

Emisión deuda privada temática

El mayor registro en la historia

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Emisiones de deuda temática registraron máximos históricos en 2021

Superaron los COP 1,8 billones (excluyendo emisiones privadas)

Las emisiones de deuda temática tuvieron un registro histórico en 2021. En total se realizaron 6 emisiones por un total de COP 1,8 billones (excluyendo emisiones privadas), 90% más comparado con el año 2020, equivalente al 17% de la deuda privada emitida en 2021 (ver [Resumen Colocaciones Deuda Corporativa 2021 | Consolidándose en los COP 10 billones](#)). La demanda superó los COP 2,8 billones, equivalente a un bid to cover de 1,56x sobre el total adjudicado. El 67,3% de los bonos temáticos emitidos fueron con un objeto social, el 32,7% restante con un objeto sostenible.

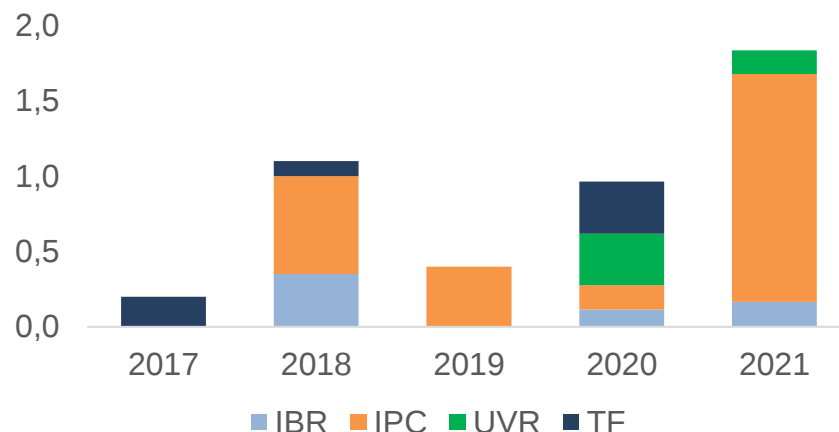
Desde el 2017 hasta el año 2021, se han realizado 14 emisiones de deuda temática, un total que supera los COP 4,5 billones (excluyendo emisiones privadas), se han presentado demandas por COP 9,1 billones, equivalente a un bid to cover de 2,0x el monto adjudicado.

El 82,5% de la deuda temática emitida en 2021 correspondió a títulos indexados al IPC, 9% correspondió a indexados al IBR y el 8,5% restante correspondió a bonos denominados en la UVR. No se realizaron emisiones denominadas en tasa fija posiblemente por el inicio del ciclo de aumento de tasas de interés por parte del Banco de la República.

Los bonos indexados al IPC a 12 años fue el nodo más emitido con un total de COP 754 mil millones, seguido de

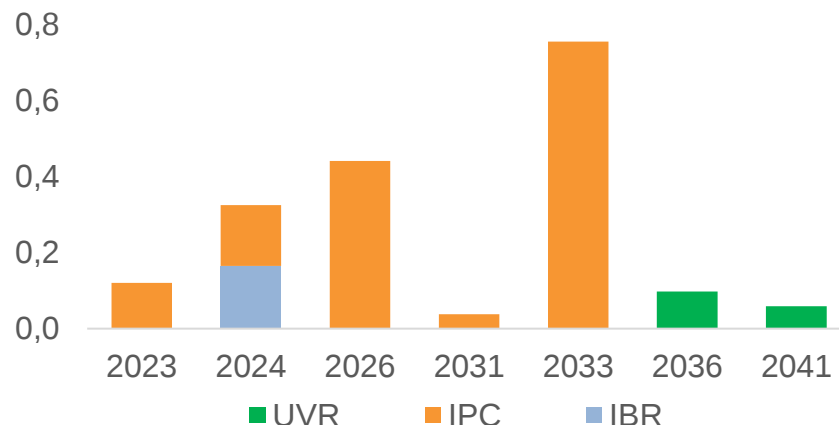
Colocaciones anuales por indicador

Bill COP



Emisiones 2021 por plazo e indicador

Bill COP



Bancolombia realización la emisión temática más grande de 2021

82,5% de las emisiones fueron en IPC, 9% IBR y 8,5% en UVR

los bonos indexados al IPC a 5 años con un total de COP 441 mil millones. También resaltamos el nodo a 3 años indexado al IBR, en el cual se colocó más de COP 164 mil millones.

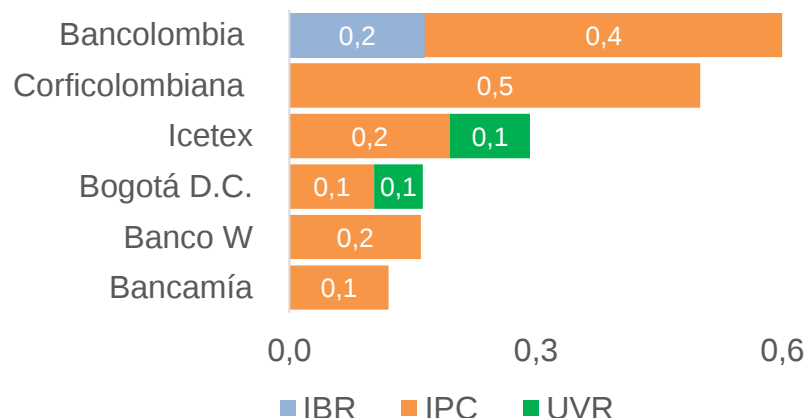
Los bonos indexados al IPC a 3 años y los bonos denominados en la UVR a 15 años fueron los que presentaron mayor bid to cover con 2,1x y 1,8x, respectivamente. Adicionalmente, los bonos que mayor demanda recibieron fueron los IPC a 12 años con más de COP 1,2 billones.

Respecto a los emisores, en el 2021 el número de participantes ascendió a 6 entidades, 3 más que lo registrado en el año 2020. El 91% de las emisiones perteneció al sector financiero, mientras que el 8,9% restante correspondió al sector real. Las emisiones más grandes las realizaron Bancolombia, Corficolombiana e ICETEX por COP 600 mil millones, COP 500 mil millones y COP 292 mil millones, respectivamente.

El 93,8% de los bonos temáticos emitidos estaban calificados AAA, mientras que el 6,2% restante correspondió a títulos con calificación AA+, siendo el 2021 el primer año en registrar una emisión de deuda temática con calificación diferente a AAA. Dentro de las emisiones temáticas con calificación AA+, resaltamos la emisión de Banco W y Bancamía tras colocar más de COP 160 mil

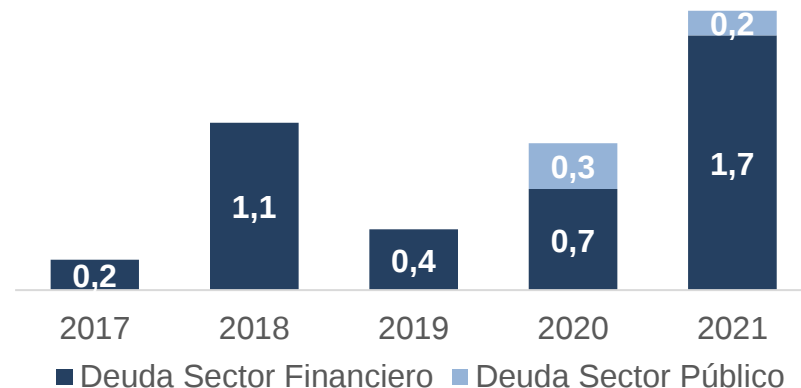
Principales colocaciones 2021 por emisor

Bill COP



Colocaciones anuales por sector

Bill COP



En 2022 vencerán bonos temáticos por COP 200 mil millones

Casa de Bolsa colocó más de COP 613 mil millones en deuda temática

millones y COP 140 mil millones, respectivamente.

Los spreads entre los TES de referencia y las tasas de corte de los bonos temáticos indexados al IPC calificados AAA y AA+ fueron de 47 y 127 pbs, respectivamente. Para los bonos denominados en la UVR calificados AAA fue de 56 pbs. Adicionalmente, la tasa de corte de los títulos temáticos indexados al IBR AAA fue de 1,30%.

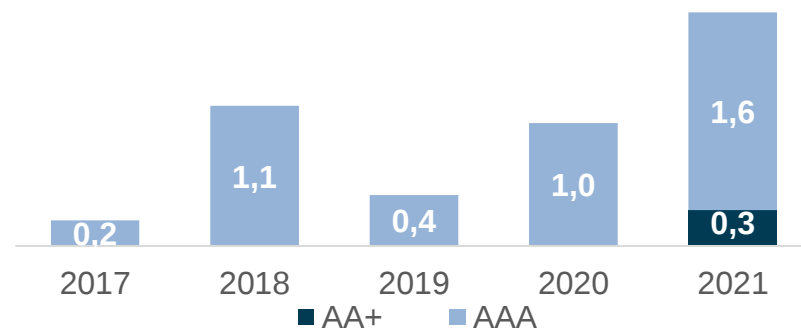
Para el presente año, solamente tendremos un vencimiento de un título de deuda temática por COP 200 mil millones. Este vencimiento corresponde al bono verde denominado en Tasa Fija a 5 años emitido en el año 2017 por Bancóldex.

Entre las emisiones de bonos temáticos en trámite para este año se encuentran hasta el momento Banco Finandina con una emisión de bonos verdes y Finsocial con una emisión de bonos sociales con garantía parcial por el FNG hasta del 70%.

Finalmente, destacamos la activa participación de Casa de Bolsa SCB como agente colocador de deuda temática. La entidad participó en 3 emisiones, colocó más de COP 613 mil millones, logrando mantener así dentro del top 2 de mayores agentes colocadores en estas 3 emisiones que participó.

Colocaciones anuales por calificación

Bill COP



Spread entre TES y tasa de corte deuda temática

Cifras en pbs, promedio emisores

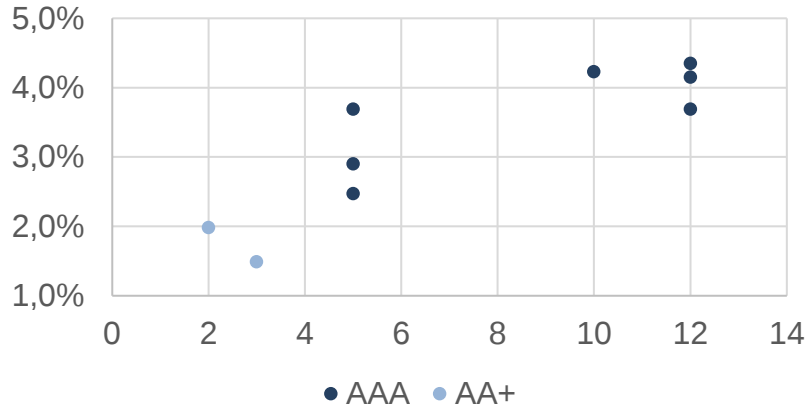
Calificación	IPC		UVR	
	Tradicional	Temática	Tradicional	Temática
AAA	69	47	48	56
AA+	110	127		

Tasas de corte de deuda temática clasificadas por indicador y plazo

Realizadas en 2021

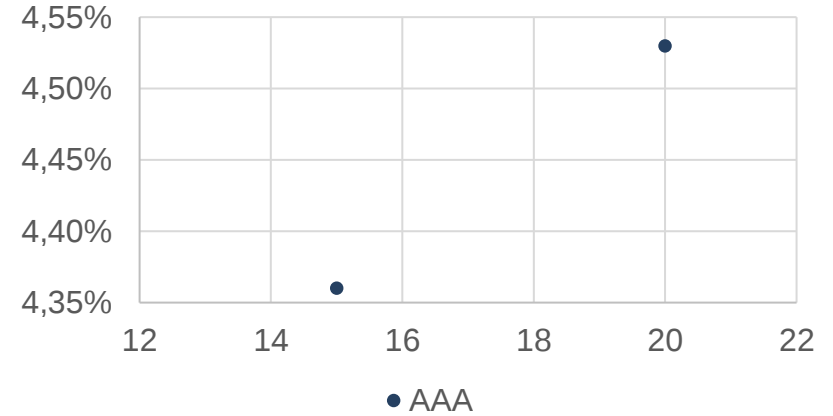
Tasas de corte emisiones indexadas al IPC

2021



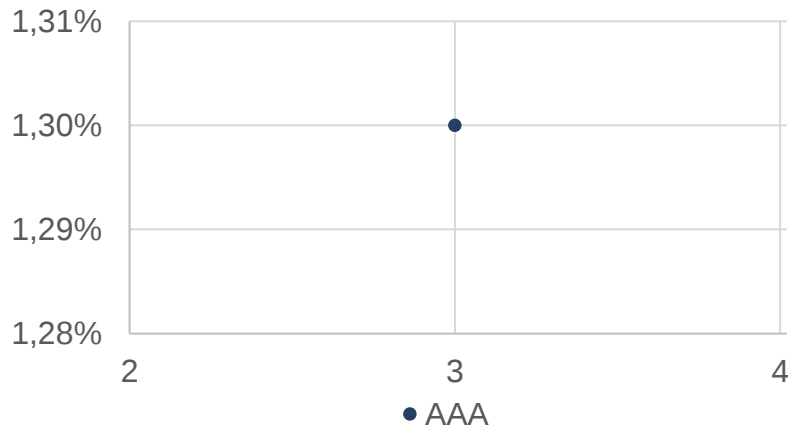
Tasas de corte emisiones denominadas en UVR

2021



Tasas de corte emisiones indexadas al IBR

2021

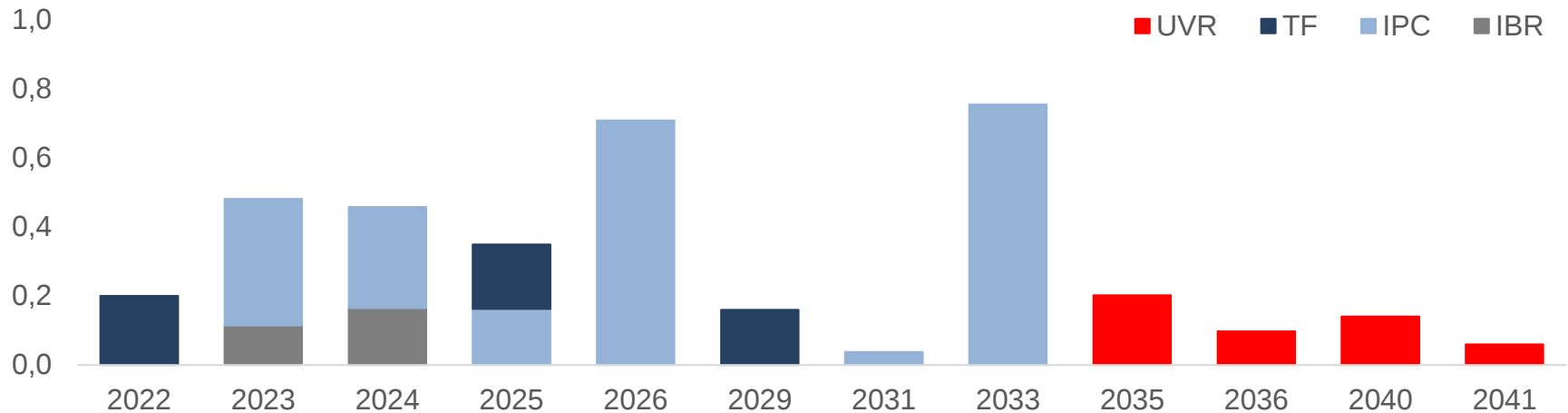


Perfil de vencimientos

Deuda temática

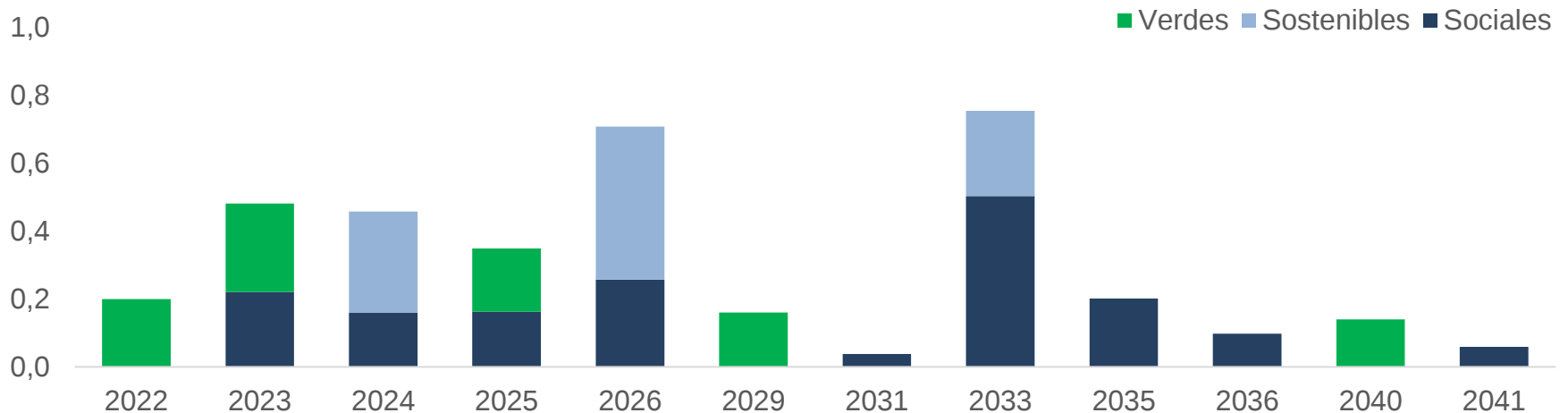
Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, emisiones realizadas desde 2017



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

Bill COP, emisiones realizadas desde 2017



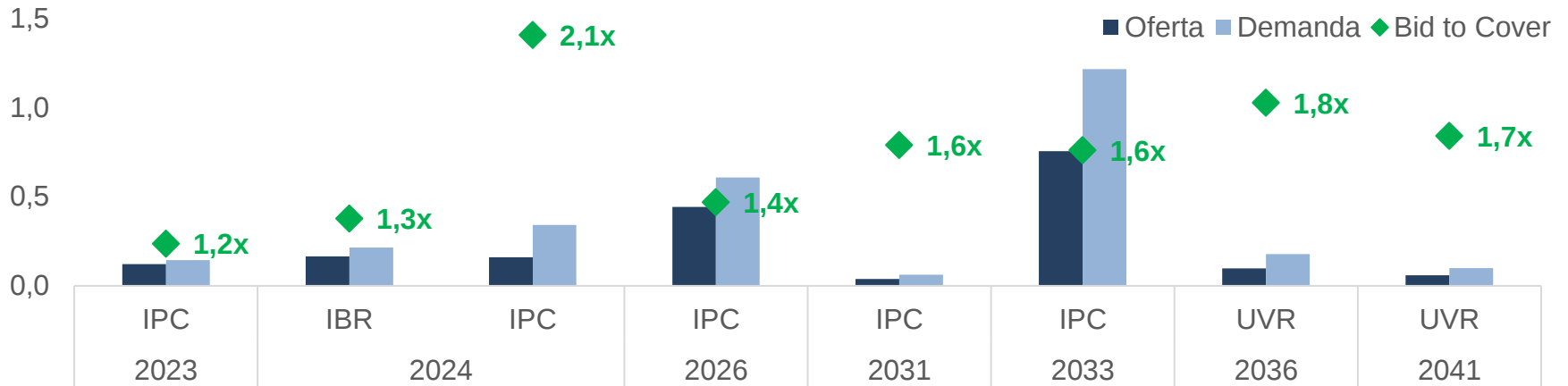
* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón

El bid to cover más alto lo registraron los bonos IPC a 3 años

La emisión de Banco W presentó el mayor bid to cover con 2,1x

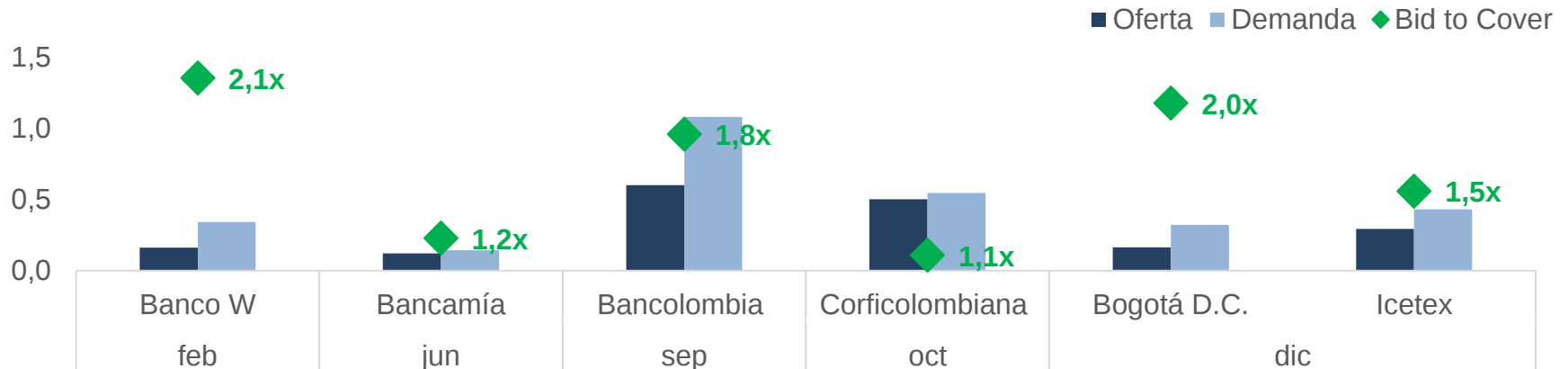
Demanda de emisiones 2021 por plazo e indicador

Cifras en COP billones



Emisiones deuda 2021 por emisor

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



En el año 2022 vencen más de COP 200 mil millones

En 2033 se concentran los mayores vencimientos

Vencimientos por emisor

COP millones, emisiones realizadas desde el 2017

Año	Findeter	Bancamía	Bco. de Bogotá	Banco W	Bancoldex	Bancolombia	Bogotá D.C.	Corficolombiana	IceTex	ISA	Total
2022					200.000						200.000
2023		120.541	114.000		100.000	146.694					481.235
2024	132.827			160.000		164.703					457.530
2025			186.000						162.570		348.570
2026	267.173					183.797		100.000	157.350		708.320
2029										160.000	160.000
2031									38.000		38.000
2033						251.500	103.000	400.000			754.500
2035									201.363		201.363
2036									97.374		97.374
2040										139.998	139.998
2041							59.271				59.271
Total	400.000	120.541	300.000	160.000	300.000	746.694	162.271	500.000	656.657	299.998	3.646.161

Las emisiones de bonos con criterios ASG

Alcanzan los COP 4,5 billones y presentan un bid to cover de 2,0x

Resultados emisiones bonos sostenibles

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
9-ago-17	9-ago-22	Bancoldex	AAA	Bonos Verdes	TF	7.10%	6.34%	76	200,000	419,700	2.1	7.25%	-15
17-jul-18	17-jul-21	Bancolombia	AAA	Bonos Verdes	IPC	2.60%	2.41%	19	153,304	280,706	1.83	2.57%	3
17-jul-18	17-jul-23	Bancolombia	AAA	Bonos Verdes	IPC	2.95%	2.82%	13	146,694	284,810	1.94	3.00%	-5
13-ago-20	13-ago-29	ISA	AAA	Bonos Verdes	TF	6.33%	5.76%	57	160,000	437,330	2.73	6.20%	13
13-ago-20	13-ago-40	ISA	AAA	Bonos Verdes	UVR	3.67%	3.51%	16	139,997	323,465	2.31	4.10%	-43
24-sep-20	24-sep-23	Bco Bogotá	AAA	Bonos Verdes	IBR	1.14%	NA	NA	114,000	425,730	3.73	1.15%	-1
24-sep-20	24-sep-25	Bco Bogotá	AAA	Bonos Verdes	TF	4.75%	4.17%	58	186,000	487,541	2.62	4.41%	34
Total									1,099,995	2,659,282	2.41		

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
24-may-18	24-may-23	Bancoldex	AAA	Bonos Sociales	IPC	2.85%	2.82%	3	100,000	470,600	4.71	3.00%	-15
24-may-18	24-may-21	Bancoldex	AAA	Bonos Sociales	TF	6.05%	5.38%	67	100,000	334,510	3.35	6.07%	-2
24-may-18	24-may-21	Bancoldex	AAA	Bonos Sociales	IBR	1.15%	NA	NA	200,000	446,160	2.23	1.30%	-15
17-dic-20	17-dic-25	icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	1.97%	0.81%	116	162,570	193,570	1.19	1.57%	40
17-dic-20	17-dic-35	icetex	AAA	Bonos Sociales	UVR	3.32%	2.59%	73	201,363	319,948	1.59	ND*	ND
11-feb-21	11-feb-24	Banco W	AA+	Bonos Sociales	IPC	1.49%	0.12%	137	160,000	340,162	2.13	0.96%**	54
22-jun-21	22-jun-23	Bancamía	AA+	Bonos Sociales	IPC	1.98%	0.80%	118	120,541	143,391	1.19	1.83%**	15
20-oct-21	20-oct-26	Corficolombiana	AAA	Bonos Sociales	IPC	2.90%	2.45%	45	100,000	118,080	1.18	2.64%	26
20-oct-21	20-oct-33	Corficolombiana	AAA	Bonos Sociales	IPC	4.15%	3.70%	45	400,000	426,660	1.07	3.87%	28
2-dic-21	2-dic-33	Bogotá D.C.	AAA	Bonos Sociales	IPC	4.35%	3.72%	63	103,000	222,000	2.16	4.15%	20
2-dic-21	2-dic-41	Bogotá D.C.	AAA	Bonos Sociales	UVR	4.53%	3.97%	56	59,271	99,135	1.67	4.32%	21
15-dic-21	15-dic-26	icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	3.69%	2.85%	84	157,350	189,350	1.20	3.65%	4
15-dic-21	15-dic-31	icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	4.23%	3.45%	78	38,000	62,000	1.63	4.16%	7
15-dic-21	15-dic-36	icetex	AAA	Bonos Sociales	UVR	4.36%	3.80%	56	97,374	177,378	1.82	4.23%	13
Total									1,999,469	3,542,913	1.77		

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
29-nov-18	29-nov-21	Bancoldex	AAA	Bonos Naranja	IPC	2.20%	1.96%	24	250,000	648,500	2.59	2.37%	-17
29-nov-18	29-nov-20	Bancoldex	AAA	Bonos Naranja	IBR	0.92%	6.33%	541	150,000	218,920	1.46	0.95%	-3
Total									400,000	867,420	2.16		

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
18-jun-19	18-jun-24	Findeter	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.54%	2.30%	24	132,827	469,077	3.53	2.70%	-16
18-jun-19	18-jun-26	Findeter	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.90%	2.48%	42	267,173	561,846	2.10	3.29%	-39
16-sep-21	16-sep-24	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IBR	1.30%	NA	NA	164,703	214,403	1.30	1.24%	6
16-sep-21	16-sep-26	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.47%	2.25%	22	183,797	299,205	1.63	2.38%	9
16-sep-21	16-sep-33	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	3.69%	3.75%	-6	251,500	565,500	2.25	3.61%	8
Total									1,000,000	2,110,031	2.11		

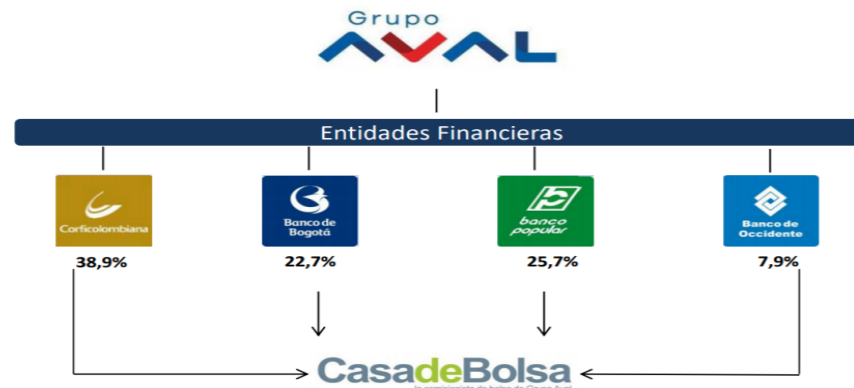
Fuente: BVC, Precia, cálculos Casa de Bolsa

*No hay información disponible a ese plazo

**Datos Financieros AA+

¿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 Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velasquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura López Merchán	laura.lopez@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 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 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43a-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

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.