
Resumen Colocaciones Deuda Corporativa

1er semestre 2018

23 de julio de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Resumen Colocaciones Deuda Corporativa

Manteniendo el ritmo

Para tener en cuenta

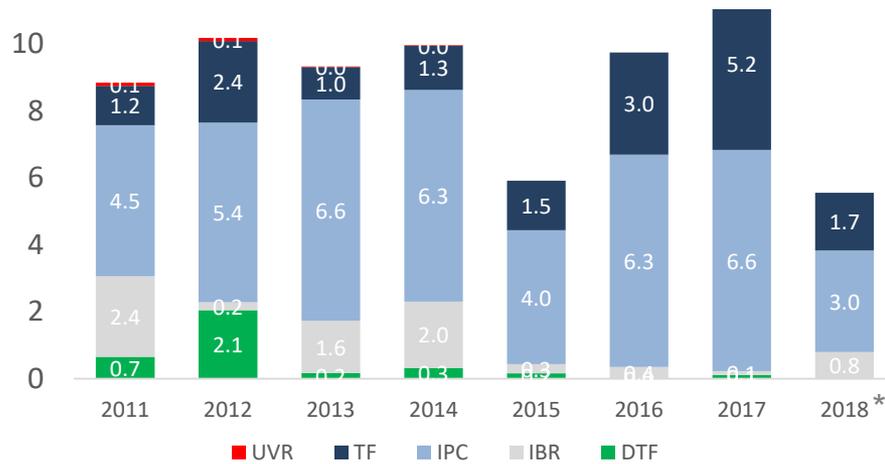
- Durante el primer semestre de 2018 las emisiones de deuda corporativa se ubican en \$5.5 billones, 54% de ellas correspondientes a títulos indexados al IPC, 31% en Tasa Fija y 14% en IBR, teniendo en cuenta el mayor interés por títulos atados a la inflación por el aumento de las expectativas y un menor apetito por papeles en Tasa Fija al finalizar el ciclo de disminución de tasas del Banrep.
- Por plazo los títulos emitidos se han concentrado en IPC y Tasa Fija entre 2021 y 2025. Entretanto desde 2028 a 2048 se concentraron en IPC destinados a Fondos de Pensiones y Aseguradoras.
- Importante resaltar que el sector real lideró las colocaciones de deuda corporativa con \$3.2 billones. Por otro lado, el sector financiero contribuyó con \$2 billones. Destacando, que el 82% de las emisiones correspondieron a bonos ordinarios calificados AAA, el restante 18% con calificación AA+.
- De esta forma, 2019 y 2020 se consolidan como los años con mayores vencimientos, 2024 en el mediano plazo y 2042 en el largo plazo.
- Para el segundo semestre de 2018 esperamos vencimientos por aproximadamente \$2.6 billones, lo cual podría anticipar que se mantenga el dinamismo de emisiones de deuda durante la segunda parte del año, en el caso que los emisores decidan refinanciar sus deudas. Julio es el mes con más vencimientos en el segundo semestre con un monto aproximado de \$613 mil MM, seguido de diciembre y noviembre con \$512 y \$479 mil MM respectivamente.

Emisiones deuda corporativa se ubican en \$5.5 bill durante el 1S2018

54% indexado al IPC, 31% en Tasa Fija y 14% en IBR

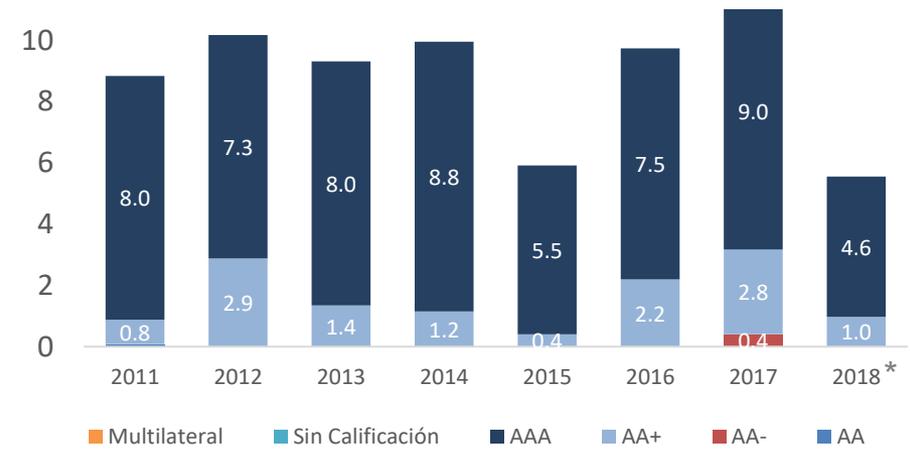
Colocaciones anuales por indicador (CdB)

Bill COP, datos a 10 de julio de 2018



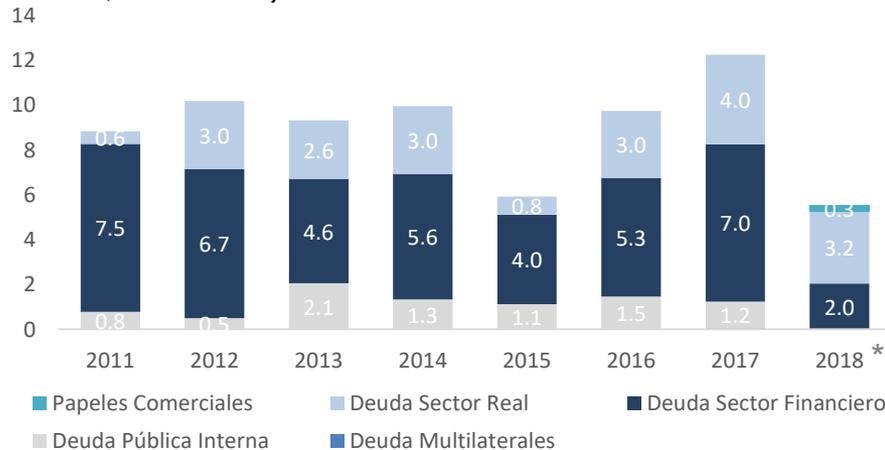
Colocaciones anuales por calificación (CdB)

Bill COP, datos a 10 de julio de 2018



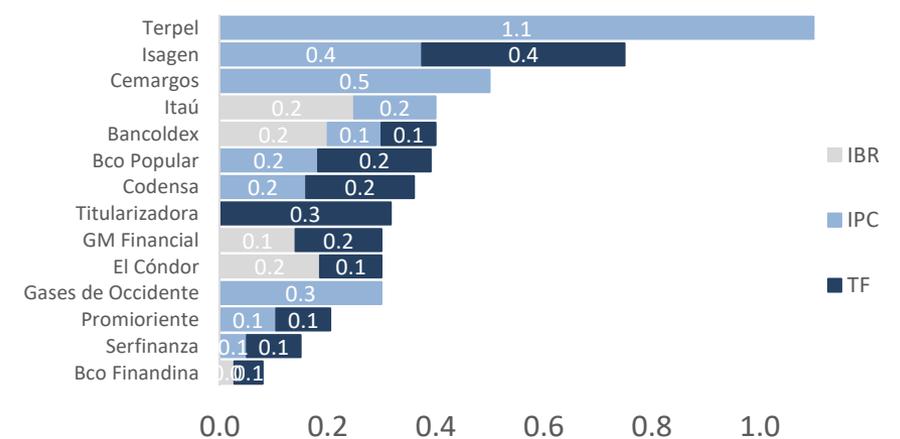
Colocaciones anuales por sector (CdB)

Bill COP, datos a 10 de julio de 2018



Principales colocaciones 2018 por emisor (CdB)

Bill COP, datos a 10 de julio de 2018



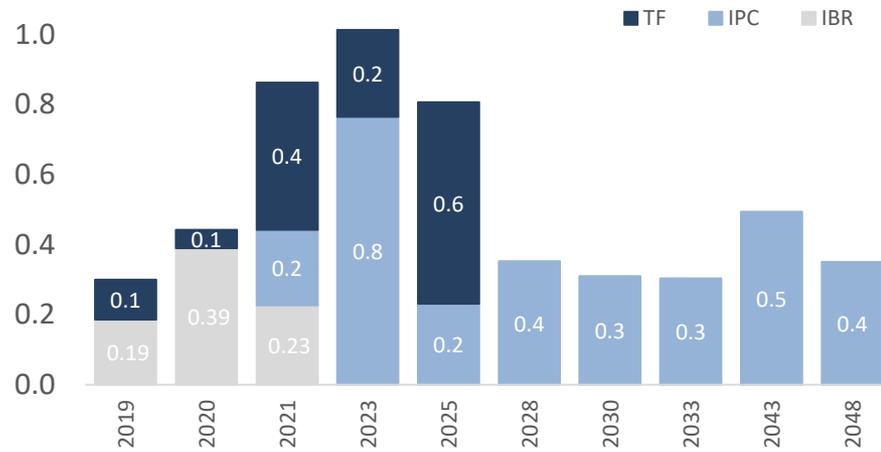
* Cifras al 10 de julio de 2018

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

Bonos ordinarios en IPC han liderado las colocaciones de 2018

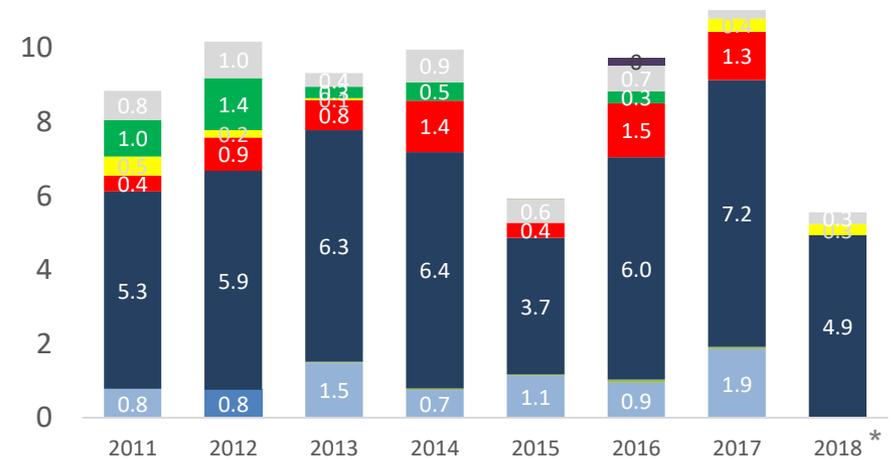
Emisiones 2018 por plazo e indicador (CdB)

Bill COP, datos a 10 de julio de 2018



Colocaciones anuales por tipo de título (CdB)

Bill COP, datos a 10 de julio de 2018



Spread sobre el TES de referencia en 2018 (CdB)

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

Tipo de Título	IBR	IPC	TF
Bonos Ordinarios			
AA+	113	107	142
AAA		40	80
Papeles comerciales			
AAA	2		79

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

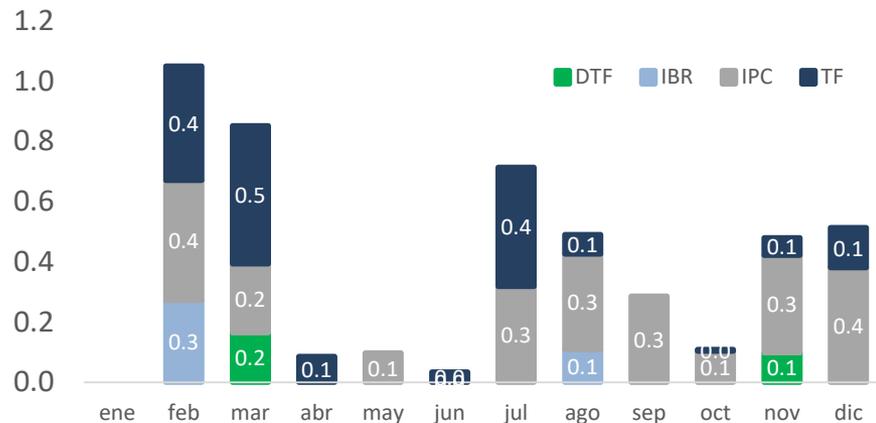
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Julio será el mes de mayor vencimientos del 2S2018

Concentrados en títulos en IPC de emisores del sector financiero

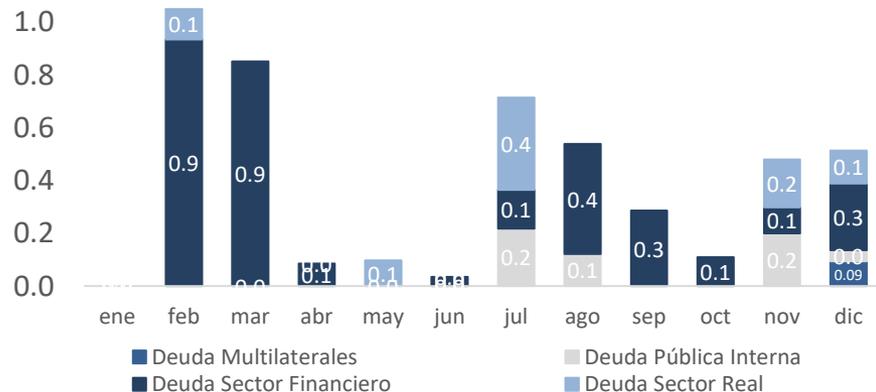
Vencimientos 2018 por indicador (CdB)

Bill COP, datos a 10 de julio de 2018, emisiones realizadas desde 2008



Vencimientos 2018 por sector (CdB)

Bill COP, datos a 10 de julio de 2018, emisiones realizadas desde 2008



Vencimientos 2do semestre de 2018 por emisor (CdB)

MM COP, emisiones realizadas desde 2008

Emisor	Valor
Julio	713,813
Bancolombia	100,563
Bco Occidente	45,050
Emgesa	218,200
Grupo Argos	350,000
Agosto	538,822
Bancolombia	128,530
Bco Occidente	38,903
Bco Popular	108,568
Ecopetrol	120,950
Itaú	141,871
Septiembre	285,730
BBVA	95,000
Bco Davivienda	159,230
Bco Occidente	31,500
Octubre	109,115
Bco Finandina	5,305
Bco Popular	103,810
Noviembre	479,610
Codensa	181,660
EEPPM	199,450
Findeter	98,500
Diciembre	512,893
Bancolombia	252,763
CAF	94,250
Codensa	80,000
EEPPM	41,880
Grupo Odinsa	44,000
Total General	2,639,983

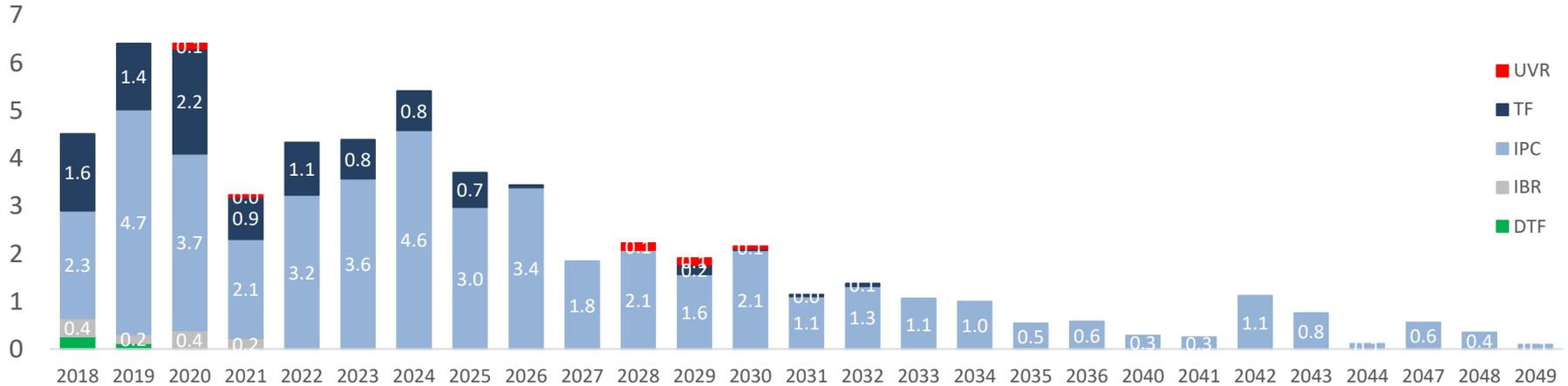
* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón

2020 es el año de mayor vencimientos de deuda corporativa

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

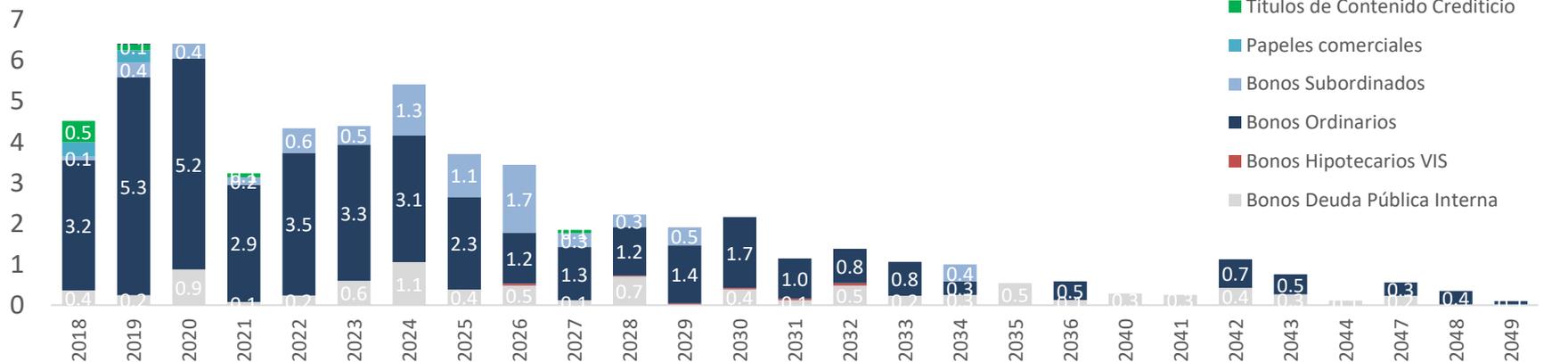
Perfil de vencimientos histórico (CdB)

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título (CdB)

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



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

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.