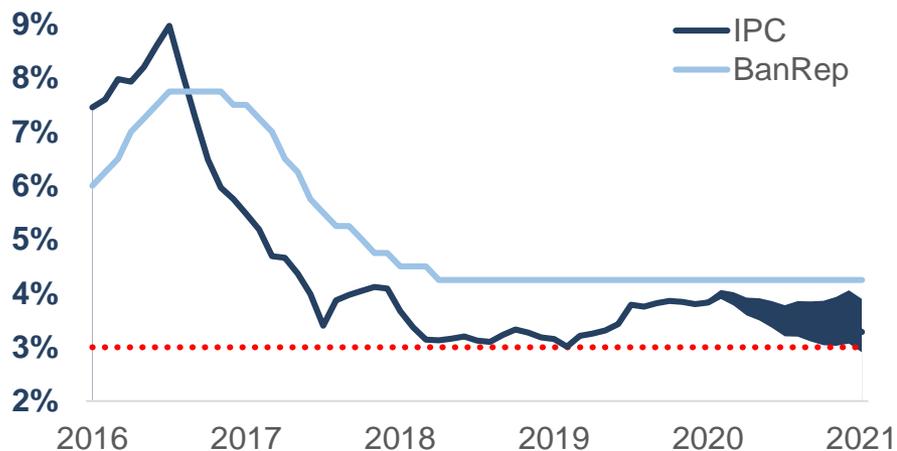


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

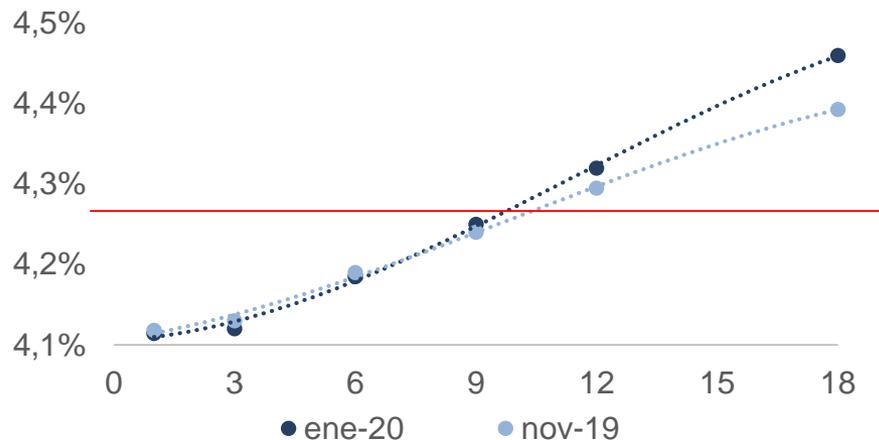
Swaps IBR descuentan estabilidad de tasas durante el 2020

Inflación comenzaría a descender después de abril

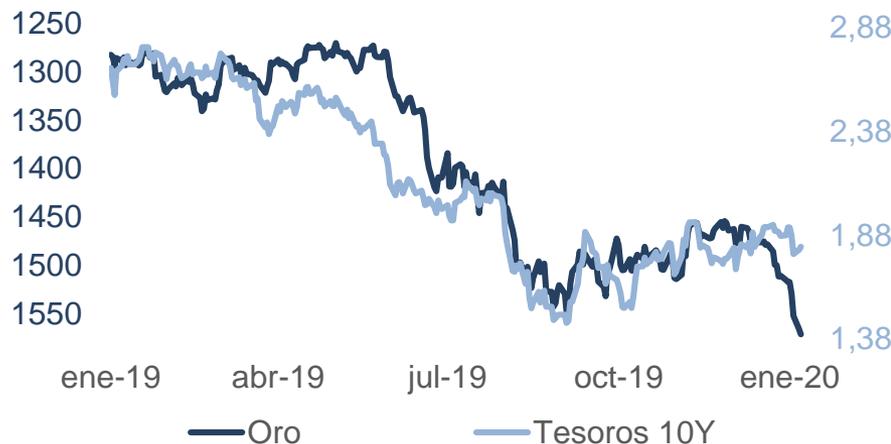
Fan chart IPC total a 2020



Curva Swap IBR

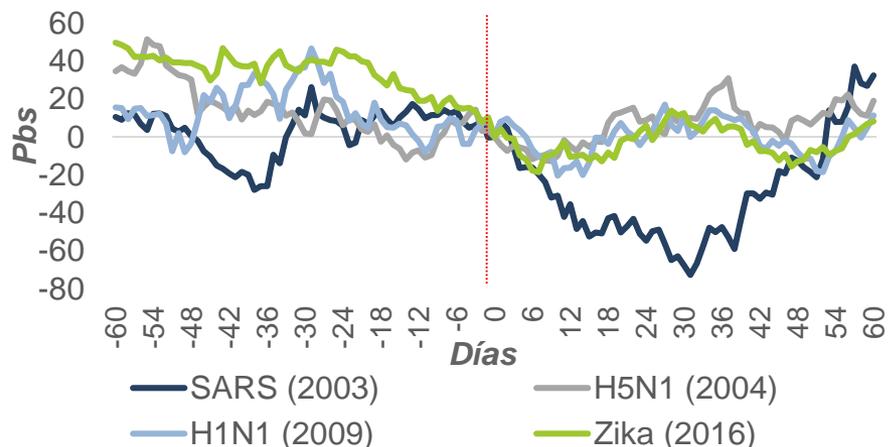


Tesoros a 10 años y Oro (eje invertido)



Comportamiento Tesoros en medio de Pandemias

T=0 mayor euforia, +/- 60 días del momento de mayor euforia

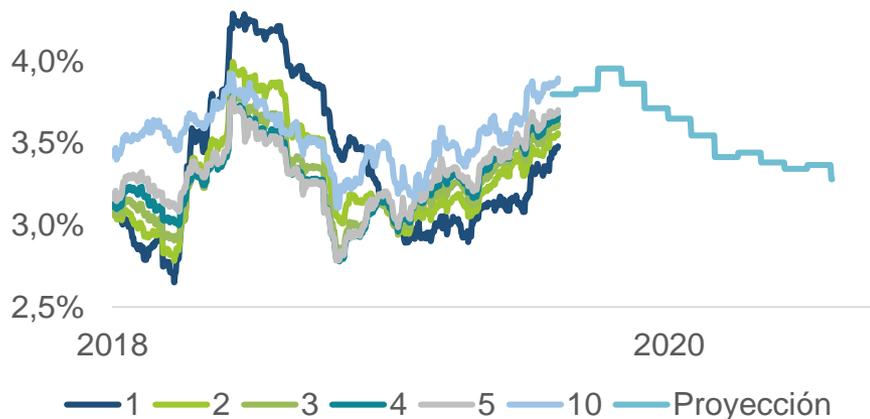


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

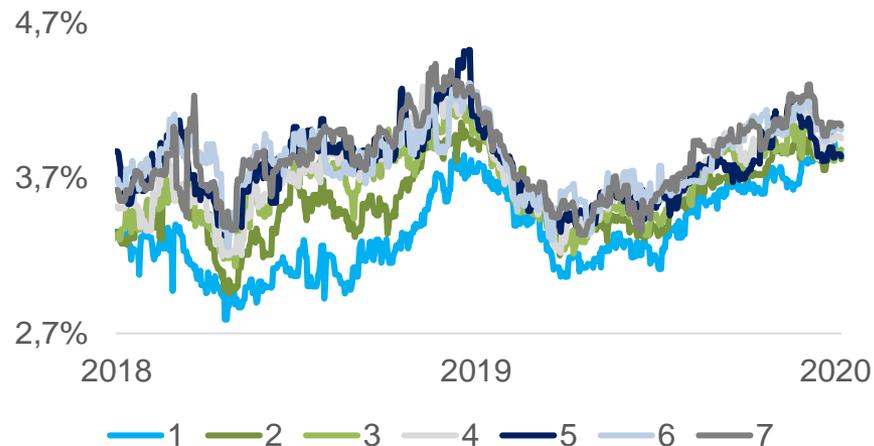
La inflación implícita se mantendría elevada en línea con el IPC

La inflación implícita en deuda privada a 5 años esta desajustada

Inflaciones Implícitas Deuda Pública y proyección IPC

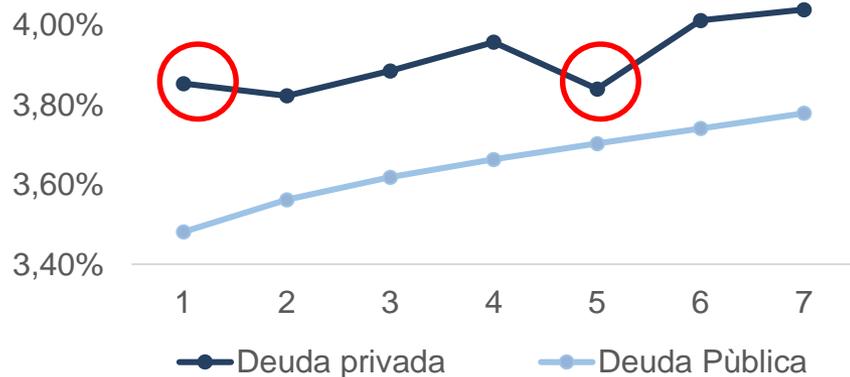


Inflaciones Implícitas Deuda Privada



Spread inflaciones implícitas D. Pública vs D. Privada

Moneda local



Estacionalidad TES UVR entre 2008-fecha

Promedio variación de tasa mensual en pbs

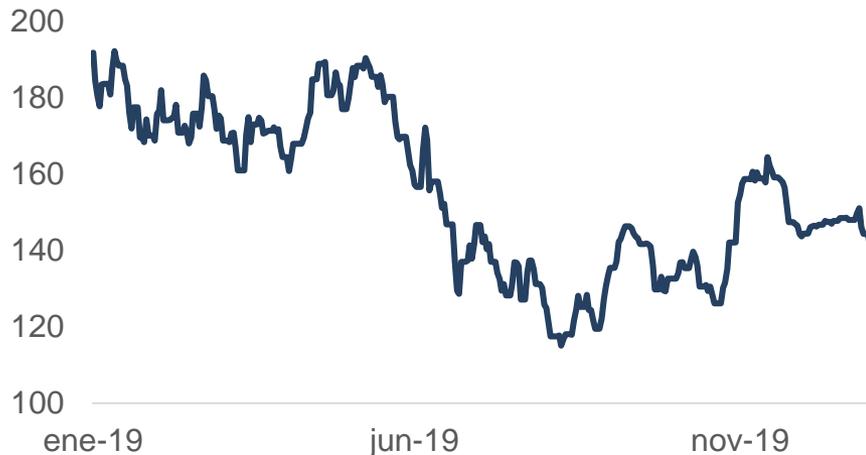
Mes	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
Venta					
ene	-27	-24	-20	-16	-11
feb	-2	1	6	13	14
mar	16	17	15	11	2
apr	23	20	13	-1	-13
may	14	8	3	-4	-11
Compra					
jun	27	23	21	20	23
jul	-15	-13	-12	-11	-7
aug	-13	-10	-8	-5	-2
sep	-5	-10	-11	-8	-4
oct	-31	-28	-24	-19	-12
nov	-8	-4	-1	1	-1
dec	-11	-13	-13	-9	-2

Todas las curvas de rendimiento

Se han estabilizado luego de un leve empinamiento a cierre de año

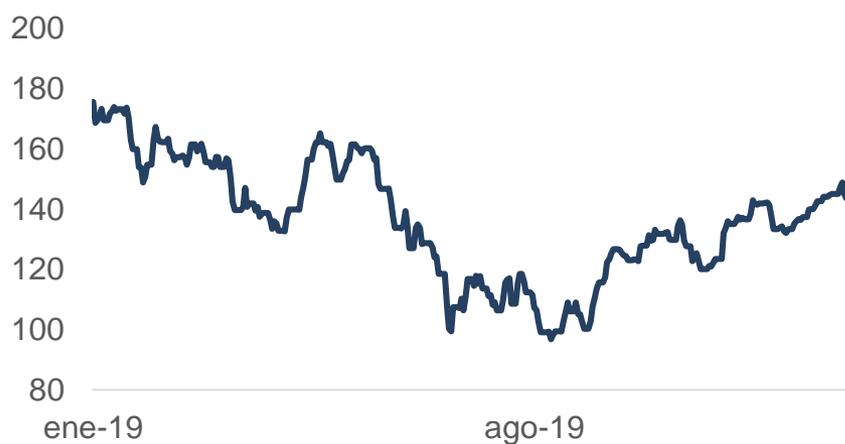
Empinamiento TF 1 a 10 años

2019 a la fecha



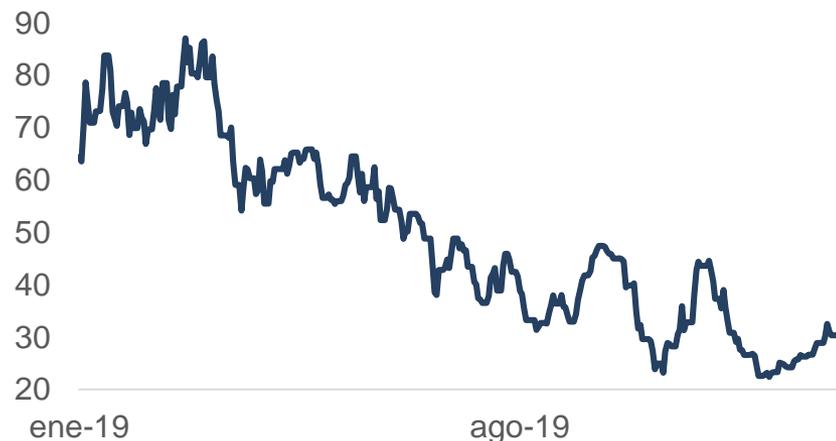
Empinamiento IPC 1 a 10 años

2019 a la fecha



Empinamiento IBR 1 a 5 años

2019 a la fecha



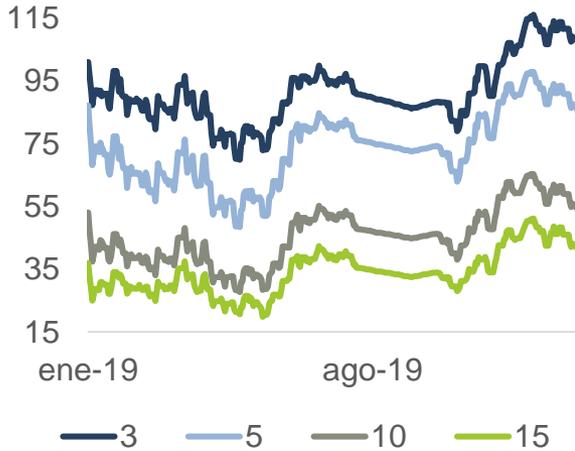
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Spread de deuda privada y TES en tasa fija se mantiene elevado

Los TES se han valorizado más rápido que la deuda privada

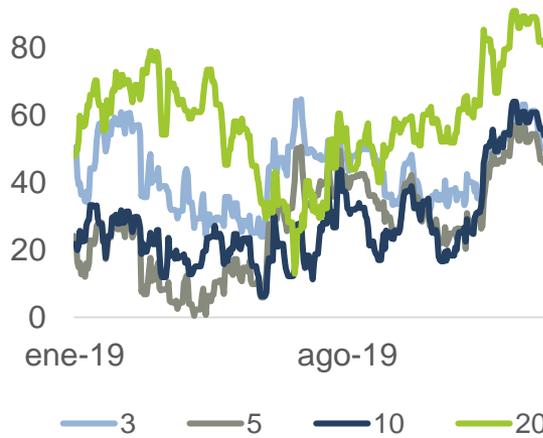
Spread D. Privada TF y TES COP

019 a la fecha



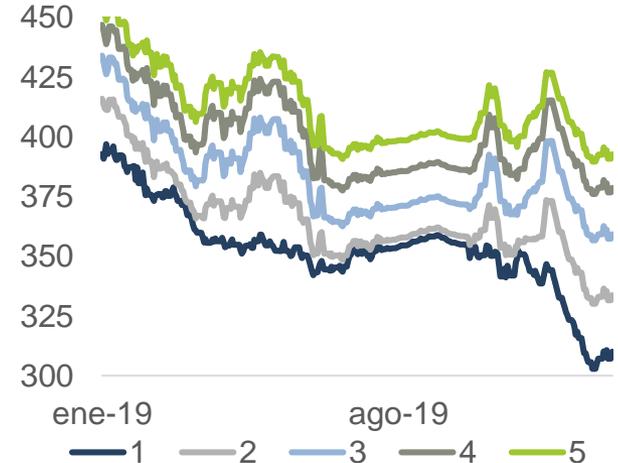
Spread D. Privada IPC y TES UVR

2019 a la fecha



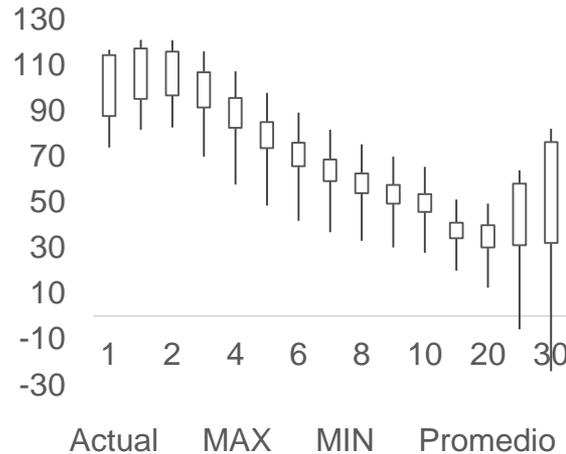
Spread D. Privada IBR y TES COP

2019 a la fecha



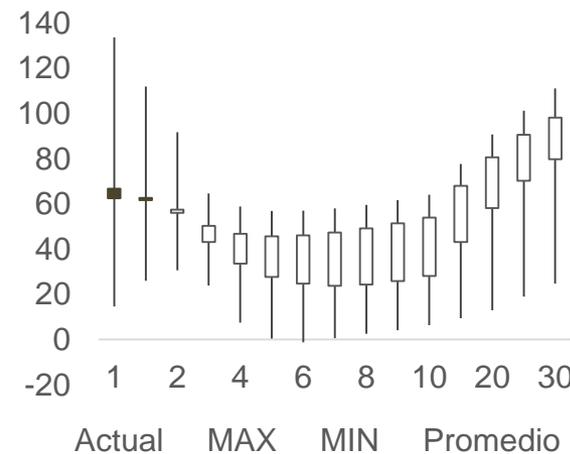
Spread Deuda privada TF y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



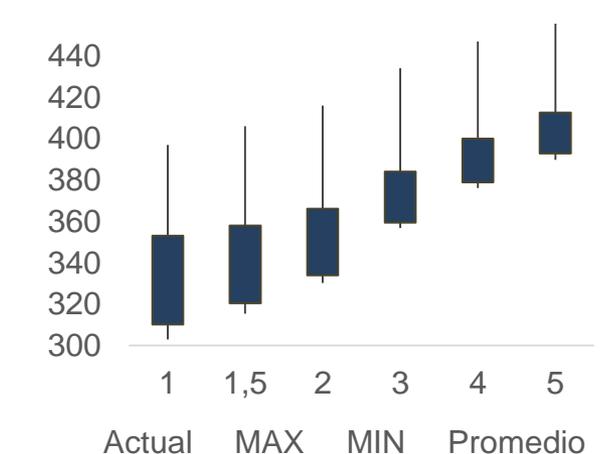
Spread Deuda privada IPC y TES UVR

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread Deuda privada IBR y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs

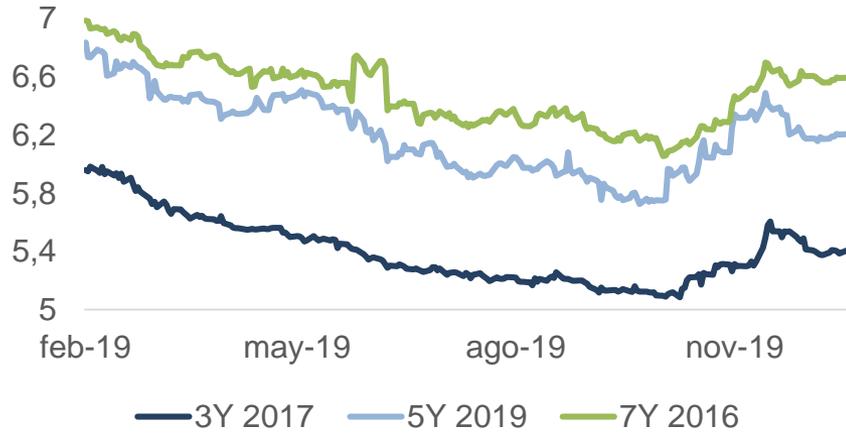


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

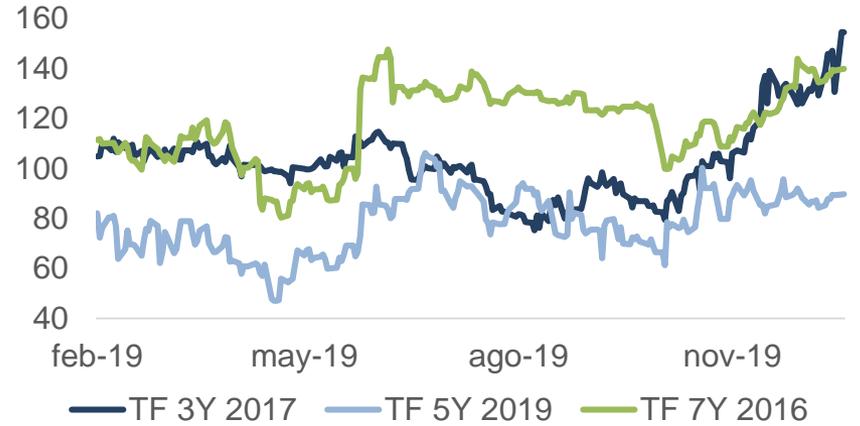
Spread de bonos de Banco Popular

Se mantiene elevado

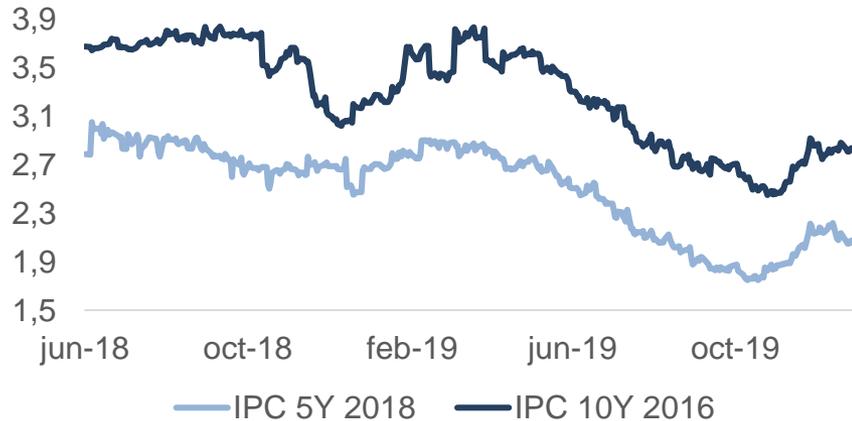
Comportamiento bonos Tasa Fija Banco Popular



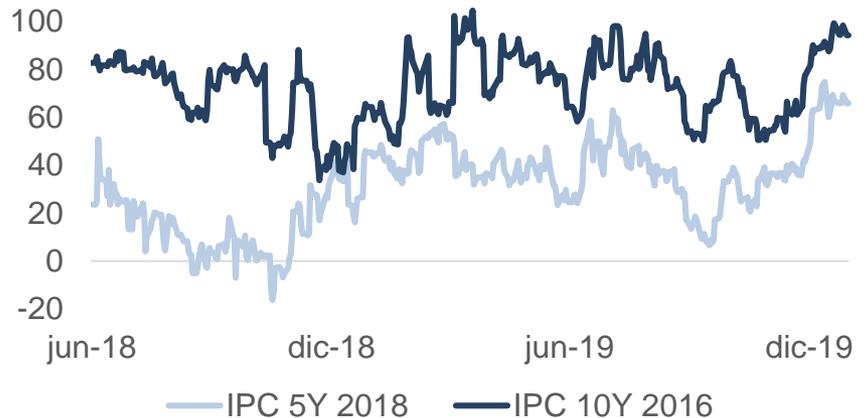
Spread bonos Tasa Fija Banco Popular y TES COP (pbs)



Comportamiento bonos IPC Banco Popular



Spread bonos IPC Banco Popular y TES UVR (pbs)

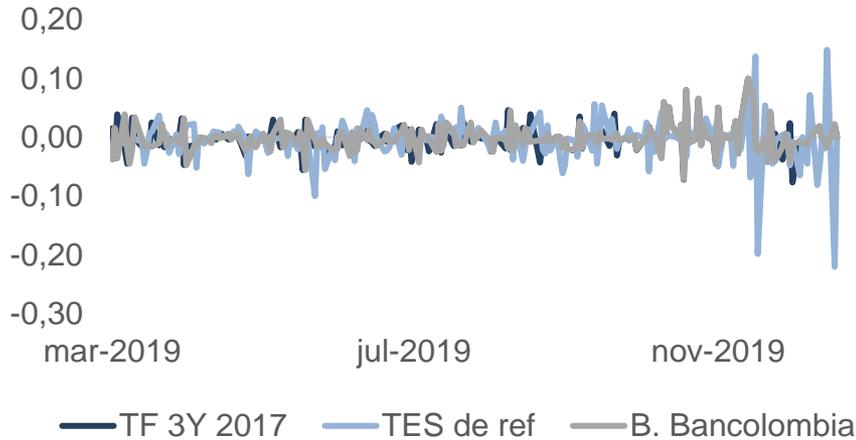


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

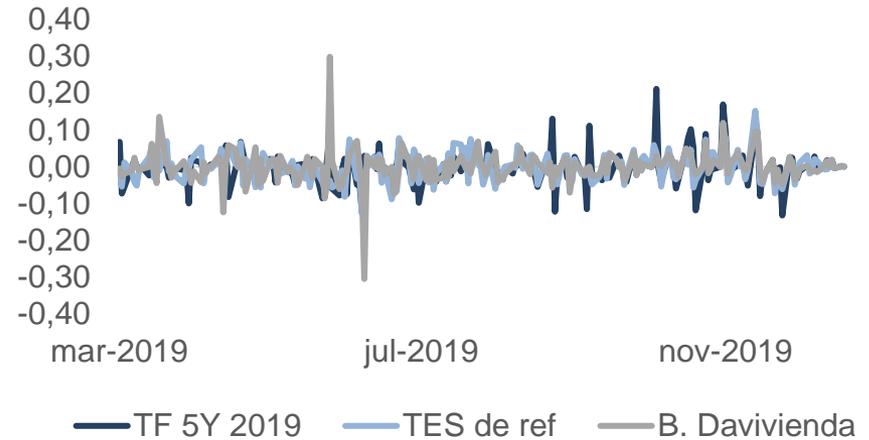
Análisis de volatilidad

Entre la deuda privada y TES en Tasa Fija

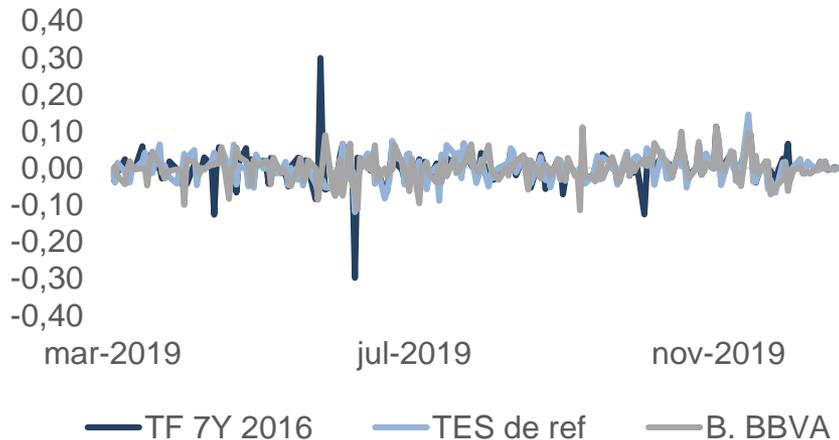
Volatilidad Bono Tasa Fija Popular, TES y Bancolombia 3Y



Volatilidad Bono Tasa Fija Popular, TES y Davivienda 5Y



Volatilidad Bono Tasa Fija Popular, TES y Bancolombia 7Y



Cuadro resumen de volatilidad Bonos B. Popular, TES y Bonos Comparables

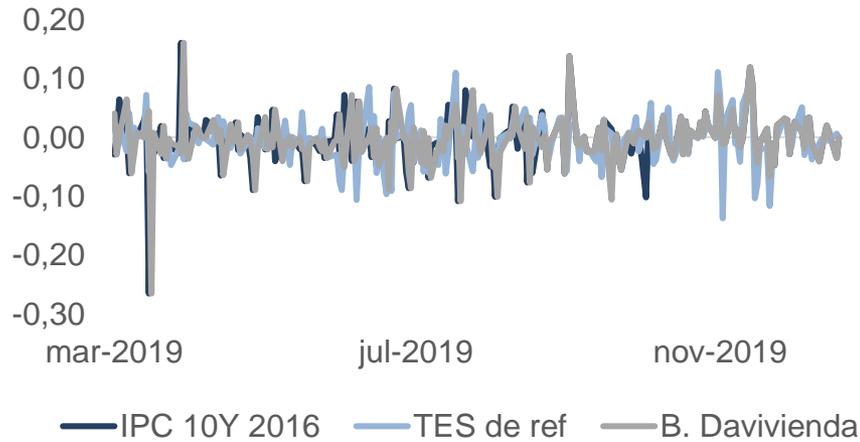
Volatilidad	Bono Banco Popular	TES	Bono Comparable
IPC 10Y 2016	0.042	0.038	0.042
IPC 5Y 2018	0.035	0.033	0.032
TF 3Y 2017	0.024	0.036	0.023
TF 5Y 2019	0.045	0.038	0.045
TF 7Y 2016	0.044	0.036	0.037

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

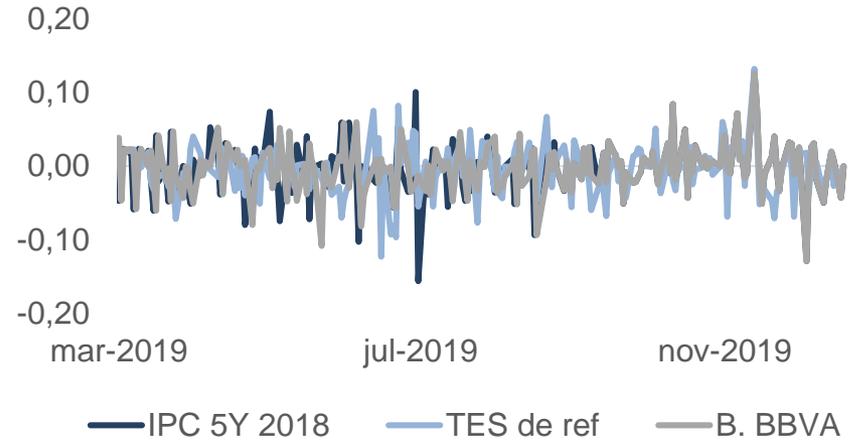
Análisis de volatilidad

Entre la deuda privada y TES indexada a la inflación

Volatilidad Bono Popular, TES y Davivienda 10Y



Volatilidad Bono Popular, TES y Bono BBVA 5Y

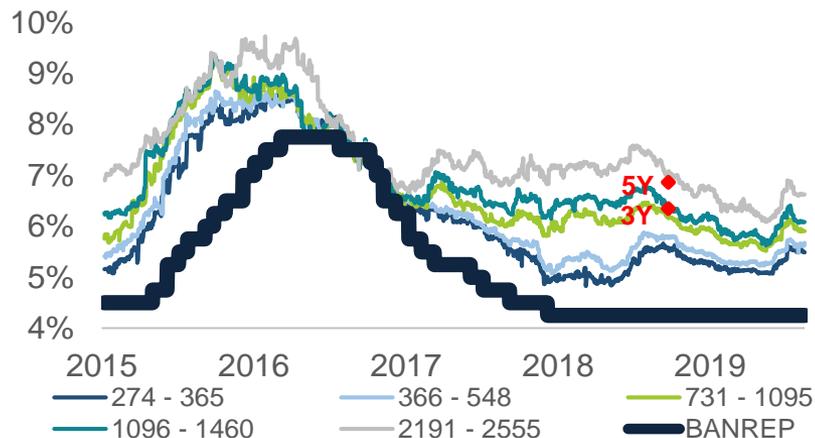


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

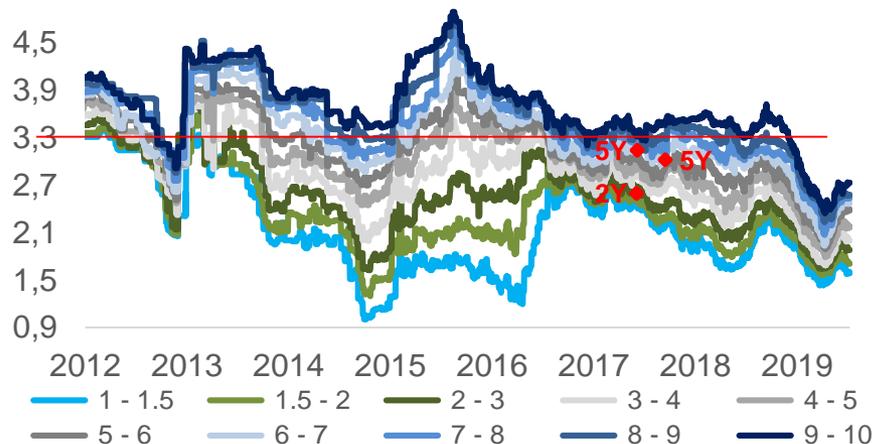
La deuda privada en tasa fija

No se ha valorizado al mismo ritmo de los TES de referencia

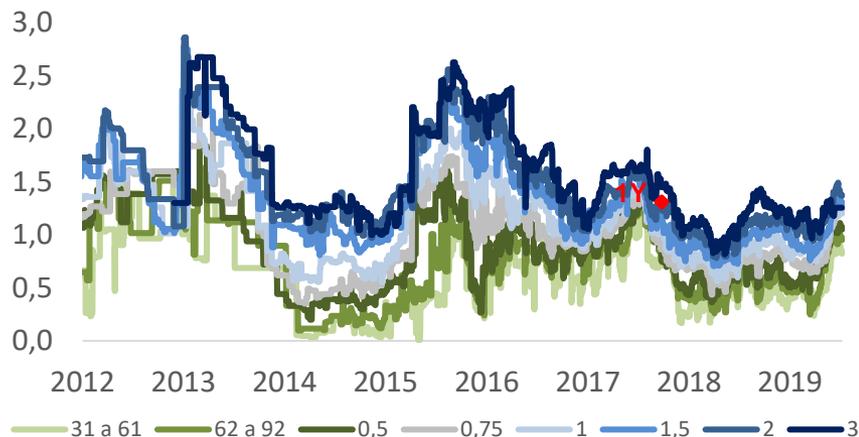
Deuda corporativa Tasa Fija entre 90 días y 7 años



Márgenes IPC entre 1 y 10 años



Márgenes IBR entre 60 días y 3 años



Tasa TES UVR entre 1 y 15 años



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Cronograma de emisiones

Confirmadas y en trámite

Cronograma ofertas públicas confirmadas

Colocador	Fecha emisión	Emisor	Título	Monto COP	Referencias	Calificación
CdB	4 feb	Banco Popular	Bonos Ordinarios	350.000 MM - 500.000 MM	NA	AAA
CdB	11 feb	Bco Davivienda	Bonos Ordinarios	500.000 MM – 700.000 MM	ND	AAA
CdB	11 feb	Titularizadora	TIN	105.000 MM	NA	AAA
	12 feb	Banco Mundo Mujer	Bonos ordinarios	150.000 MMD	3 años	AA+
	19 feb	Banco Serfinanza	Bonos ordinarios	150.000 MM-200.000 MM	TF 5 y 10 años	AAA
CdB	20 feb	Corficolombiana	Bonos Ordinarios	500.000 MM	TF 5Y, UVR 10Y-25Y	AAA
2do mercado	25 feb	FCP Pactia	Bonos Ordinarios	Hasta 400.000 MM	5 a 10 años	AA-
	26 feb	Terpel	Bonos Ordinarios	470.000 MM	5 Y 30 años	AAA
	25 mar	GM Financial	Bonos Ordinarios	200.000 MM-300.000 MM	ND	AAA
	mar	UNE-EPM	Bonos Ordinarios	150.000 MM	ND	AAA
	1S20	Distrito Barranquilla	Bonos	650.00 MM	ND	AAA
	2020	Grupo Energía Bogotá	Bonos deuda pública	ND	ND	AAA
	ND	Gruposura	Bonos ordinarios	Cupo hasta 1 billón	ND	ND

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

Banco Popular

Principal información

Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre Banco Popular

¿Quién es Banco Popular?

Banco Popular pertenece a Grupo Aval, el grupo financiero más grande de Colombia. La entidad se enfoca en liderar los segmentos pensionados, fuerzas armadas, maestros y trabajadores del sector oficial, entre otros. A noviembre de 2019 presentaba una participación de mercado del 23.5%, 199 oficinas a nivel nacional, 440.065 clientes. El principal producto de la entidad es la línea de libranzas (a noviembre de 2019 fueron desembolsadas más de \$7.1 billones).

¿Quiénes son sus principales accionistas?

El principal accionista es el Grupo Aval con el 93,74% de la entidad, seguido de Porvenir con el 1,20% y Seguros de Vida Alfa S.A. con el 0,46%, entre otros.

¿Cómo está compuesta su cartera de crédito y cuál ha sido su crecimiento?

A diciembre de 2019 el 59,7% de su cartera era Comercial, 35,6% de Consumo y 4,7% de Vivienda. Entre el 2016 y 2019 la cartera de crédito ha presentado un crecimiento anual compuesto del 7,1%.

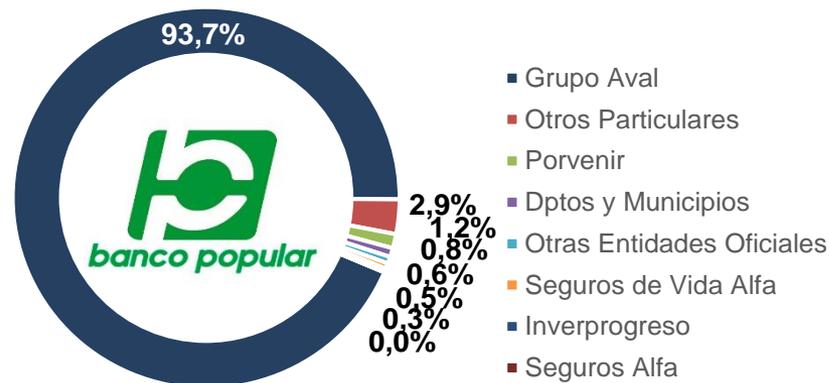
¿Cuáles son sus fuentes de fondeo?

A diciembre de 2019 el 44,3% de su fondeo corresponde a cuentas de ahorro, 40,4% a CDT, 9,4% otros, 5,9% a cuentas corrientes y 0.1% a bonos.

¿Cuál es su utilidad neta, el ROAA y el ROAE?

La utilidad neta de 2019 fue de \$328 mil millones de pesos, el ROAA de 1,3% y el ROAE de 12,3%.

Composición accionaria Banco Popular

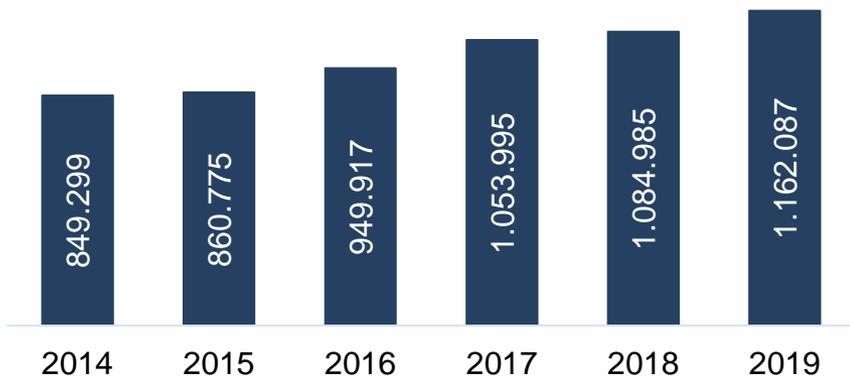


Resultados comerciales

Banco Popular es líder del segmento pensionados

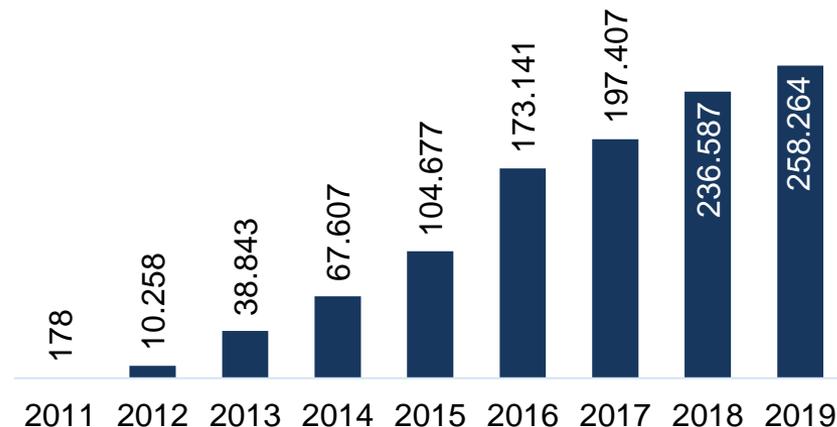
Crecimiento en clientes activos persona natural

Número de clientes al cierre de cada año



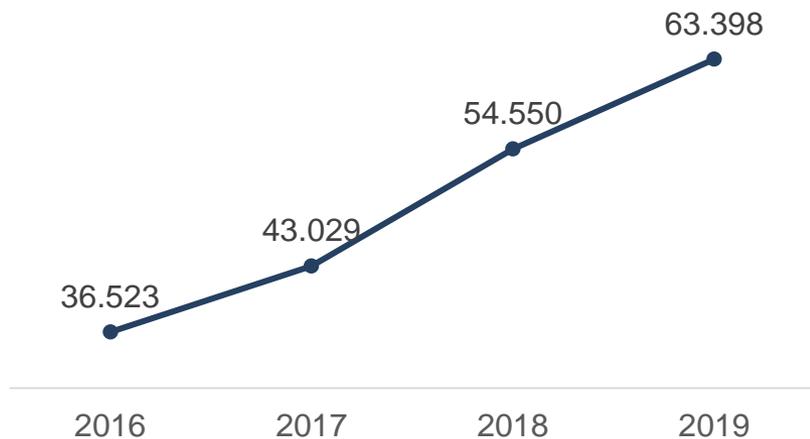
Evolución en la venta de Banca Seguros

Número de pólizas vendidas en cada año



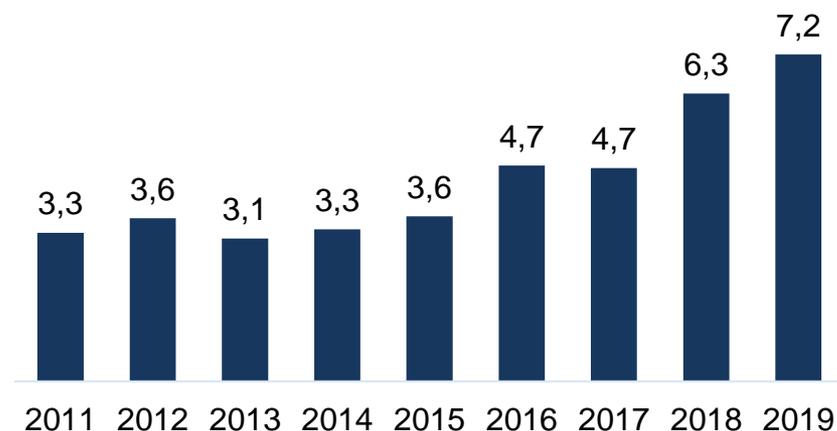
Evolución en la venta de Banca Seguros

Comisiones generadas por año en millones de pesos



Evolución en los desembolsos de libranza

Monto desembolsado en cada año en billones de pesos



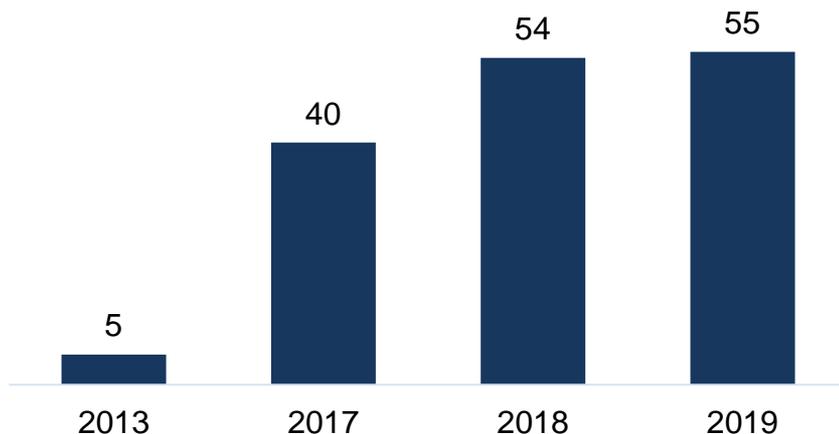
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Resultados comerciales

Banco Popular es líder del segmento pensionados

Aumentamos la orientación de nuestras oficinas hacia las ventas

Productividad promedio por asesor en oficinas



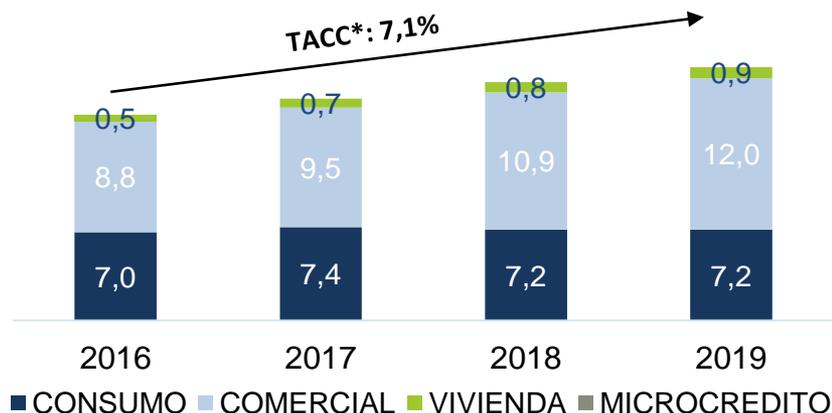
La productividad comercial de asesores en oficinas pasa de 5 productos vendidos al mes, por asesor, según estudio de Finalta en 2013 a 54,9 promedio 2019

Resultados financieros

Tasa anual de crecimiento compuesto entre 2016 y 2019 del 7,1%

Crecimiento cartera de crédito

Cifras en Billones de Pesos

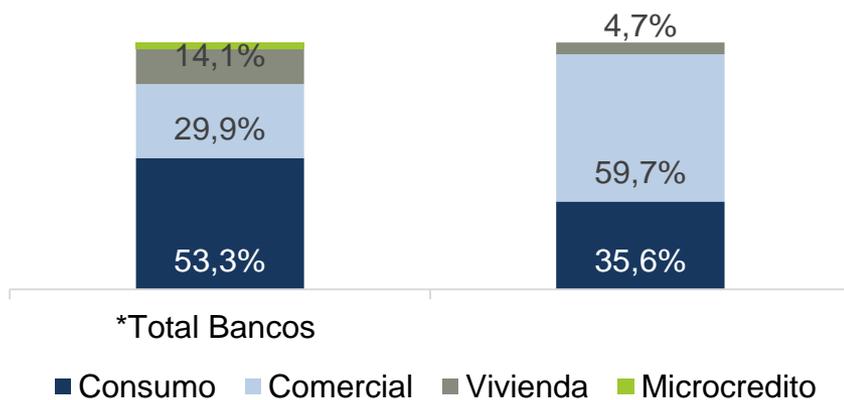


TACC 2016-2019

	Banco Popular	**Total bancos
Consumo	10,7%	10,5%

El segmento de consumo se consolida como la principal cartera del Banco, con un crecimiento sostenido durante los años 2016-2019.

Composición cartera de diciembre



CRECIMIENTO 2018-2019

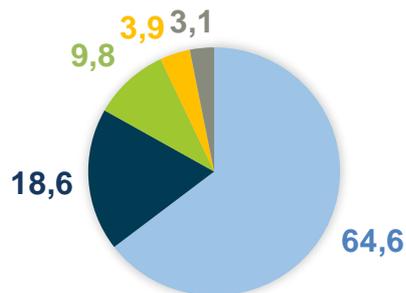
	Banco Popular	**Total bancos
Consumo	9,8%	16,0%

La línea de libranzas, principal producto del Banco, presenta un crecimiento del 12,2% comparado con Octubre de 2018, y constituye el 97,0% de la cartera de consumo y el 57,9% de la cartera total.

Resultados financieros

Segmento de pensionados representa el 64,6% del portafolio de libranzas

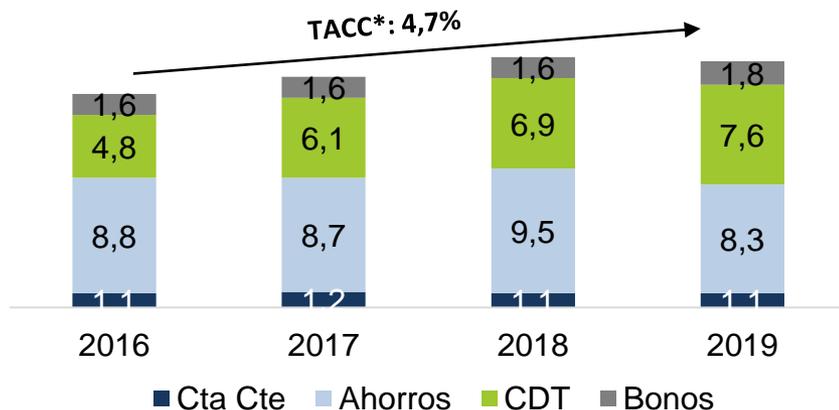
Composición libranzas



■ Pensionados
 ■ Educadores
 ■ Paro Nacional
■ Otras Libranzas
 ■ FFMM

- Para la cartera de consumo, los riesgos derivados del entorno macroeconómico se ven disipados por la composición del portafolio pues Libranzas representa el 97,0% de la modalidad.
- El segmento de pensionados representa el 64,6% del portafolio de Libranzas, siendo este un segmento de bajo riesgo para el Banco.
- La estabilidad laboral en sector público permite mantener niveles de riesgo controlados.

Crecimiento fondeo



TACC 2016-2019

	Banco Popular	**Total bancos
Ahorros	-1,8%	7,2%
CDT	16,5%	10,2%
Bonos	2,7%	5,6%
	4,7%	7,8%

CRECIMIENTO 2018-2019

	Banco Popular	**Total bancos
Ahorro	-12,03%	6,77%
CDT	9,54%	10,20%

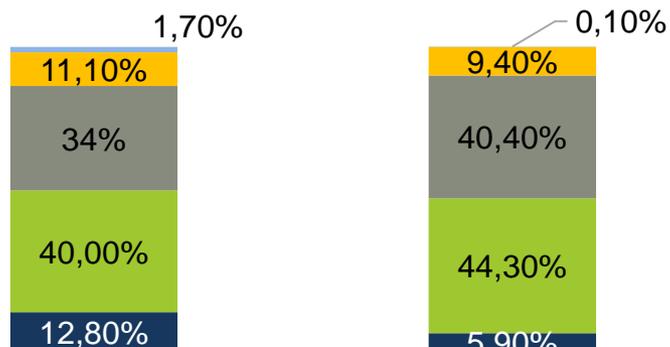
*TACC: Tasa de Crecimiento Anual Compuesto

** Cifra Total Total Bancos a diciembre 2019 proyectado

Resultados financieros

La calidad de la cartera se encuentra en 2,96%

Composición fondeo diciembre 2019



*Total Bancos

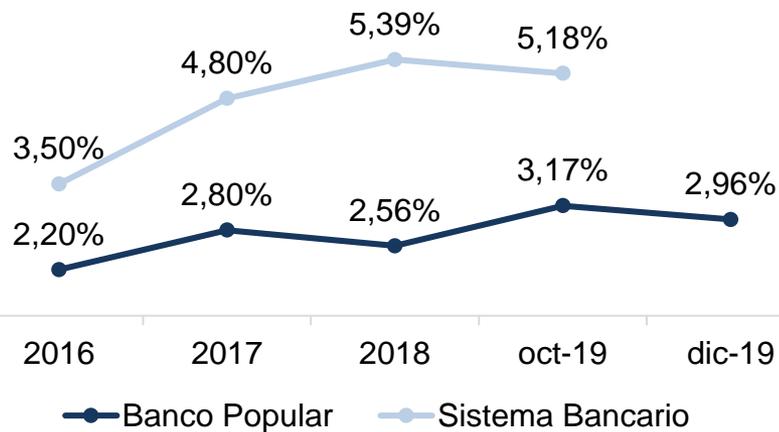
■ Cta Cte ■ Ahorros ■ CDT ■ Bonos ■ Otros

El Banco Popular cuenta con una base estable de depositantes.

Los convenios de reciprocidad con clientes del sector gobierno y empresarial permiten tener un alto grado de estabilidad de sus principales productos de fondeo

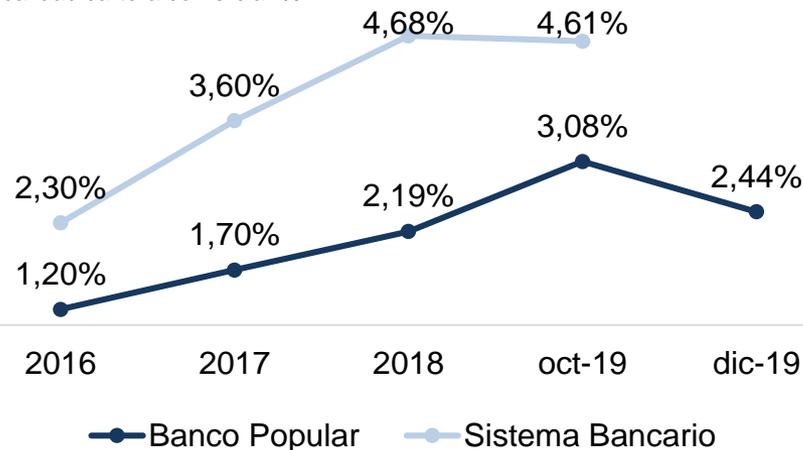
Indicadores de riesgo

*calidad cartera total %



Indicadores de riesgo

*calidad cartera comercial %



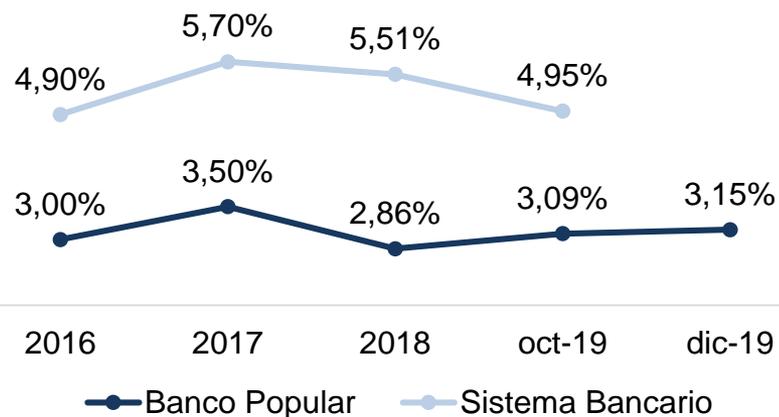
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Resultados financieros

La solvencia se favorece por la calidad de sus activos

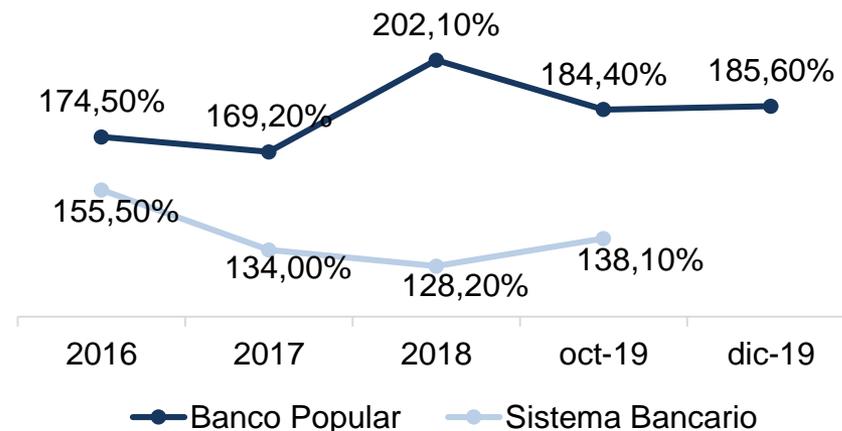
Indicadores de riesgo

*calidad cobertura cartera %

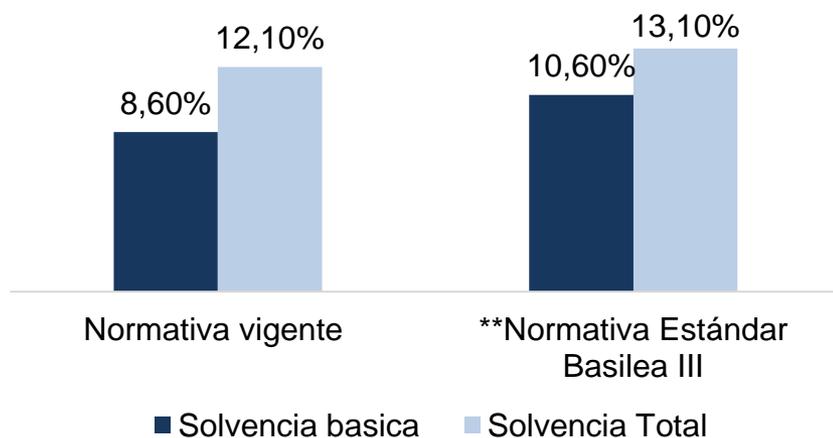


Indicadores de riesgo

*calidad cobertura cartera %



Solvencia a diciembre



Con el estándar Basilea III el indicador de solvencia del Banco Popular se favorece por la calidad de sus activos y de su patrimonio técnico entre otros aspectos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

*Total Deterioro / Cartera Total Vencida

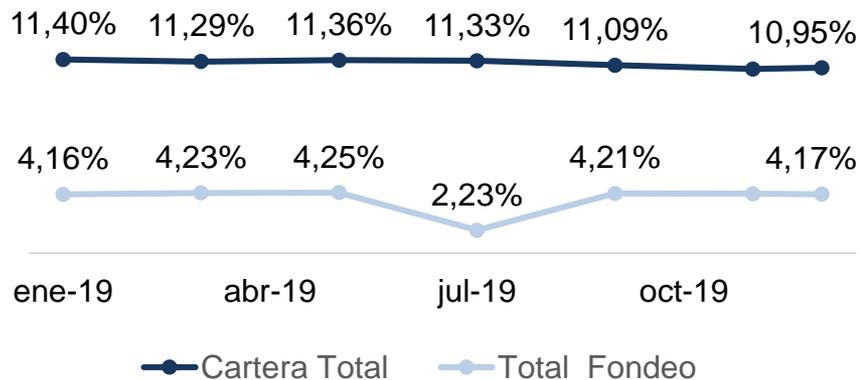
**Indicador estimado con base en el Decreto 1477 de 2018 / MinHacienda

Resultados financieros

El ROAA esta en 1,30% y el ROAE en 12,30%

ISM de servicios vs 10Y Tesoros

Variación en puntos básicos enero 2018 a octubre 2019

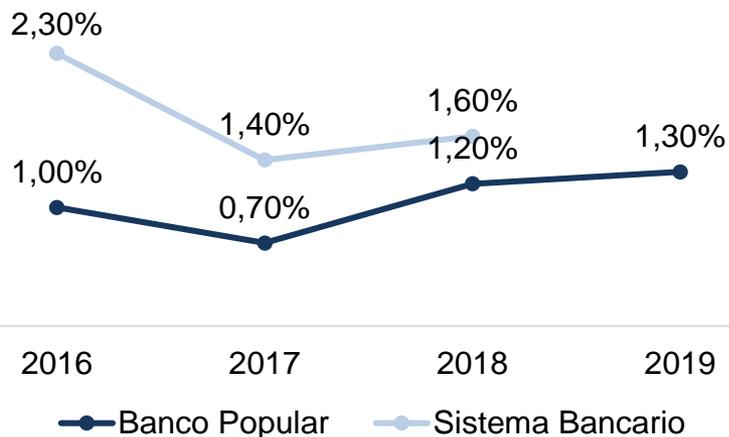


Comisiones

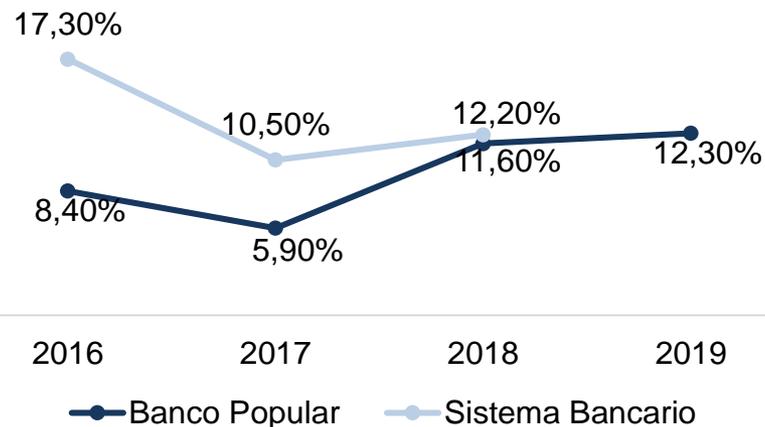
Cifras en Miles de Millones \$COP



Indicadores de rentabilidad ROAA



Indicadores de rentabilidad ROAE

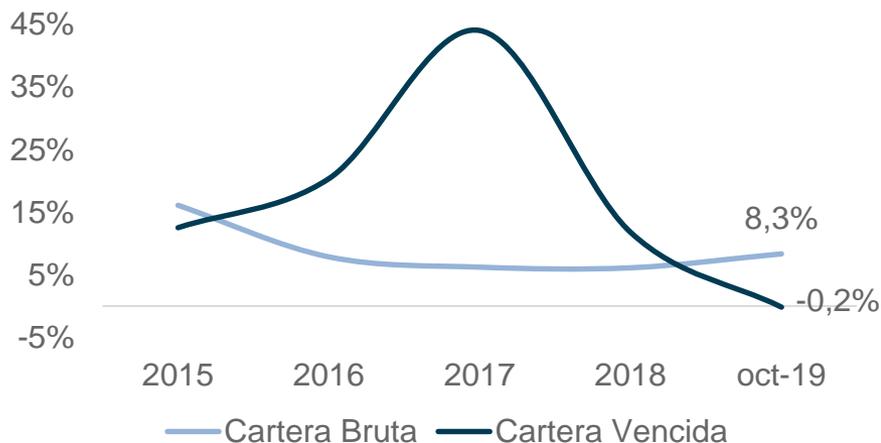


Sector Financiero

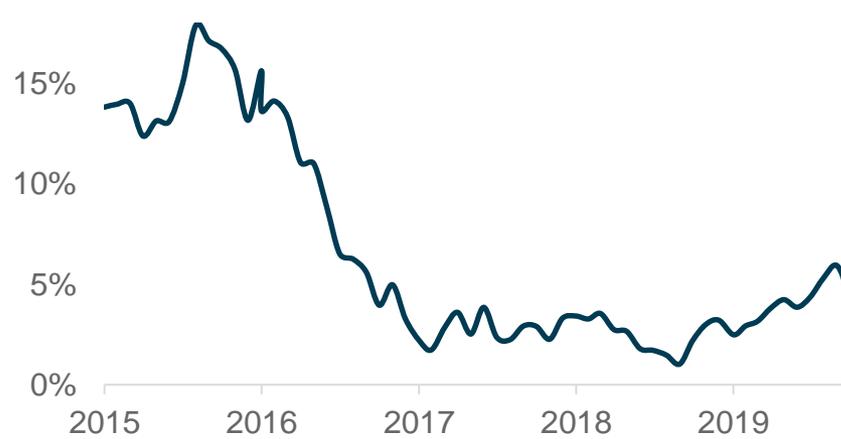
Crecimiento de la cartera bruta sobrepasa el de la vencida

Crecimiento de la cartera comercial muestra punto de inflexión en 3T18

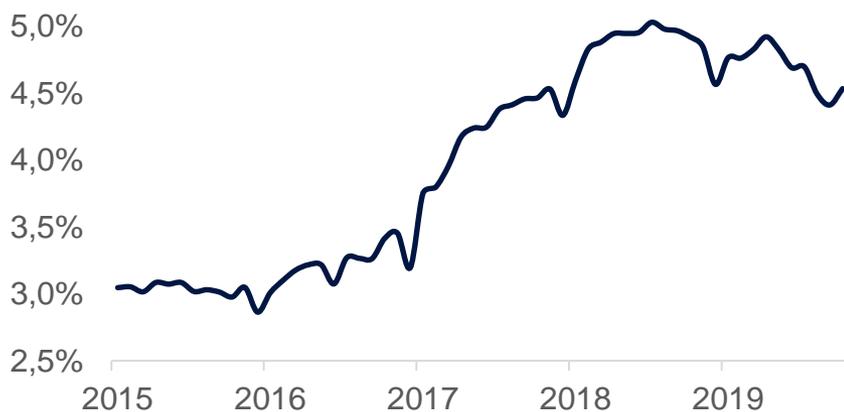
Crecimiento A/A% Cartera Bruta vs Cartera Vencida



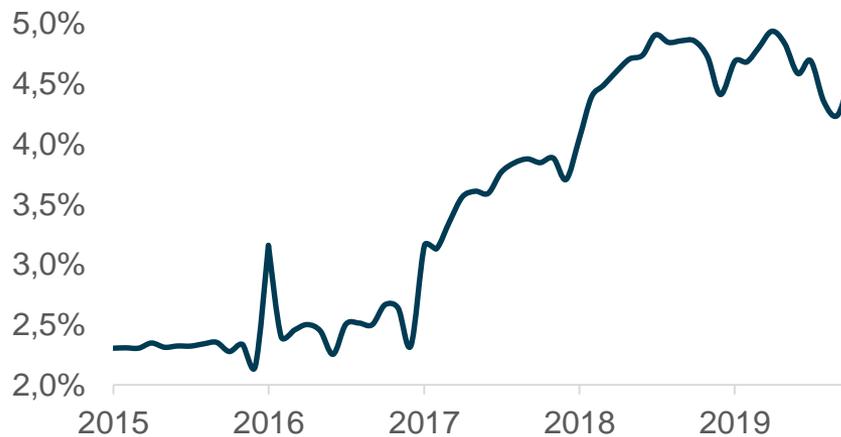
Crecimiento de la cartera comercial



Evolución A/A% calidad de la cartera



Calidad de la cartera comercial

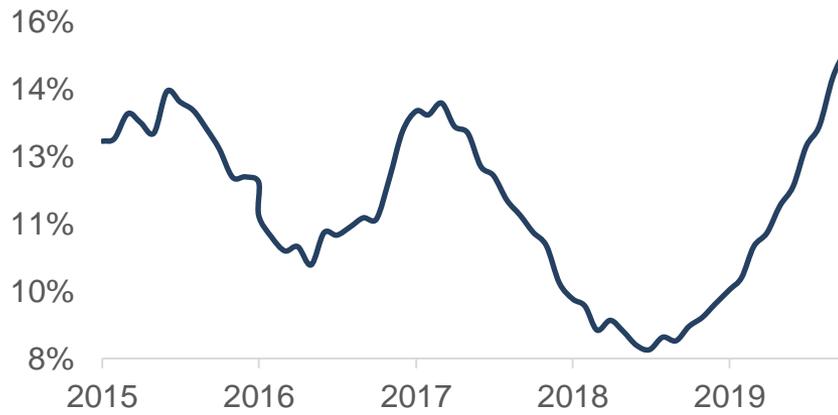


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

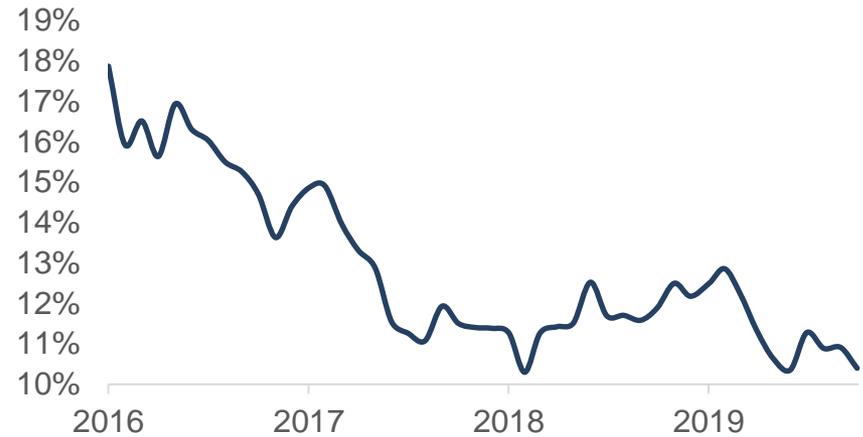
Crecimiento de cartera de consumo oprime el acelerador

Cartera de Vivienda crece a doble dígito

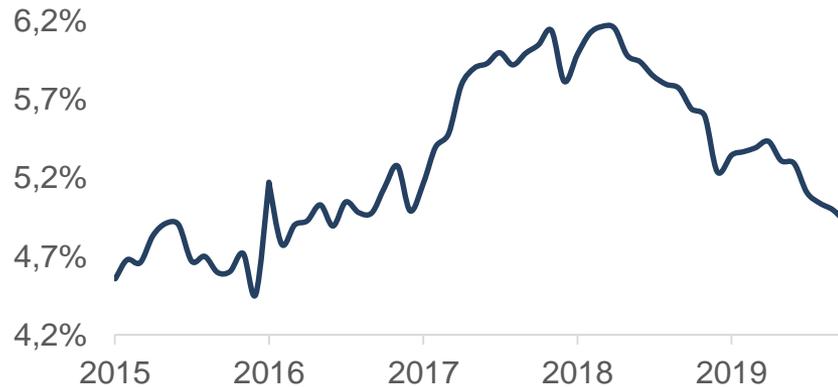
Crecimiento de la cartera consumo



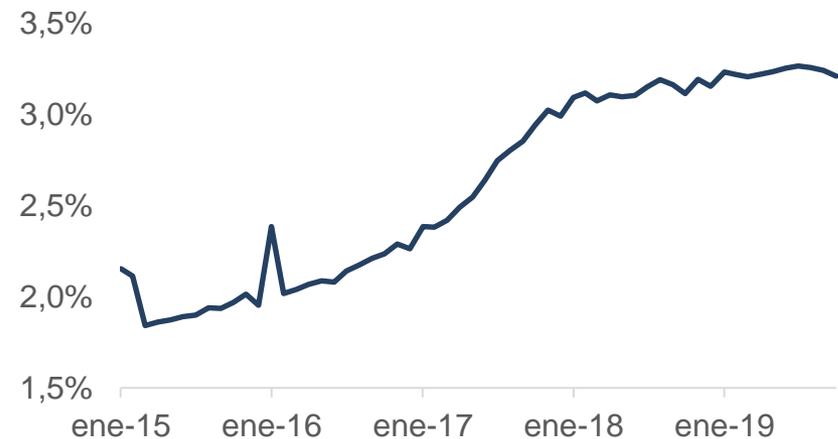
Crecimiento de la cartera vivienda



Calidad de la cartera consumo



Calidad de la cartera vivienda

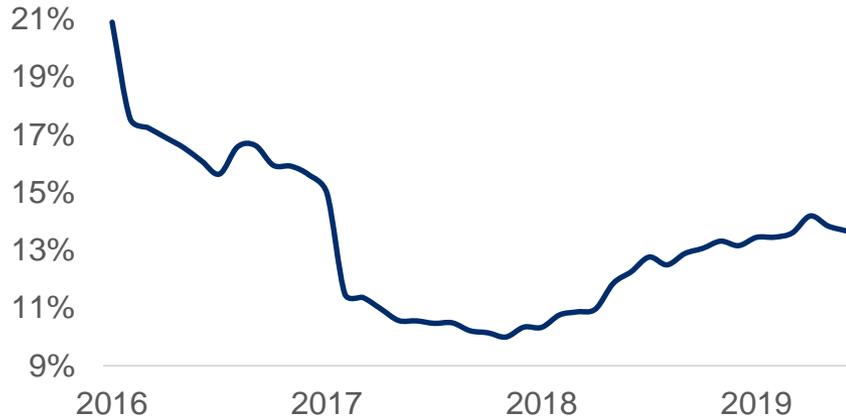


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ROE se impulsaría

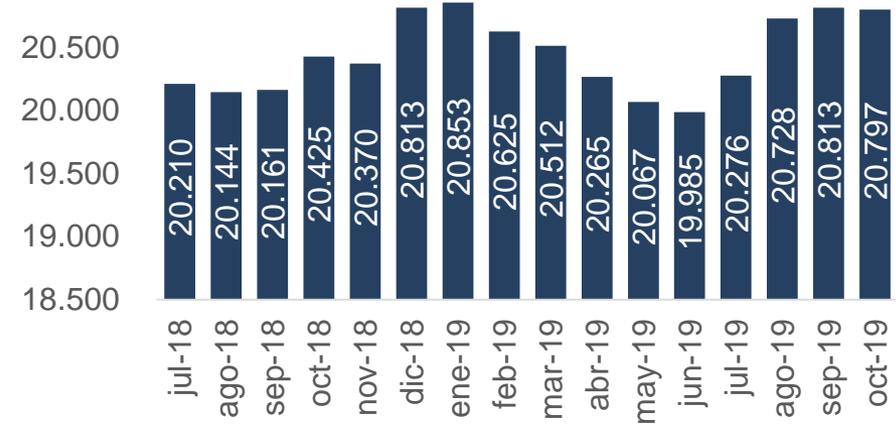
Por recuperación económica y menores provisiones

ROAE Sector bancario



Gasto de provisiones Sector bancario (último año)

Cifras en miles de MM



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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	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.

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



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.