

Emisión bonos ordinarios Banco de Bogotá Análisis de mercado y fundamentos de inversión





febrero de 2021

Emisión de bonos ordinarios Banco de Bogotá

Características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciarles que seremos el agente líder colocador en la emisión de **bonos ordinarios** que realizará el Banco de Bogotá el miércoles 10 de febrero. La emisión está calificada AAA y será por \$500 mil millones ampliables a \$600 mil millones.

Características de la emisión

Emisor	Banco de Bogotá
Tipo de títulos	Bonos Ordinarios (inscritos en el RNVE)
Monto de la oferta	\$500.000 millones ampliables a \$600.000 millones
Calificación	AAA por BRC Investor Services S.A. SCV
Fecha de emisión	Miércoles 10 de febrero
Modalidad de colocación	Subasta holandesa
Inversión mínima	1 bono por \$1.000.000
Pago	T+1
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB será agente líder colocador al mejor esfuerzo
Uso de los recursos	Banco de Bogotá destinará el cien por ciento (100%) de los recursos obtenidos en la presente Emisión a capital de trabajo para el desarrollo de su objeto social. Se informa que no más del diez por ciento (10%) de los recursos provenientes de la colocación de cada una de las Emisiones se destinará al pago de pasivos con compañías vinculadas o socios del Emisor
Destinatarios de la oferta	Público inversionista en general
Plazos y referencias	Tasa fija a 3 años, IPC a 5 años
Tasa máxima	Será publicada el día de la Emisión en el boletín informativo que se emita para el efecto por la Bolsa de Valores de Colombia

<u> "BANCO DE BOGOTÁ HA DESIGNADO A CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA COMO AGENTE LÍDER COLOCADOR AL MEJOR ESFUERZO</u> PARA SU PRÓXIMA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS. DADO QUE EL BANCO DE BOGOTÁ 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 años, IPC a 5 años

Esperamos que la serie denominada en Tasa Fija a 3 años corte entre 3,25% y 3,35%, equivalente a un spread de entre 28 y 38 pbs sobre el TES COP de referencia.

En el caso de la serie indexada al IPC a 5 años esperamos que corte entre 1,20% y 1,30%, equivalente a un spread de entre 54 y 64 pbs sobre el TES UVR de referencia.

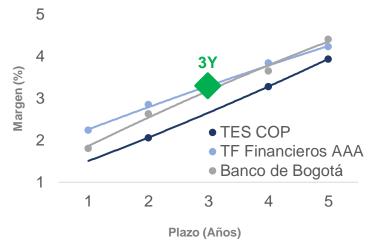
El fixing es sujeto a cambios según condiciones de mercado. Para un color aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el día de la emisión.

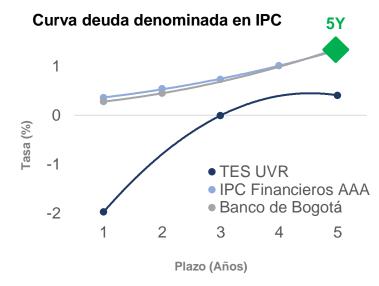
Indicador	Plazo (años)	TES Referencia	Fixing CdB	Tasa Máxima
Tasa Fija	3	2,97%	3,25%-3,35%	Se publicarán el día de la emisión
IPC	5	0,66%	1,20%-1,30%	en boletín BVC

Fundamentos de inversión

 Con esta emisión Banco de Bogotá abrirá el mercado primario de deuda privada de este año, luego de haber realizado exitosamente una emisión de bonos verdes en 2020. Consideramos que, al aumentar su dinamismo en el mercado primario de deuda privada, contribuirá a diversificar los portafolios de inversión cuyo riesgo de crédito este concentrado en emisores tradicionales.

Curva deuda denominada en Tasa Fija







Existen unas amplias condiciones de liquidez en el sistema

Lo cual anticipa una alta demanda por la emisión

- Aunque los spreads entre los títulos de deuda privada y los TES se encuentran en su nivel más bajo del último año, podrían mantenerse estables teniendo en cuenta que las condiciones de liquidez en el sistema continúan holgadas por el bajo ritmo de colocación de cartera, lo cual ha generado una reducción en captaciones primarias (ver Mensual Renta Fija | Volúmenes en deuda privada caen anualmente).
- Adicionalmente, el vencimiento del segundo plazo para que los Establecimientos Financieros ajusten el CFEN, podría generar la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversionistas institucionales que se les reduzcan las tasas en sus cuentas de ahorro (ver Coeficiente de Fondeo Estable Neto | Impactos en el mercado de bonos y CDT).
- Asimismo, el hecho que los AUM de los FIC superen los niveles pre-covid-19, que durante febrero se dé el pago de Cesantías (el año pasado ascendieron a COP 8,6 billones), que venzan CDT por COP 3,7 billones (teniendo en cuenta las emisiones de 2016 a la fecha) y bonos por COP 51.580 millones (teniendo en cuenta las emisiones desde el 2008) y que se llevará a cabo el pago cupón del TES UVR 2023 por COP 1,3 billones, augura una buena demanda en la emisión (ver Estrategia Renta Fija | Vencimientos de TES, CDT y Bonos en 2021).
- Actualmente, los títulos denominados en Tasa Fija son los que presentan un mayor retorno esperado entre 180 días y 1 año, seguido de los títulos indexados al IPC y por último los títulos

Emisiones bonos Banco de Bogotá

COP miles de millones, Bid to Cover sobre lo adjudicado



Rentabilidad al vencimiento bonos sector financiero AAA (EA)

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	2.21%	2.66%	2.33%
1.5	2.57%	2.90%	2.36%
2	2.85%	3.19%	2.62%
3	3.30%	3.63%	3.12%
4	3.95%	3.89%	3.32%
5	4.37%	4.13%	
6	4.84%	4.58%	
7	5.09%	4.87%	

^{*} Los escenarios de rentabilidad se realizan con un IPC que tiende al 3% y una tasa de interés proyectada bajo las expectativas incorporadas en la curva de



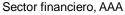
Los títulos denominados en Tasa Fija

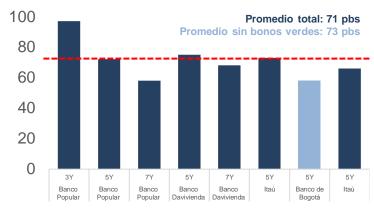
Presentan el mayor retorno esperado entre 180 días y 1 año

indexados al IBR.

- Las emisiones de títulos denominados en tasa fija e IPC comparables realizadas el año pasado, cortaron en promedio 73 pbs y 36 pbs sobre los TES de referencia, respectivamente. Actualmente, el spread de los títulos denominados en tasa fija a 3 años se encuentra 33 pbs sobre el TES de referencia, inferior al promedio del último año, en contraste con el spread que presentan los títulos indexados al IPC a 5 años, el cual con 59 pbs, supera el promedio del último año (esto se explica por la valorización estacional que presentan los TES UVR de corto plazo por el ciclo de inflaciones mensuales altas, la posibilidad que el Ministerio de Hacienda realice un canje de deuda y el ingreso de los TES UVR en los índices de Bloomberg Barclays). Destacamos que, las emisiones realizadas el año pasado con series de títulos denominadas en tasa fija a 2024 e indexados al IPC a 2026. presentaron un bid to cover de 1,4x y 3,5x, respectivamente.
- El empinamiento de la curva de rendimientos en tasa fija favorece a los títulos a 3 años. Adicionalmente, el bajo nivel en que se encuentra la inflación, la desaceleración que ha evidenciado la economía por las recientes restricciones de movilidad, la votación de 2 de los 7 miembros de la junta del Banco de la República por continuar reduciendo la tasa de interés, y los cambios dentro de los miembros de la junta, podrían llegar a favorecer su desempeño en el corto plazo (la curva swap IBR se ha desplazado a la baja descontando la posibilidad de nuevos recortes).

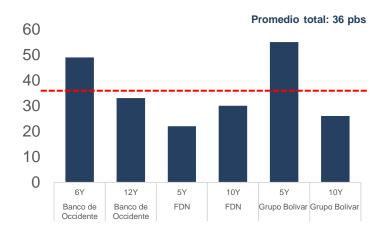
Spread sobre TES emisiones Tasa Fija 2020





Spread sobre TES emisiones IPC 2020

Sector financiero, AAA



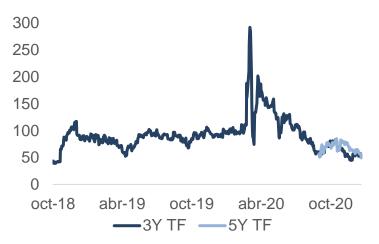


El spread de la deuda privada sobre los TES de referencia

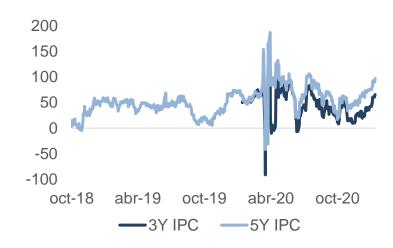
Se ha reducido en los títulos en tasa fija y ampliado en los IPC

- La curva de rendimientos de los títulos indexados al IPC se mantiene plana, lo cual favorece la toma de posiciones en títulos de corta y mediana duración. Respecto a la inflación, durante el primer trimestre del año se mantendría baja, tal como lo sugieren las inflaciones implícitas de corto plazo, sin embargo, desde abril en adelante subiría por la base estadística en contra, lo cual lo convierte en un buen momento de compra. En el mediano y largo plazo la inflación podría continuar aumentando por el aumento del precio del petróleo, la recuperación gradual de la economía y la posibilidad que, en una futura reforma tributaria se aumente la base gravable del IVA, entre otros motivos (ver Estrategias de Inversión | Alternativas de Inversión en ciclos inflacionarios globales).
- Destacamos que, Banco de Bogotá es activo en la captación de CDT. En 2020 se ubicó en el top 3 de las entidades con mayores captaciones del año, lo que los hace tener un buen nivel de liquidez en el mercado secundario.
- Consideramos que, la serie denominada en Tasa Fija a 3 años aplica para perfiles de inversión conservadores y moderados, en el caso de los títulos indexados al IPC a 5 años para perfiles moderados.
- Finalmente, recordamos que las estrategias planteadas hacen parte de los portafolios definidos en Perfiles de Inversión | En modo estanflación.

Spread entre bonos Tasa Fija BdB y TES COP



Spread entre bonos IPC BdB y TES UVR





Escenarios rentabilidad títulos denominados en Tasa Fija a 3 años

Rentabilidad estimada a 1 año alrededor de 3,30% EA

El empinamiento de la curva de rendimientos en tasa fija favorece a los títulos a 3 años. Adicionalmente, el bajo nivel en que se encuentra la inflación, la desaceleración que ha evidenciado la economía por las recientes restricciones de movilidad, la votación de 2 de los 7 miembros de la junta del Banco de la República por continuar reduciendo la tasa de interés, y los cambios dentro de los miembros de la junta, podrían llegar a favorecer su desempeño en el corto plazo (la curva swap IBR se ha desplazado a la baja descontando la posibilidad de nuevos recortes). Esta serie aplica para perfiles de inversión conservadores y moderados.

Escenario rentabilidad a diferentes plazos Tasa Fija a 3 años TIR Compra estimada: 3,30%EA

Tas	sa	Esce	narios de	e rentabil	lidad E.A.	a plazos ((días)	Vencimiento	
Compra	Venta	90	120	150	180	270	366	1,095	
	3.90%	-2.87%	-1.23%	-0.23%	0.44%	1.57%	2.17%		
	3.75%	-1.37%	-0.12%	0.64%	1.15%	2.00%	2.45%		
	3.60%	0.16%	1.01%	1.52%	1.86%	2.43%	2.73%		
	3.45%	1.72%	2.15%	2.40%	2.58%	2.86%	3.02%		
3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	
	3.15%	4.91%	4.47%	4.21%	4.03%	3.74%	3.58%		
	3.00%	6.55%	5.65%	5.12%	4.76%	4.18%	3.87%		
	2.85%	8.21%	6.85%	6.05%	5.51%	4.62%	4.16%		
	2.70%	9.91%	8.07%	6.98%	6.26%	5.07%	4.45%		

^{*} Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

3,30% EA

rentabilidad estimada a 1 año si las tasas de los títulos denominados en tasa fija a 3 años permanecen estables.

Escenarios rentabilidad títulos indexados al IPC a 5 años

Rentabilidad estimada a 1 año alrededor de 3,67% EA

La curva de rendimientos de los títulos indexados al IPC se mantiene plana, lo cual favorece la toma de posiciones en títulos de corta y mediana duración. Respecto a la inflación, durante el primer trimestre del año se mantendría baja, tal como lo sugieren las inflaciones implícitas de corto plazo, sin embargo, desde abril en adelante subiría por la base estadística en contra, lo cual lo convierte en un buen momento de compra. En el mediano a largo plazo la inflación podría continuar aumentando por el aumento del precio del petróleo, la recuperación gradual de la economía y la posibilidad que, en una futura reforma tributaria se aumente la base gravable del IVA, entre otros motivos. Esta serie aplica para perfiles de inversión moderados.

Escenario rentabilidad a diferentes plazos IPC a 5 años

TIR Compra estimada: 2,87% EA (IPC + 1,25%)

	Compra Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días) Vencimiento										
Com	pra	Esce	Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)								
Compra	Venta	90	120	150	180	270	364	1,826			
	1.85%	-7.52%	-4.73%	-2.79%	-1.60%	0.40%	1.47%				
	1.70%	-5.04%	-2.87%	-1.32%	-0.38%	1.18%	2.01%				
	1.55%	-2.49%	-0.97%	0.18%	0.85%	1.97%	2.56%				
	1.40%	0.14%	0.98%	1.70%	2.10%	2.76%	3.12%				
1.25%	1.25%	2.85%	2.96%	3.25%	3.37%	3.56%	3.67%	4.13%			
	1.10%	5.62%	4.99%	4.82%	4.65%	4.37%	4.24%				
	0.95%	8.49%	7.05%	6.42%	5.95%	5.18%	4.80%				
	0.80%	11.43%	9.17%	8.05%	7.28%	6.01%	5.37%				
	0.65%	14.46%	11.33%	9.71%	8.62%	6.84%	5.95%				
IPC Proy	/ectado	1.58%	2.01%	2.56%	2.60%	2.67%	2.73%	3.00%			

^{*} Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

3,67% EA

rentabilidad estimada a 1 año si las tasas de los títulos indexados al IPC a 5 años permanecen estables.





Las emisiones realizadas el año pasado indexadas al IPC a 2026

Fueron las que presentaron el mayor bid to cover con 3,5x

Demanda de emisiones 2020 por plazo e indicador



Emisiones deuda 2020 por emisor

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





Las emisiones de títulos tasa fija e indexados al IPC realizadas en 2020 Cortaron 73 pbs y 36 pbs sobre los TES de referencia

Emisiones sector financiero AAA denominado en Tasa Fija y TES COP

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
24/09/2020	24/09/2025	Banco de Bogotá	AAA	Bonos O Verdes	4.75%	4.170%	58	\$186,000	\$487,541	2.62
29/09/2020	29/09/2025	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	4.83%	4.180%	66	\$165,915	\$271,915	1.64
					Promedio	ex Verdes	73			
					Promed	lio Total	71			

Promedio Total

Emisiones sector financiero AAA indexado en IPC y TES UVR

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
20/08/2020	20/08/2026	Banco de Occidente	AAA	Bonos Ordinarios	2,37%	1,88%	49	\$102,210	\$361,070	3,53
20/08/2020	20/08/2032	Banco de Occidente	AAA	Bonos Ordinarios	3.30%	2.97%	33	\$99,750	\$223,570	2,24
1/10/2020	1/10/2025	FDN	AAA	Bonos Ordinarios	1.66%	1.44%	22	\$284,000	\$553,150	1.95
1/10/2020	1/10/2030	FDN	AAA	Bonos Ordinarios	2.70%	2.40%	30	\$266,000	\$457,405	1.72
27/10/2020	27/10/2025	Grupo Bolivar	AAA	Bonos Ordinarios	1.65%	1.10%	55	\$275,000	\$438,650	1.60
27/10/2020	27/10/2030	Grupo Bolivar	AAA	Bonos Ordinarios	2.66%	2.40%	26	\$180,000	\$262,080	1.46
					Promed	io Total	36			

Promedio Total

Emisiones sector financiero AAA indexados en IBR y TES COP

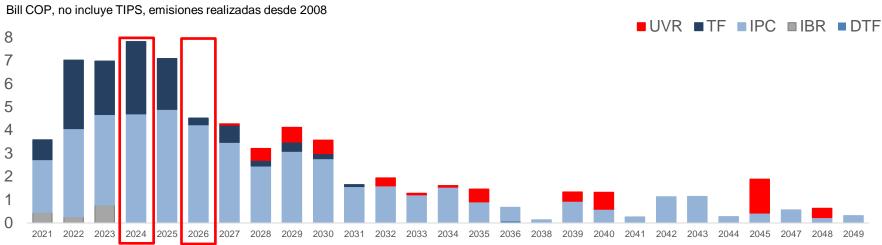
Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
20/08/2020	20/08/2023	Banco Occidente	AAA	Bonos Ordinarios	1.37%	3.20%	183	\$148,040	\$572,400	3.87
24/09/2020	24/09/2023	Banco de Bogotá	AAA	Bonos O Verdes	1.14%	3.13%	199	\$114,000	\$425,730	3.73
29/09/2020	29/09/2023	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	1.28%	3.13%	185	\$134,100	\$148,100	1.10
1/10/2020	1/10/2023	FDN	AAA	Bonos Ordinarios	1.20%	2.61%	141	\$150,000	\$334,500	2.23
					Promedio	ex Verdes	170			
					Promed	lio Total	177			



Desde 2026 en adelante

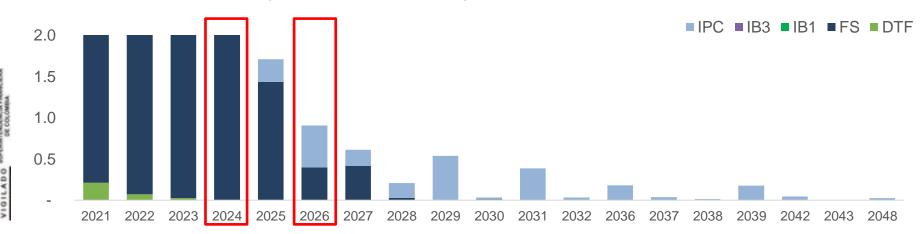
Comienza a reducirse la oferta de bonos en el mercado

Perfil de vencimientos histórico



Perfil de vencimientos CDT

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



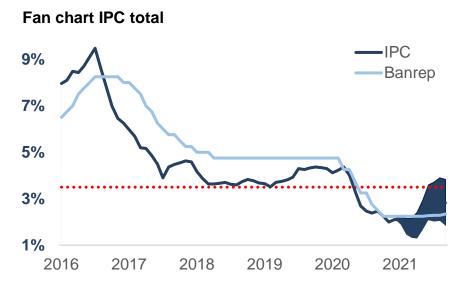


La inflación implícita en deuda privada ha descendido

La Curva Swap IBR descuenta la posibilidad de un nuevo recorte de tasas

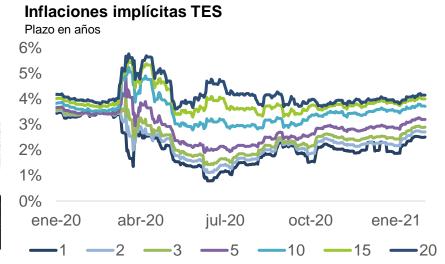
Curva Swap IBR

---25-ene





→04-feb



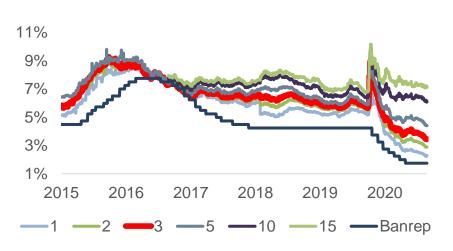
Inflaciones implícitas deuda privada Plazo en años 4% 2% 1% ene-20 abr-20 jul-20 oct-20 ene-21

Encuesta Banrep

Comportamiento histórico tasas deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

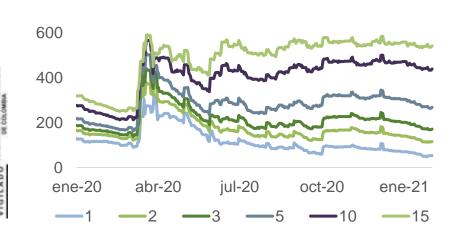
Tasa Banrep y deuda privada tasa fija



Márgenes IPC



Spread tasa Banrep y deuda privada tasa fija



Márgenes IBR



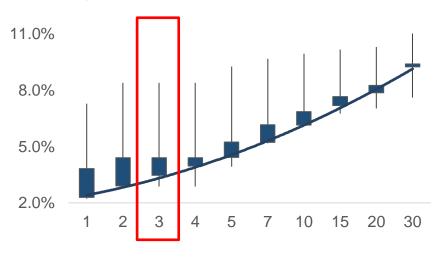


Comportamiento curvas de rendimiento deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

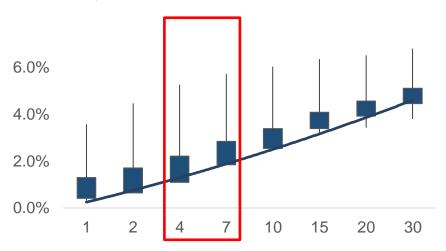
Movimiento último año deuda privada Tasa Fija

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



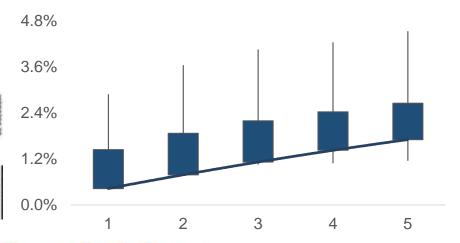
Movimiento último año márgenes deuda privada IPC

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



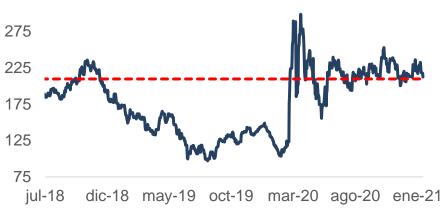


Empinamiento curva deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR



Empinamiento deuda privada IPC 1 a 10 años pbs



Empinamiento deuda privada IBR 1 a 5 años pbs

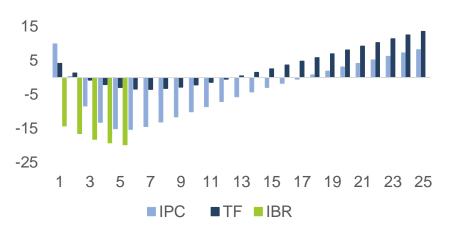




Variación semanal, mensual, semestral y anual deuda privada Tasa Fija, IPC e IBR

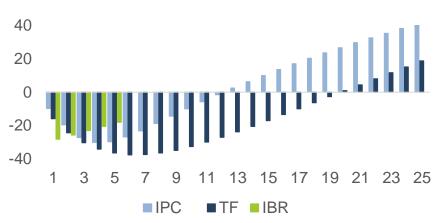


Variación en pbs, plazo en años



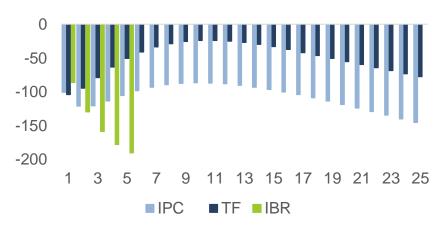
Variación mensual deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



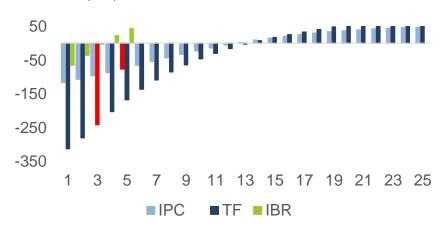
Variación semestral deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



Variación últimos 12 meses deuda privada

Variación en pbs, plazo en años

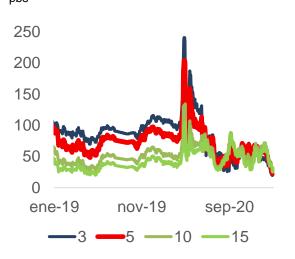




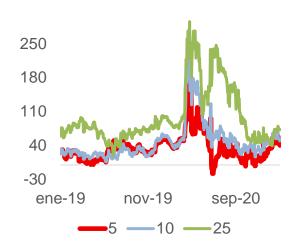
Spread deuda privada y TES

Tasa fija, IPC e IBR

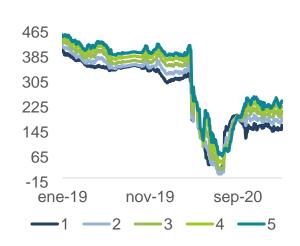
Spread deuda privada TF y TES COP pbs



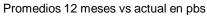
Spread deuda privada IPC y TES UVR

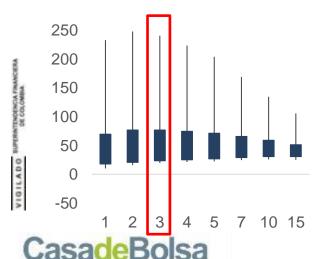


Spread deuda privada IBR y TES COP

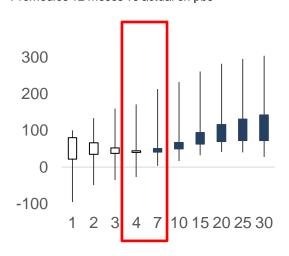


Spread deuda privada TF y TES COP



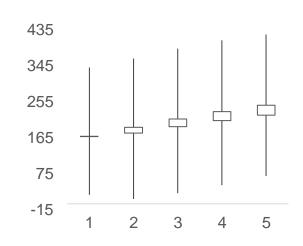


Spread deuda privada IPC y TES UVR Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada IBR y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Ranking negociación mensual de CDT por emisor

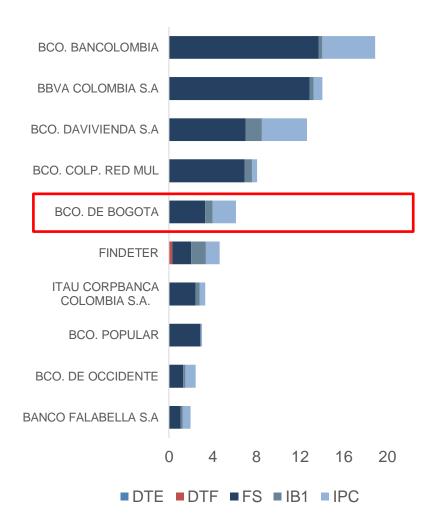
Banco de Bogotá ocupa el top 3 en captaciones primarias

Cifras en billones, todas las calificaciones, emisores y sectores BCO. DAVIVIENDA S.A BCO. BANCOLOMBIA BCO. DE BOGOTA **FINDETER** BCO. COLP. RED MUL BBVA COLOMBIA S.A BCO. DE OCCIDENTE C.F.C. TUYA BCO. BANCOLDEX BCO. POPULAR 12 ■DTF ■FS ■IB1 ■IPC

Emisores con más Captaciones primarias CDT's

Emisores más negociados mercado secundario CDT's

Cifras en billones, todas las calificaciones, emisores y sectores





Principales detonantes de febrero

Vencimientos TES, CDT y Bonos

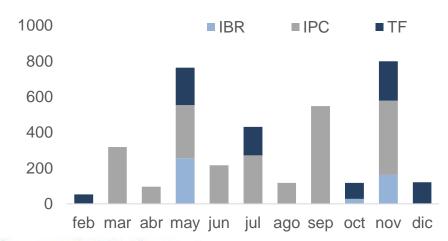
Eventos relevantes del mes

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

_	act RV	_	Fecha		Evento
		X	Lunes 1	•	Exportaciones de Colombia
		X	Jueves 4	•	Reunión Banco central de Reino Unido
X		X	Viernes 5	•	Tasas de desempleo EEUU Inflación Colombia
	X	X	Martes 9	•	Inflación de Brasil, México y China Anuncio rebalanceo trimestral índice MSCI
X		X	Miércoles 10	•	Inflación EEUU y Alemania
X		X	Jueves 11	•	Reunión de la OPEP
X	X		Domingo 14	•	Fecha limite para la consignación de Cesantías en Colombia
X	X	X	Lunes 15	•	PIB de Colombia
	Χ		Viernes 19	•	Confianza del consumidor en Colombia
X		X	Martes 23	•	Inflación Zona Euro Pago cupón TES UVR (1,3 billones)
		X	Miércoles 24	•	PIB Alemania
X	X	X	Viernes 26	•	Tasa de desempleo en Colombia Reunión Banco de la República sin decisión de PM

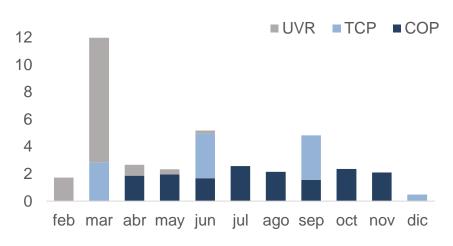
Vencimientos Bonos 2021 por indicador

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



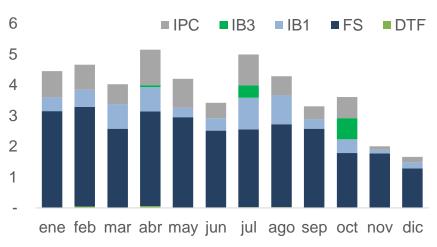
Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2021

Cifras en billones



Vencimiento CDT de 2021 por mes

Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha





Cronograma de emisiones

Confirmadas y en trámite

Cronograma ofertas públicas confirmadas

Colocador	Fecha Emisión	Emisor	Titulo	Monto COP	Referencias	Calificación
CdB	10 Feb	Banco de Bogotá	Bonos ordinarios	Hasta 600.000 MM	3 años Tasa Fija y 5 años IPC	AAA
CdB	11 Feb	Banco W	Bonos sociales garantizados	160.000 MM	3 años IPC	AA+
	16 feb	TIGO	Bonos deuda pública	Hasta 570.000 MM	ND	AAA
CdB	18 Feb	Banco Davivienda	Bonos ordinarios	ND	ND	AAA
CdB	23 Feb	Banco AV Villas	Bonos ordinarios	Hasta 500.000 MM	Entre 3 y 7 años	AAA
	4S Feb	Bogotá D.C	Bono deuda pública	Hasta 1 billón	ND	AAA
	4S Feb	GNB Sudameris	Bonos subordinados	500.000 MM	ND	AA
2do mercado	1T21	P. A. Emisor TSJ-1	Titularización	150.000 MM	5 años TF	ND
	ND	La Hipotecaria	Bonos	300.000 MM	7 años	ND
	ND	PEI	Bonos ordinarios	Hasta 300.000 MM	3 años IPC y 10 años IPC/UVR	AA+
	ND	RCI	Bonos Ordinarios	Hasta 300.000 MM	ND	ND
CdB	ND	Titularizadora	TIPS COP	ND	ND	AAA
	ND	GMAC	Bonos ordinarios	Entre 200.000 y 300.000 MM	Entre 2 y 3 años, IBR y/o TF	AAA
	ND	Bancoldex	Bonos ordinarios	Cupo 1 billón	ND	AAA
2do mercado	ND	Conconcreto	Bonos ordinarios garantizados	160.000 MM	ND	ND
	ND	Bancamía	Bonos sociales	Hasta 400.000 MM	ND	ND
	ND	Colombina	Bonos	300.000 MM	ND	AA+
	ND	Banco Mundo Mujer	Bonos	ND	ND	ND
	ND	FNA	Bonos Hipotecarios	1 Billón	ND	AAA
	ND	BVC	Bonos Ordinarios	100.000 MM	ND	ND
	ND	Procafecol	Bonos	ND	ND	ND
	ND	GrupoArgos	Bonos	Hasta 550.000 MM	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 de Bogotá

Principales cifras*





Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre el Banco de Bogotá

¿Quién es Banco de Bogotá?

Banco de Bogotá es filial del Grupo Aval, fue fundado en 1870 como la institución financiera más antigua de Colombia. Es líder en segmentos comerciales y de consumo, de manera consolidada cuenta con más de 44.000 colaboradores entre Colombia y Centro America, más de 23 millones de clientes y más de 1.400 oficinas, sus principales subsidiarias son BAC (Grupo Bancario Centroamericano (100%)), Multibank (Banco panameño (99.6%)) v Porvenir (Fondo de Pensiones (46.4%)), v como asociadas, Corficolombiana (Banca de Inversión (33,33%)). Banco de Bogotá se encuentra listado en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y la capitalización bursátil al 30 de septiembre de 2020 se ubicó en COP 23 billones.

¿Quiénes son sus principales accionistas?

A septiembre de 2020, Grupo Aval tiene una participación de 68,7%, seguido de Grupo Paz Bautista con el 11,7%*, otros accionistas con 11,2% y otras compañías Grupo Sarmiento Angulo 8,3%**.

*Comprende: Consultorías de Inversión S.A. (9,70%) y Harinera del Valle S.A. (2,03%)

**Comprende: Rendifin S.A (3,45%), Adminegocios S.A.S (2,47%), Actiunidos S.A. (1,28%), Seguros de Vida Alfa S.A. (0,59%), Seguros Alfa S.A. (0,20%), Bienes y Comercio S.A. (0,05%)

Composición accionaria Banco de Bogotá





¿Cuáles son los pilares en los que se fundamenta la estrategia del Banco?

El primer pilar es la diversificación tanto geográfica como de las operaciones, lo que le ha permitido tener una utilidad neta resiliente y una mayor sinergia entre las líneas de negocio, la mayor diversificación soporta el segundo pilar de economías de escala y ecosistemas, que implementan en los 11 países donde tienen presencia y los ha llevado a estar en el top 2 en participación de mercado por utilidad neta en Colombia en los últimos 10 años, finalmente esta la trasformación y digitalización, pilar bastante importante en el proceso operacional especialmente dada la coyuntura del COVID-19.

Cifras financieras del Banco de Bogotá

Activos, niveles de solvencia, ROAE, ROAA y utilidad

¿Cuáles son sus activos, cómo se componen sus fuentes de fondeo?

A septiembre de 2020 en cifras separadas, los activos fueron de COP 107.8 billones reflejando un crecimiento de 13,8% respecto a septiembre de 2019, se destaca el incremento de la cartera y los activos financieros de inversión. Las fuentes de fondeo crecieron 16.1% anualmente, principalmente apalancado en el crecimiento de depósitos (+15,8%), los cuales se vieron beneficiados por el fenómeno de flight to quality a inicios de la pandemia, los depósitos totales alcanzaron COP 73,6 billones, la relación de depósitos a cartera neta se ubicó en 1,1x mostrando la alta capacidad de fondeo primario, el fondeo total fue 76% en depósitos, 10,6% en títulos de inversión en circulación y otros con el 13,4%*.

*Otros depósitos incluye: Fondos interbancarios y overnight, créditos de otros bancos y obligaciones con entidades de redescuento.

¿Cuáles son sus niveles de solvencia, ROAE, ROAA, utilidad y margen de interés neto?

A septiembre de 2020 en cifras separadas, la solvencia del Banco de Bogotá se ubicaba en 17,8%, el ROAA se ubica en 2,1% y el ROAE en 10,6%. La utilidad neta acumulada del periodo fue de COP 1,6 billones, representando un

decrecimiento del 20,6% respecto a septiembre de 2019 (COP 2 billones). El margen neto de interés fue de 5,1%, la disminución de este indicador respecto al año anterior se debe principalmente al impacto de la reducción de la tasa BanRep en el precio de la cartera comercial, así como las mayores presiones de mercado.

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

A septiembre de 2020 en cifras separadas, la cartera bruta alcanzó COP 63,1 billones, creciendo un 9,4% respecto a septiembre de 2019 (COP 57,1 billones), impulsado por el crecimiento de la cartera comercial e hipotecaria. La certera en Colombia está constituida, 71,6% Comercial, 20,8% de Consumo, 7,1% correspondía a vivienda y el 0.6% a Microcrédito.

¿Cuál es la calidad de la cartera y el porcentaje de los alivios otorgados?

A septiembre de 2020 en cifras separadas, la calidad de la cartera vencida mayor a 30 días se encontraba en 4,5% con un decrecimiento de 10 pbs en términos anules y un costo de riesgo neto de 3,4% aumentando 109 pbs anuales, reflejando el esfuerzo en constitución de provisiones durante el periodo. Los alivios otorgados por Banco de Bogotá ascendieron a 32,2% sobre el saldo de



Estrategia sostenible del Banco de Bogotá

Gasto en provisiones

cartera, distribuibles en, 27% cartera comercial, 43,7% cartera de consumo, 51,6% cartera de vivienda y 71% a la cartera de microcrédito, de estos el 0,1% se encuentran vigentes.

disminución del impacto que genera en el medio ambiente. Para mayor información hacer clic AQUÍ

¿Cómo son los gastos de provisión?

A septiembre de 2020 en cifras separadas, el gasto en provisiones neto alcanzó COP 1,5 billones cuando en septiembre de 2019 se ubicaban en COP 956 mil millones reflejando un incremento del 62%, se espera que el gasto de provisiones comience a normalizarse gradualmente durante el 2021.

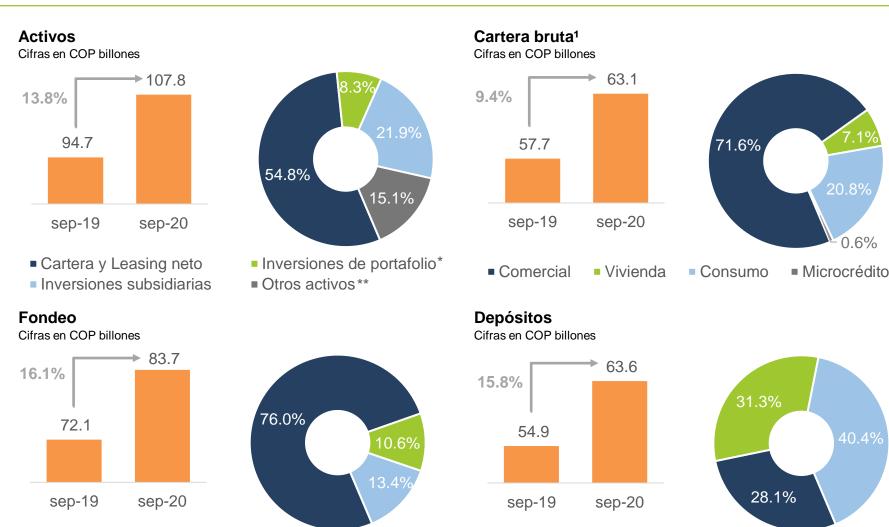
¿En qué consiste la estrategia de sostenibilidad del Banco de Bogotá?

La estrategia de sostenibilidad se encuentra enmarcada en la estrategia de negocio, lo cual les permite consolidar un Modelo de Negocio Sostenible, que incluye temas económicos, ambientales y sociales, a través de la gestión de 6 frentes estratégicos: Negocios sostenibles, Gestión del Riesgo, Relación con grupos de interés, Impacto en las personas, Innovación y Medio ambiente. La entidad se ha comprometido a gestionar el negocio de forma responsable e innovadora, para mejorar la calidad de vida de las personas que se relacionan con la compañía, contribuir a la prosperidad económica de la sociedad y aportar a la



Activos y Cartera Bruta

Fondeo y Depósitos



Otros ***

Tit. Inv. En circulación



Depósitos

Fuente: Banco de Bogotá, caculos Casa de Bolsa ¹Cartera Bruta no incluye Repos e interbancarios

Ctas de ahorro

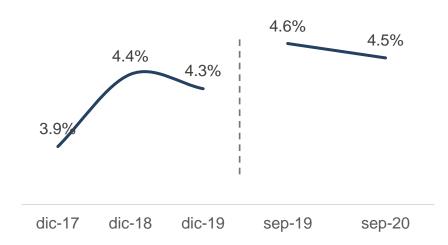
CDT

Cta corriente

Calidad de Cartera

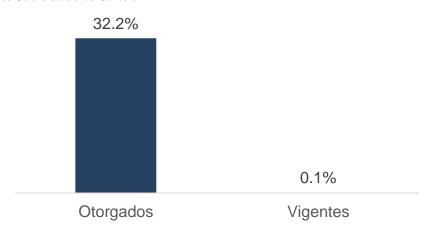
Actualización programa de alivios, Costo de riesgo

Calidad de Cartera > 30 días

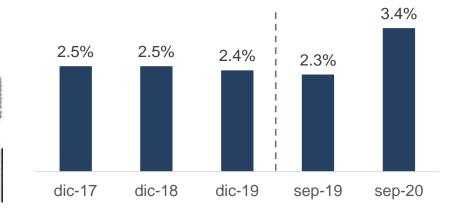


Actualización Programa de Alivios – Dic/20*

% Sobre saldo de Cartera



Costo de Riesgo Neto**



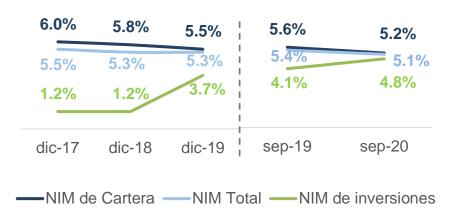
Fuente: Banco de Bogotá, caculos Casa de Bolsa



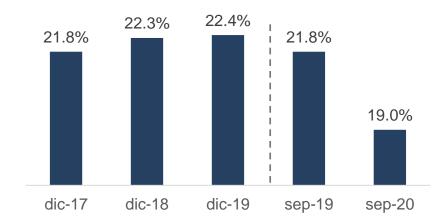
Principales Indicadores Individuales

NIM, Ingresos por comisión y Eficiencia

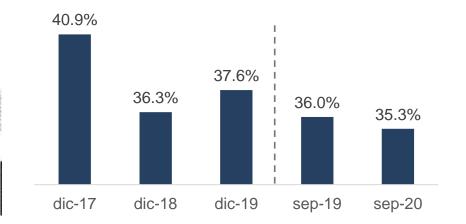
NIM*



Ingresos por Comisión**



Eficiencia***



*Ingreso neto por intereses / Promedio de los activos (Cartera Bruta incluye Cuentas por Cobrar, repos e interbancarios e inversiones renta fija). El promedio para cifras anuales comprende los trimestrales de diciembre año anterior y marzo, junio, septiembre y diciembre año actual; para cifras con cortes a septiembre se calculó el promedio de septiembre y diciembre año anterior y

marzo, junio y septiembre año actual.

**El indicador de ingreso por Comisión es calculado: ingreso por comisiones bruto / Ingreso neto
de interés antes de provisiones + ingreso de comisiones bruto + Total Otros Ingresos

de interés antes de provisiones + ingreso de comisiones bruto + Total Otros Ingresos Operacionales (excluye Otros Ingresos, Incentivos de franquicias y Honorarios cobro jurídico y

Fuente: Banco de Bogotá, caculos Casa de Bolsa

*** Gastos Operativos / Total Ingresos

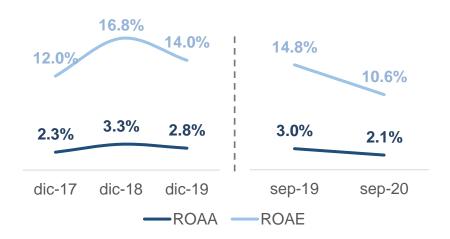
Los gastos Operativos incluyen: gasto de administración, gastos de personal El total de ingreso incluye: ingreso neto de intereses, ingreso neto de comisiones, ingreso neto de activos/pasivos financieros mantenidos para negociar, participación de inversiones utilizando el método de participación patrimonial, dividendo y participaciones, y otros ingresos (utilidad neta en venta de inversiones, utilidad neta por operaciones de cambio, recuperación de castigos, utilidad de venta de activos no corrientes mantenidos para la venta y valoración de activos).



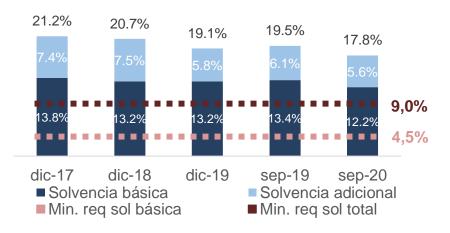
ROAA, ROAE y Eficiencia

Solvencia consolidada e individual

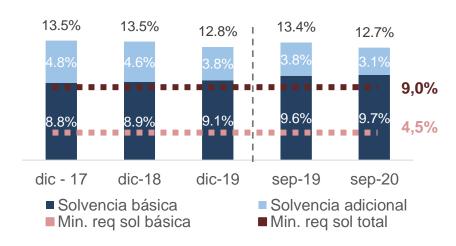
ROAA* y ROAE**



Solvencia individual ***



Solvencia Consolidada



Fuente: Banco de Bogotá, caculos Casa de Bolsa
* ROAE para cada periodo es calculado como la Utilidad Neta acumulada (anualizada para
las cifras con corte a septiembre) sobre el promedio del patrimonio (el promedio comprende
los trimestres de diciembre año anterior y marzo, junio, septiembre y diciembre año actual;
para las cifras con corte a septiembre se calculó el promedio de septiembre y diciembre año
anterior y marzo, junio y septiembre del año actual)



^{**} ROAA para cada periodo es calculado como la Utilidad Neta acumulada (anualizada para las cifras con corte a septiembre) sobre el promedio del activo (el promedio para las cifras anuales comprende los trimestres de diciembre año anterior y marzo, junio, septiembre y diciembre año actual; para las cifras con corte a septiembre se calculó el promedio de septiembre y diciembre año anterior y marzo, junio y septiembre del año actual)

*** Indicadores de solvencia son calculados bajo metodología vigente (Decreto 1771 de 2012 Decreto 1648 de 2014 y Decreto 2392 de 2015

Sector financiero

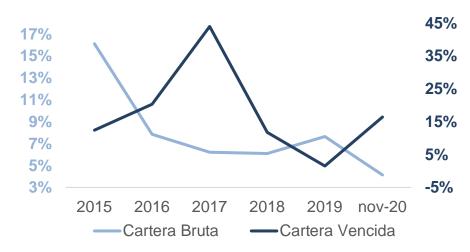
Desempeño



Crecimiento de la cartera vencida refleja síntomas de Covid-19

La cartera comercial continúa cayendo

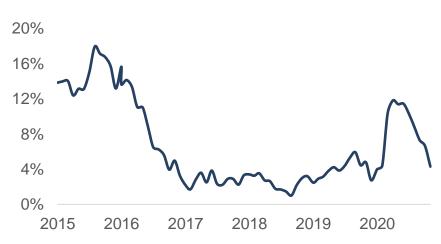
Crecimiento A/A% Cartera Bruta vs Cartera Vencida



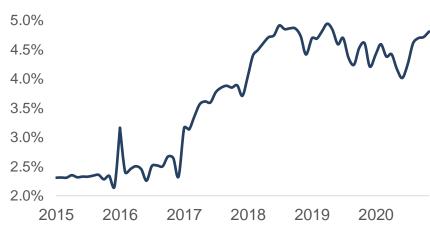
Evolución A/A% calidad de la cartera Bruta



Crecimiento de la cartera comercial



Calidad de la cartera comercial

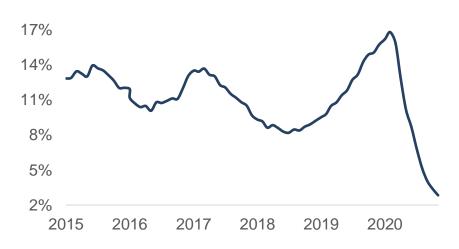




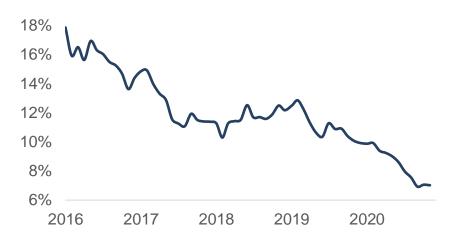
Crecimiento de cartera de consumo cerca a niveles nulos

Crecimiento de cartera de vivienda muestra leve repunte

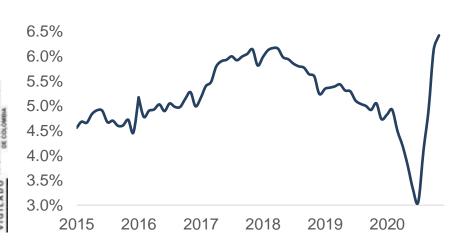
Crecimiento de la cartera consumo



Crecimiento de la cartera vivienda



Calidad de la cartera consumo



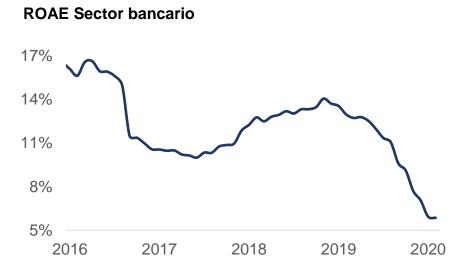
Calidad de la cartera vivienda

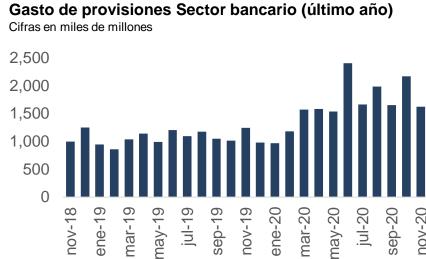




Noviembre refleja caía en el nivel de provisiones

ROAE muestra leve estabilidad









I I L.A.D.O. SUPERINTENDENCIA FINANCIE.

¿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	Daniel Numpaque	daniel.numpaque@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.



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 RECOPILADA, 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, 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.